

음(-)의 상관관계, 긍정적인 자산 배분의 기회

채권과 주식 간의 역의 상관관계가 다시 나타나면서 자산군 전반에 걸쳐 상호 보완적이고 더 분산된 포지션을 취할 수 있게 되었습니다. 멀티에셋 포트폴리오는 매력적인 수익을 추구하면서도 변동성을 제한하는 데 더 유리한 위치에 있을 수 있습니다.

전반적인 리스크



우리는 미국 경제가 다른 경제와 마찬가지로 연착륙에 가까워지고 있다고 보며, 이에 따라 리스크 비중을 확대하고 있습니다. 위험은 여전히 존재하지만, 특히 미국 대선에서의 재정 정책 영향과 관련하여, 미국 및 기타 선진국의 인플레이션은 2025년까지 목표 수준으로 복귀할 것으로 보입니다. 채권은 최근 주식과의 전통적인 역의 상관관계를 회복하여, 귀중한 분산 효과와 멀티에셋 전략에 유리한 환경을 제공하고 있습니다.

포지셔닝

기회

주식



우리는 미국 시장의 더 강력하고 회복력 있는 구성으로 인해 미국 주식을 선호하며, 이에 따라 주식 비중을 확대하고 있습니다. 역사적으로 미국 주식은 연착륙 시기에 꾸준히 긍정적인 수익을 기록해 왔으며, 시장이 매그니피센트 7을 넘어 더 넓게 확장될 것으로 기대하고 있습니다. 반면, 우리는 상대적으로 낮은 경제 성장과 중국의 여파로 인해 기업 실적이 부진할 것으로 예상되는 유럽 주식 비중을 축소하고 있습니다.

금리



우리는 듀레이션 비중을 확대하였으며 글로벌 중앙은행들이 정책을 정상화함에 따라 수익률 곡선이 가팔라질 것으로 예상하고 있습니다. 이는 자본 이득의 잠재력을 위한 유리한 환경을 제공할 것으로 보입니다. 우리는 영국과 호주 금리와 같은 미국 외 선진국 금리에 대한 포지션을 선호하며, 미국 명목 금리에 대해서는 중립적인 입장을 유지하고 있지만, 여전히 가팔라지는 수익률 곡선을 지지하는 입장을 취하고 있습니다. 우리는 일본 듀레이션 비중을 축소하였습니다. 이는 최근 시장 변동성에도 불구하고 일본은행(BOJ)이 점진적인 금리 인상을 지속할 것으로 예상되기 때문입니다.

크레딧



글로벌 크레딧 시장 내에서 우리는 유동화 크레딧에 비중을 확대하고 있습니다. 미국 주택 시장의 견고함, 소비자의 균형 잡힌 재무 상태, 그리고 낮은 실업률을 바탕으로, 우리는 선순위 non-agency MBS에 대해 높은 확신을 가지고 있습니다. 또한, 고품질 non-agency MBS의 스프레드는 기업 크레딧 대비 상대적인 가치를 제공합니다. 우리는 타이트한 스프레드를 감안하여 투자 등급 기업 크레딧에 대해서는 중립적인 입장을 유지하고 있으며, 유사한 밸류에이션 우려로 인해 하이일드 크레딧 비중은 축소하였습니다.

실물자산



우리는 인플레이션 상승 위험에 대비하기 위해 실물 자산의 비중을 확대하였습니다. 우리는 인플레이션 헤지 수단으로 가격 매력 있다고 판단되는 인플레이션 연동 채권, 특히 TIPS 곡선의 5년 구간을 중심으로 미국 TIPS의 비중을 확대하고 있습니다. 우리는 REITs에 대한 비중을 확대하였으며, 이는 연준의 금리 인하가 금리 비용을 낮춰 2025년 실적을 증가시키고 추가 상승 가능성을 제공할 것으로 기대되기 때문입니다.



1. 미국 주식은 MSCI USA 지수로 표시됩니다.
2. 매그니피센트 7은 애플, 마이크로소프트, 알파벳, 아마존, 엔비디아, 메타, 테슬라로 구성됩니다.

과거의 성과는 미래의 결과를 보장하지 않으며 신뢰할 만한 지표가 아닙니다.

