



**부릉부릉 자산배분 :**  
**4월 자산배분 서베이,**  
**꽃샘 추위는 있어도**  
**벗꽃 증시는 계속된다!**



투자전략팀장 김중원

02-3787-2290

simon@hmsec.com

현대차증권 

# Contents

---

## Summary

꽃샘 추위는 있어도 벚꽃 증시는 계속된다!

4월 자산배분 서베이 결과

지역별 주식 비중 변화

채권 비중 변화

Global Fund Flows

3월 자산배분 서베이 수익률 점검



CUSTOMER



CHALLENGE



COLLABORATION



PEOPLE



GLOBALITY

# 4월 Summary: 꽃샘 추위는 있어도 벚꽃증시는 계속된다!

## 꽃샘 추위에도 벚꽃증시는 계속된다!

- 2분기 물가에 존재하는 기저효과가 정점을 통과하기 때문에 금리 상승 우려가 부각될 수 있는 점은 4월 증시의 부담
- 하지만, 4월 금리 우려에도 벚꽃 증시를 전망하는 이유는 기저효과는 소멸되는 이슈인 반면 실적개선 기대는 진행중인 이슈이기 때문 -> 향후 골디락스 증시 기대를 높이는 요인
- 2021년 실적장세, 이익모멘텀에 따라 주가 수익률이 좌우될 것으로 전망하며, 미국은 가치주와 중소형주의 이익 모멘텀이 높아 섹터 로테이션 전략이 유효할 전망
- 반면, 한국은 코스닥 대비 코스피의 이익 모멘텀이 양호하며 가치주 대비 성장주 그리고 차.화.전 주도주 섹터의 이익 모멘텀이 가장 양호 -> 주도주 랠리 지속을 전망하는 이유

## 4월 자산배분 Survey 결과

- 4월 자산배분 서베이는 주식(+0.49%p), 대체투자(+0.12%p) 비중을 전월 대비 확대했음
- 반면, 현금(-0.33%p), 채권(-0.24%p), 부동산(-0.05%p)의 비중은 전월 대비 감소해 위험자산 선호가 다소 강화된 것으로 판단됨

## 4월 지역별 주식시장 Survey 결과

- 4월 조사결과, 전월 대비 영국(+0.78%p), 유로존(+0.21%p), 일본(+0.20%p), 남미(+0.14%p), 일본제외 아시아(+0.14%p), 유럽신흥국(+0.08%p), 북미(+0.02%p) 순으로 주식시장의 비중이 확대 된 것으로 조사되었음
- 반면, 전월 대비 기타(-1.55%p), EMEA(-0.02%p) 순으로 주식시장 비중은 축소된 것으로 조사되었음

## 4월 채권시장 Survey 결과

- 3월 대비 4월 유형별 채권 비중은 정부채(+0.70%p), 기타신용물(+0.07%p)의 비중이 확대된 반면, 투자가능기업채(-0.69%p), 하이일드(-0.11%p)의 비중은 축소됨
- 4월 조사결과 지역별 채권 비중은 전월 대비 유로존(+0.53%p), 기타(+0.28%p), 일본(+0.25%p), 북미(+0.16%p), 남미(+0.01%p)의 비중이 확대됨



