



Global Asset Talk

1분기 자산배분 리뷰 및 2분기 중간점검

글로벌 자산시장 동향 : 편더멘탈과センチ멘털 사이의 힘겨루기

지난 주 글로벌 자산시장에서도 위험자산과 안전자산의 동반 상승이 이어졌다. 미 연준의 파격적인 정크본드 매입을 포함한 대규모 추가 대규모 양적완화 조치가 정책 모멘텀에 힘을 실어줬다면, 1/4분기 기업실적 및 2/4분기 실물 경제 충격에 대한 경계감도 동시에 부각되는 모습이다. OPEC+ 회의를 통해 970만b/d 감산에 합의했으나 국제유가(WTI)는 \$22대로 하락하면서 실망감을 드러냈다. '하나 자산배분 포트폴리오'는 전주대비 1.74% 상승했다.

글로벌 자산시장 전망 : 위험자산군 중심의 포트폴리오 선호도 유지

지난 1/4분기에는 전대미문의 코로나19 사태 발 더블 딥 공포가 시장을 지배했다. 위험자산군은 유례 없는 자산가치 증발을 경험했으며, 안전자산군은 금을 제외하고 대부분 본연의 역할을 수행하지 못했다. 자산군별 수익률은 원자재>한국주식>선진국주식>신흥국주식 순으로 마이너스 폭이 컸다. 높은 변동성을 배제한 합리적인 투자를 위해 위험조정 후 수익률을 보여주는 샤프지수에서는 모든 자산군에서 투자를 권유할 수 없을 만큼의 높은 변동성 수치가 확인됐다.

이번 2/4분기 들어서는 글로벌 정책 공조에 힘입어 시장의 색깔이 사뭇 달라지고 있음을 알 수 있다. 4월 중반 현재까지의 자산군별 수익률은 선진국주식>하이일드 크레딧>한국주식>신흥국주식>투자등급 크레딧 순으로 플러스 수익을 실현 중인 것으로 나타났다. 샤프지수는 하이일드 크레딧>투자등급 크레딧>신흥국주식 순으로 나타나고 있으나 의미를 부여할 만한 수치는 아니다. 또한 당분간은 실물 경제 충격 및 기업실적 악화에 대한 경계감이 높아지면서 위험자산군의 단기 조정 가능성이 상존한다. 단, 큰 틀에서 볼 때, 오는 하반기 이후 시장 안정을 예상하는 당사 입장에서는 위험자산군의 상대적 매력도 유지될 수 있다는 판단이다.

Asset Allocation

자산배분



Economist/자산배분 나중역
02-3771-3638
jhna73@hanafn.com

RA 이규희
02-3771-7513
gyuhee.lee@hanafn.com

Compliance Notice

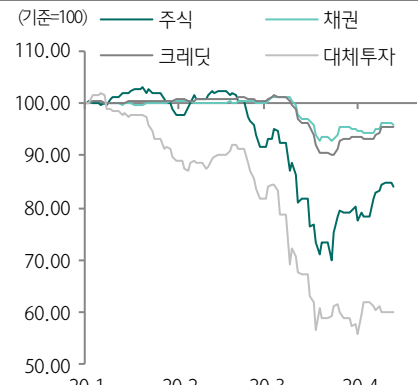
본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