모든 투자는 위험을 수반하며, 가치가 하락할 수 있습니다. 채권 시장에 투자하는 것은 시장, 금리, 발행자, 신용, 인플레이션 및 유동성 위험을 포함한 다양한 위험에 노출될 수 있습니다. 대부분의 채권과 채권 전략은 금리 변동에 영향을 받습니다. 듀레이션이 긴 채권과 전략은 짧은 듀레이션을 가진 것보다 민감하고 변동성이 클 수 있습니다. 일반적으로 금리가 상승하면 채권 가격은 하락하며, 금리가 낮은 환경에서는 이러한 위험이 증가할 수 있습니다. 채권 거래 상대방의 능력이 축소되면 시장 유동성이 감소하고 가격 변동성이 증가할 가능성이 있습니다. 채권 투자 시 상황 시점에 원금보다 더 높은 가치 또는 낮은 가치를 가질 수 있습니다. 정부가 발행한 인플레이션 연계 채권(ILBs)은 원금 가치가 인플레이션율에 따라 주기적으로 조정되는 고정수익증권입니다. 실질 금리가 상승하면 ILBs의 가치는 하락할 수 있습니다. 재무부 인플레이션 보호 증권(TIPS)은 미국 정부가 발행하는 ILBs입니다. 외화로 표시되거나 해외에 소재한 증권에 투자할 경우 환율 변동, 경제적 및 정치적 위험에 노출될 수 있으며, 이는 신흥 시장에서 더욱 심화될 수 있습니다. 환율은 단기간 내에 크게 변동할 수 있으며 포트폴리오의 수익률을 감소시킬 수 있습니다. 모기지 및 자산유동화 증권은 금리 변동에 민감할 수 있으며 조기 상환 위험에 노출될 수 있으며, 발행자의 신용도에 대한 시장의 인식에 따라 가치가 변동할 수 있습니다. 일반적으로 정부 또는 민간 보증 형태로 지원되지만, 민간 보증자가 의무를 이행할 것이라는 보장은 없습니다. 에이전시 및 비에이전시 모기지 증권은 미국에서 발행된 모기지를 의미합니다. 고수익, 낮은 신용 등급의 증권은 높은 신용 등급의 증권보다 더 큰 위험을 수반하며, 이들에 투자하는 포트폴리오는 신용 및 유동성 위험에 더 많이 노출될 수 있습니다. 상품 투자는 시장, 정치, 규제 및 자연적 요인에 따른 높은 위험을 포함하며, 모든 투자자에게 적합하지 않을 수 있습니다. REIT(부동산투자신탁)은 관리자 성과 저조, 세법의 불리한 변경 또는 세금이 면제되는 수익의 통과 자격 상실과 같은 위험에 노출될 수 있습니다. 주식은 일반적인 시장, 경제 및 산업 조건에 따른 실제 또는 인식된 이유로 가치가 하락할 수 있습니다. 특정 증권 또는 증권 그룹의 신용 등급은 전체 포트폴리오의 안정성이나 안전성을 보장하지 않습니다. 분산 투자 역시 손실을 방지하지는 못합니다.

금융시장 동향이나 포트폴리오 전략에 대한 설명은 현재 시장 상황을 기반으로 작성되었으며, 이는 변동될 수 있습니다. 이런 투자 전략이 모든 시장 환경에서 효과가 있거나 모든 투자자에게 적합하다는 보장은 없으므로 각 투자자는 본인의 장기투자 역량, 그 중에서도 특히 시장 하락기에 투자 가능한 지를 평가해야 합니다. 투자자는 투자 결정을 내리기 전에 투자 전문가의 조언을 구해야 합니다. 전망과 전략은 사전통보 없이 변경될 수 있습니다.

본 자료에는 매니저의 현재 견해를 포함하고 있으며, 이 견해는 통지없이 변경될 수 있습니다. 이 자료는 정보 제공의 목적으로만 배포되었으며, 특정 증권, 전략 또는 투자 상품에 대한 투자 자문이나 권고로 간주되지 않습니다. 여기에 포함된 정보는 신뢰할 수 있다고 여겨지지만 보장되지 않는 출처에서 얻은 것입니다.

PIMCO는 일반적으로 적격 기관, 금융 중개기관 및 기관 투자자에게 서비스를 제공합니다. 개인 투자자는 본인의 금융 상황에 가장 적합한 투자 옵션을 판단하기 위해 본인의 금융 전문가에게 연락하여야 합니다. 본 자료가 불법이거나 미인가 대상인 관할권에서 어떠한 이에 대한 제안도 되지 않습니다. | PIMCO Asia Limited는 홍콩 증권선물거래(Securities and Futures Ordinance) 상의 1,4,9 유형 규제 활동에 대하여 홍콩증권선물위원회(Securities and Futures Commission)의 인가를 받았습니다. **PIMCO Asia Limited**는 한국 금융감독위원회에 cross-border 일임투자운용사로 등록되었습니다 (등록번호 08-02-307). 자산운용 서비스 및 투자 상품은 해당 서비스 및 상품의 제공이 불허된 이에게 제공되지 않습니다. | 본 간행물의 어떠한 일부도 명백한 서면 동의 없이 어떠한 형태로든 재생되거나 다른 출간물에서 참조될 수 없습니다. PIMCO는 미국 및 세계 각국에 등록된 Allianz Asset Management of America L.P.의 상표권입니다. ©2024, PIMCO.