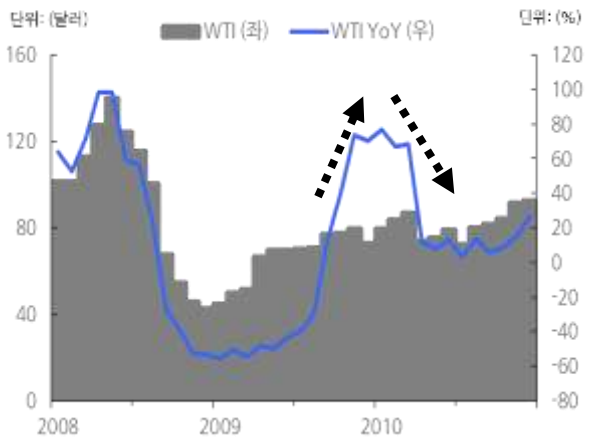
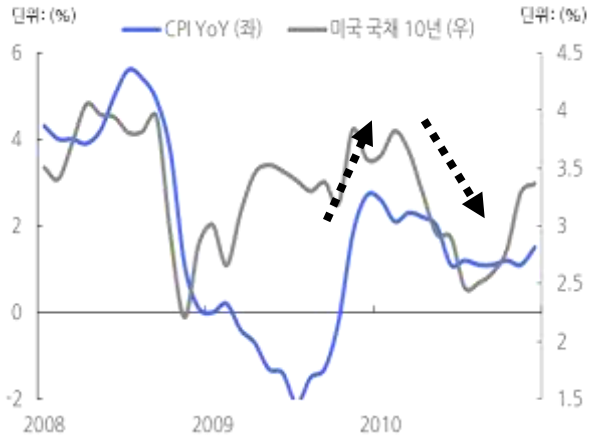
---

**꽃샘 추위는 있어도 벚꽃 증시는 계속된다!**

# 금리 상승에 따른 꽃샘 추위 우려

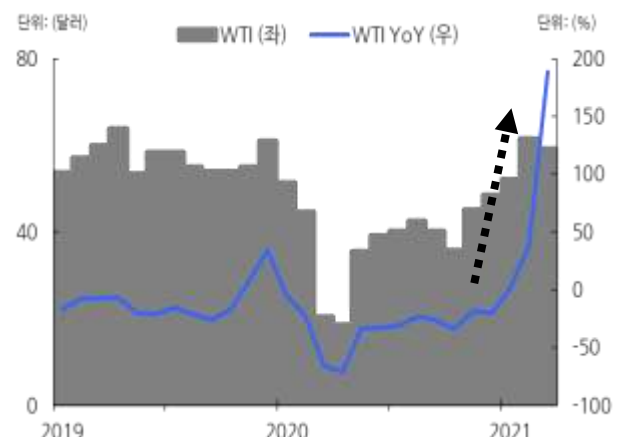
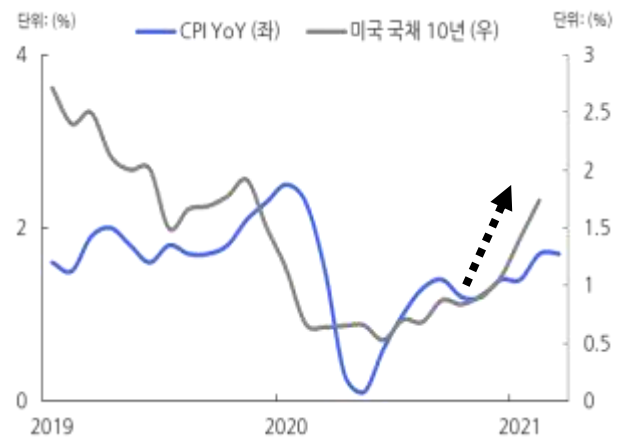
- 21년 2분기는 코로나 경기침체에 따른 물가 기저효과가 정점을 통과할 전망
- 따라서 4월 주식시장에는 금리 상승 우려는 상존할 수 있다는 점이 4월 증시의 꽃샘 추위 우려
- 다만, 2분기 이후 물가의 기저효과가 소멸되면 이후 국채 금리가 안정될 것으로 전망함