글로벌 시장리스크 추이



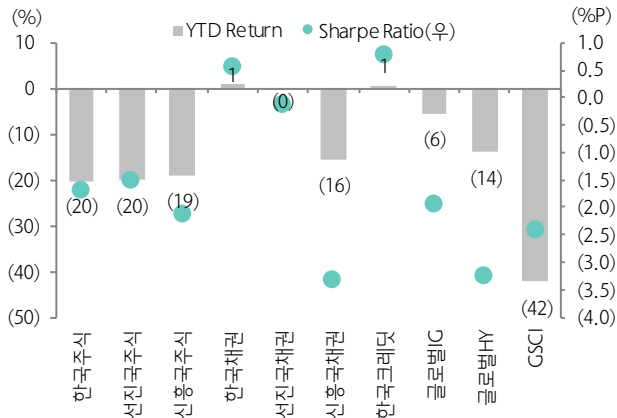
자료: Bloomberg, 하나금융투자

연초 이후 자산군별 퍼포먼스



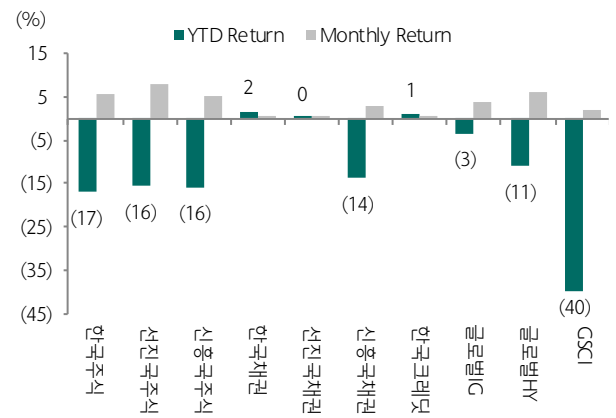
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 1. 지난 1/4분기 자산군별 YTD 수익률 및 샤프지수



자료: Bloomberg, KIS, 하나금융투자

그림 2. 자산군별 YTD 수익률 및 4월 월간 수익률



자료: Bloomberg, KIS, 하나금융투자

표 1. 지난 1분기 및 4월 자산군별 수익률 및 샤프지수

	한국주식	선진국주식	신용주식	한국채권	선진국채권	신용채권	한국크레딧	글로벌IG	글로벌HY	GSCI
1분기 수익률	(20.16)	(19.98)	(19.02)	0.95	(0.04)	(15.55)	0.63	(5.57)	(14.06)	(42.34)
1분기 Sharpe Ratio	(1.71)	(1.52)	(2.13)	0.53	(0.14)	(3.36)	0.74	(1.98)	(3.26)	(2.45)
4월 수익률	5.84	8.04	5.45	0.79	0.71	3.01	0.32	3.85	6.23	2.02
4월 Sharpe Ratio	0.16	0.21	0.23	(0.06)	(0.05)	0.16	(0.58)	0.32	0.33	0.03

주1: IG는 투자등급 크레딧, HY는 하이일드 크레딧, GSCI는 골드만삭스 원자재 가격지수를 의미

자료: Bloomberg, KIS, 하나금융투자

표 2. 연초 이후 자산군 간 교차상관관계표

	한국주식	선진국주식	신용주식	한국채권	선진국채권	신용채권	한국크레딧	글로벌IG	글로벌HY	GSCI
한국주식	1.00	0.98	0.99	-0.31	0.41	0.96	-0.43	0.85	0.96	0.93
선진국주식	0.98	1.00	0.98	-0.32	0.34	0.95	-0.44	0.82	0.95	0.93
신용주식	0.99	0.98	1.00	-0.32	0.38	0.97	-0.45	0.84	0.97	0.97
한국채권	-0.30	-0.32	-0.32	1.00	0.57	-0.21	0.98	0.16	-0.12	-0.40
선진국채권	0.41	0.34	0.38	0.57	1.00	0.48	0.47	0.80	0.55	0.27
신용채권	0.96	0.95	0.97	-0.22	0.48	1.00	-0.34	0.89	0.99	0.96
한국크레딧	-0.43	-0.44	-0.45	0.98	0.47	-0.34	1.00	0.04	-0.25	-0.52
글로벌IG	0.85	0.82	0.84	0.16	0.80	0.89	0.04	1.00	0.94	0.76
글로벌HY	0.96	0.95	0.97	-0.13	0.55	0.99	-0.25	0.94	1.00	0.92
GSCI	0.93	0.93	0.97	-0.40	0.27	0.96	-0.52	0.76	0.92	1.00