2008년 금융위기



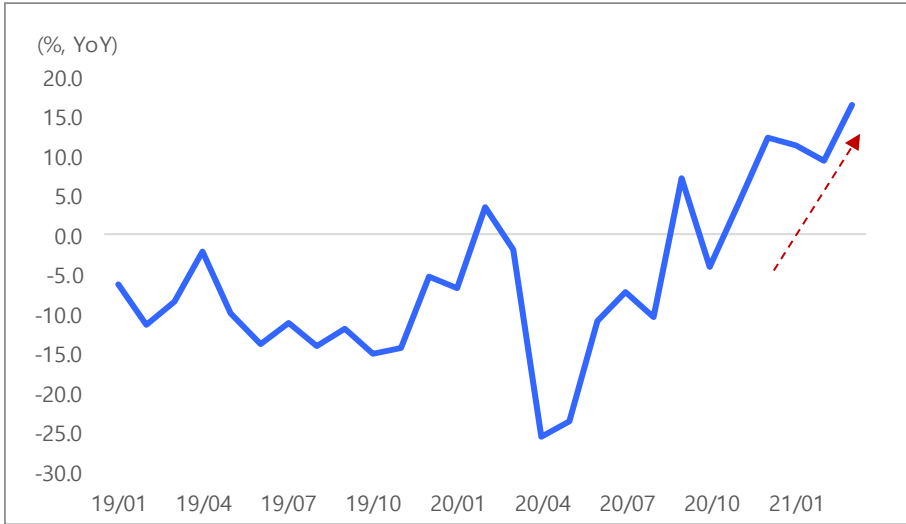
자료 : Bloomberg, 현대차증권

2020년 Covid19 사태



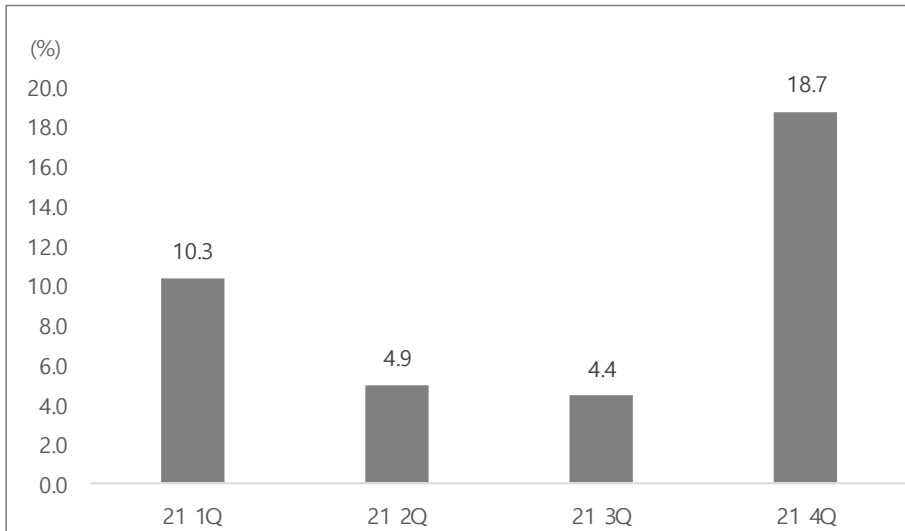
# 4월 벚꽃증시가 기대되는 이유

한국 수출증가율 추이

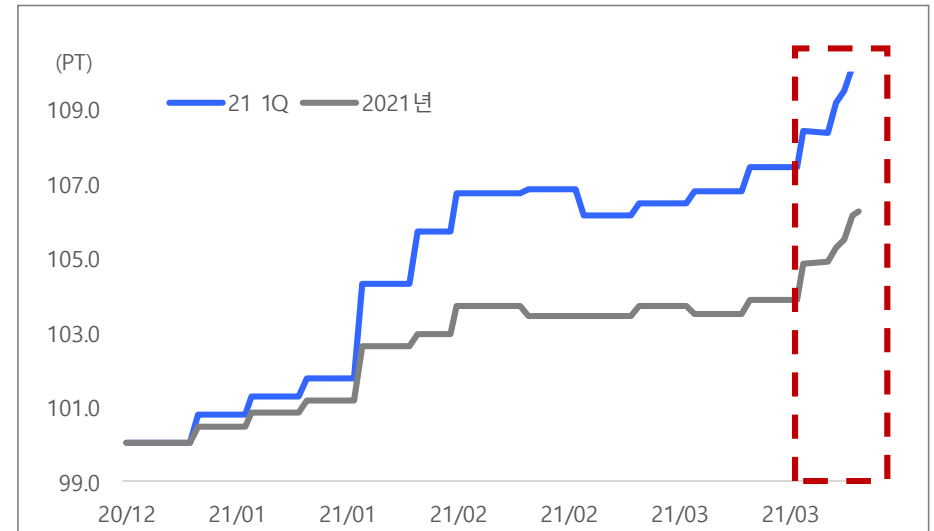


- 4월 금리 우려에도 벚꽃 증시를 전망하는 이유는 기저효과는 소멸되는 이슈인 반면 실적개선 기대는 진행중인 이슈이기 때문 -> 향후 골디락스 증시 기대를 높이는 요인
- 즉, 21년 코스피 분기 영업이익 연초 이후 모두 개선되고 있고 특히, 4분기 큰 폭의 개선이 기대
- 1분기 수출개선으로 1분기 실적개선 기대 또한 높은데 실적시즌이 가까워지며 1분기 실적전망이 빠르게 상향조정되고 있음

2021년 코스피 분기별 영업이익 전망 변화 (연초대비)



KOSPI 21년1분기와 2021년 영업이익 전망치 추이



자료 : Bloomberg, WiseFn, 현대차증권



CUSTOMER



CHALLENGE



COLLABORATION



PEOPLE

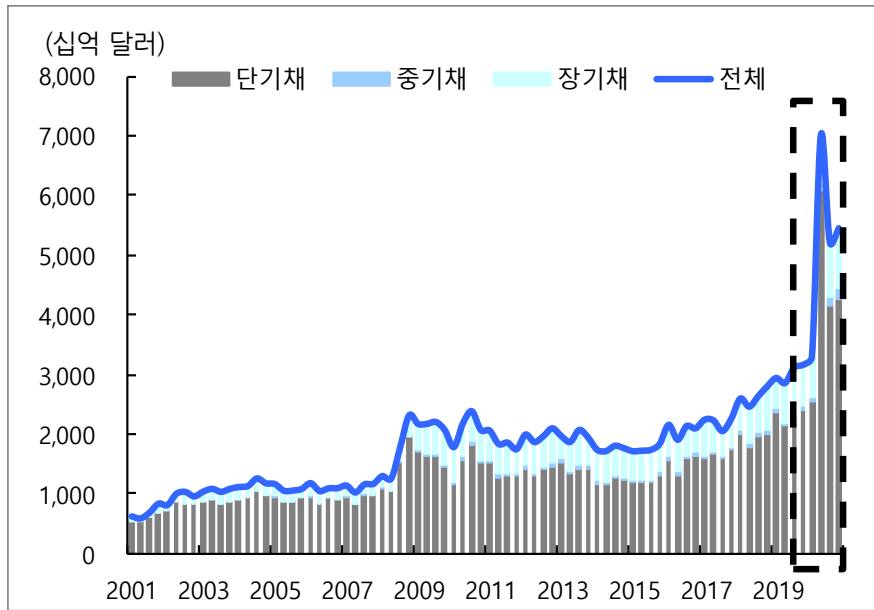


GLOBALITY

# 증세 발언으로 채권시장 인프라 투자 부담완화

- 지난 1월 미 의회선거 결과가 예상과 달리 민주당이 상원과 하원을 모두 장악하는 블루웨이브 연출
- 블루웨이브로 미국 인프라 투자 기대가 높아졌지만 반면, 미 채권금리는 대규모 인프라 투자에 따른 수급부담으로 크게 상승했음
- 지난 4/1일 바이든 대통령이 2.2조 달러 인프라 투자 계획을 발표하며 법인세 인상을 언급
- 법인세 인상 발언으로 인프라 투자에 따른 채권시장 수급 부담도 완화되며 금리가 안정을 찾기 시작