주1: IG는 투자등급 크레딧, HY는 하이일드 크레딧, GSCI는 골드만삭스 원자재 가격지수를 의미

주2: 지수 자체로 뽑은 자산군 간 교차상관관계표

자료: Bloomberg, KIS, 하나금융투자

표 1. 하나 자산배분 포트폴리오 주간 성과

자산그룹(BM)	4월 비중	자산군	4월 비중	벤치마크	BM 수익률	BM 수익률	PF 수익률
주식 (MSCI ACWI)	42.1%	국내	13.2%	KOSPI	1.87%		
		선진국	17.3%	MSCI WL	3.45%	2.87%	2.69%
		신흥국	11.6%	MSCI EM	2.77%		
국채 (JPM GBI BI)	28.7%	국내	13.6%	국채+통안채(자체합성)	0.63%		
		선진국	10.2%	JPM 글로벌 채권지수	1.08%	1.26%	1.20%
		신흥국	4.9%	JPM 이머징 채권지수	3.50%		
크레딧 (Bloomberg Global IG)	9.7%	국내	4.0%	국내 크레딧(자체합성)	0.25%		
		투자등급	3.8%	바클레이즈 글로벌 IG 회사채	2.63%	3.10%	2.33%
		하이일드	1.9%	바클레이즈 글로벌 HY 회사채	4.61%		
대체투자 (S&P GSCI TR)	4.5%	원자재	1.7%	S&P GSCI TR	-1.91%		
		리츠	2.8%	FTSE REITs	8.74%	-3.84%	0.69%
유동성(Cash Index)	15.00%	유동성	15.0%	KRW Cash Index	0.02%	0.02%	0.02%
주간수익률						1.70%	1.74%
연초대비 누적 수익률						-7.36%	-8.00%

자료: Bloomberg, 하나금융투자

표 2. 자산배분 전략에 활용해 볼 수 있는 ETF

종목코드	설명	최근 NAV 흐름
IVV	iShares Core S&P 500 ETF - S&P500지수를 추종하는 ‘미국 대형주 ETF’ - S&P500 종목들에 시가총액 가중 방식으로 투자하며 보수율 0.04%로 동종 ETF 중 가장 저렴, SPY 대비 규모는 작은 편이나 충분한 유동성을 제공 - 글로벌 경기 우려 등이 자산시장 변동성을 자극하나 유동성 모멘텀 유효한 가운데 위험자산 중에서는 상대적으로 안정적인 선진국 증시 투자 권고	(달러)
IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF - ICE U.S Treasury 7-10 Year Bond 지수를 추종하는 ‘미국 중기 국채 ETF’ - 만기가 7-10년인 미국 국채에 투자하는 ETF로 듀레이션은 약 7.5년, 보수율은 0.15%로 다소 높으나 풍부한 유동성과 낮은 추적오차 제공 - 미 연준은 당분간 기준금리 유지하는 기조, 코로나 19등으로 글로벌 불확실성 부각되는 상황에서 안정적인 채권 보유 전략 유효	(달러)
MCHI	iShares MSCI China ETF - MSCI China 지수를 추종하는 ‘중국 주식 ETF’ - 중국 본토, 홍콩, 미국 등에 상장된 중국 기업에 투자하는 ETF, IT와 금융 업종 비중이 각각 38%와 28%로 매우 높은 편이며 풍부한 유동성 제공 - 미중 무역협상이 1차 합의에 도달하였고, 지준율과 금리 인하 등 경기부양책에 따른 경기 반등 예상, 현재 밸류에이션도 매력적인 수준	(달러)
VNQ	Vanguard Real Estate ETF - 토스 로이터 미국 주거용&상업용 리츠 인덱스를 추종하는 ‘미국 리츠 ETF’ - 미국 부동산 시장에 대해 넓은 익스포처를 가지며 규모가 커서 풍부한 유동성을 가지며 보수율이 매우 낮음, 배당률은 4.05% 수준으로 양호 - 글로벌 금리인하 사이클에 접어들며 부동산시장 하단이 지지되는 가운데, 양호한 배당수익률을 통해 안정적인 수익률 기록하는 리츠 투자 추천	(달러)