국채 발행에 의존한 COVID-19 경기부양책



자료: Bloomberg, 현대차증권

바이든 대통령의 세재 관련 공약

구분	내용
소득세	40만 달러 이상 소득자에게 현행 37%에서 39.6%로 인상
급여세	고소득자에 대한 급여세를 강화할 계획
사회보장급여세	40만 달러 초과분에 대해서는 12.4%의 세율 부과
법인세	21% 법인세를 28%로 인상할 계획
금융소득세	소득이 백만 달러를 초과하는 가구에 23.8%에서 39.6%로 인상
증여세, 재산세	면세 한도 하향 조정

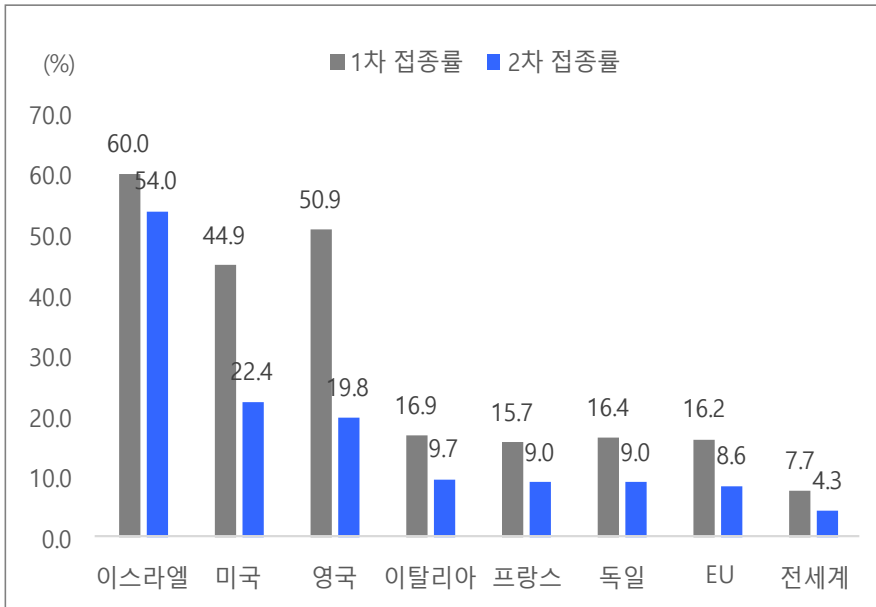
자료: 언론보도, 현대차증권



# 집단면역 형성시기- 골디락스 기대 이유

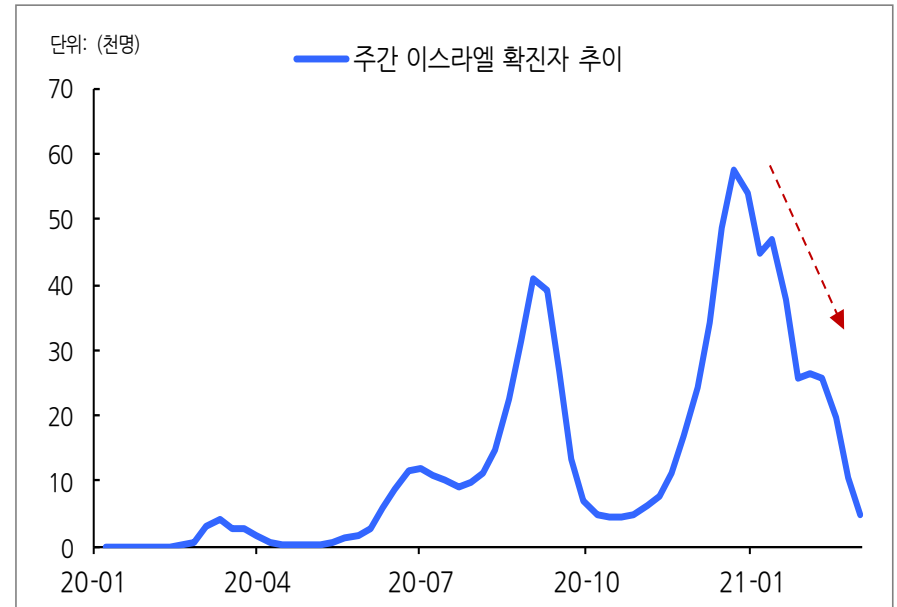
- 미국과 더불어 영국의 코로나 백신 접종 속도가 빨라지고 있고 아스트라제네카 백신 우려에도 유럽 주요국의 백신 접종 속도 또한 빨라지고 있음
- 백신 접종률이 집단면역 수준에 임박한 이스라엘에 경우 최근 코로나 확진자가 빠르게 감소하고 있다는 점에서 더욱 집단면역 수준의 백신 접종률이 중요
- 다만, 미국과 유럽 등 주요국 경제가 집단면역 형성까지 시간이 다소 필요하다는 점에서 집단면역 형성 전까지 부양책과 경기회복 기대가 상존하는 골디락스 증시 전망

글로벌 주요국 인구 대비 1차와 2차 백신 접종률



자료: 인포맥스, 현대차증권

백신접종 효과: 이스라엘 확진자 추이



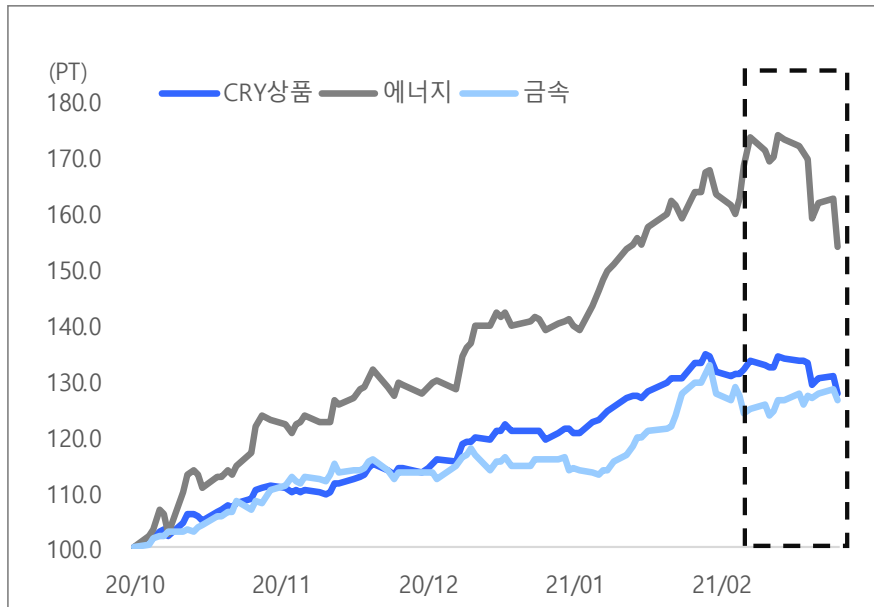
자료: Bloomberg, 현대차증권



# 상품가격 안정 -> 인플레 우려 완화

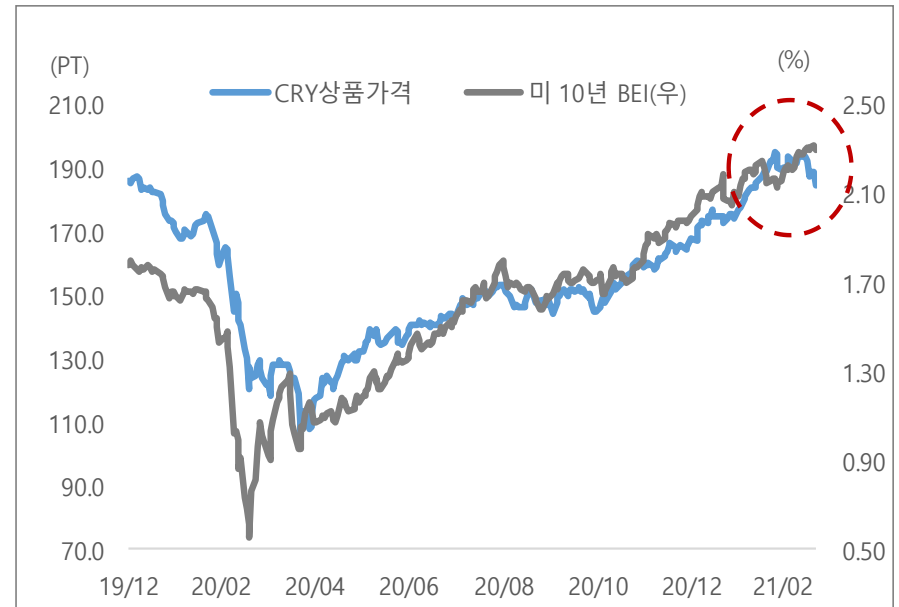
- 동절기 북반구 이상기온 등으로 연초 이후 에너지와 금속 등 상품가격의 강세가 과도했는데 최근 상품가격은 이상기온 우려 해소와 달러화 반등으로 에너지를 중심으로 조정을 보임
- 통상 상품가격과 기대 인플레는 동행한다는 점에서 최근 상품가격 조정으로 인플레 우려는 완화될 전망
- 동절기 이후 상품가격 하락으로 금리를 자극했던 인플레 우려는 당분간 완화될 것으로 기대됨

상품, 에너지와 금속 가격 추이



자료: Bloomberg, 현대차증권  
 주: 2020/10/31일 100 기준 CRY, S&P에너지와 LMEX 지수 추이 비교

상품가격과 미국 10년 기대 인플레 추이 비교

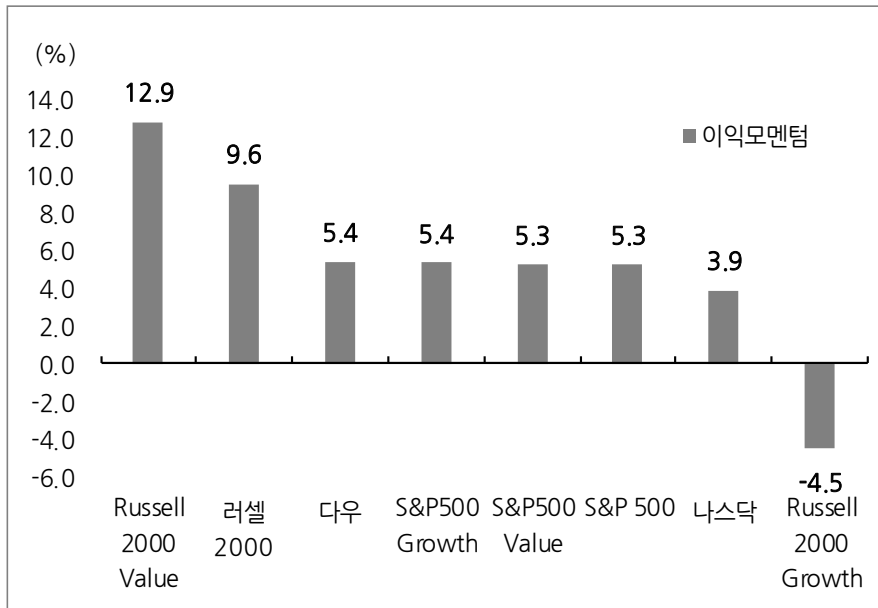


자료: Bloomberg, 현대차증권

# 미국은 중소형주와 가치주가 양호

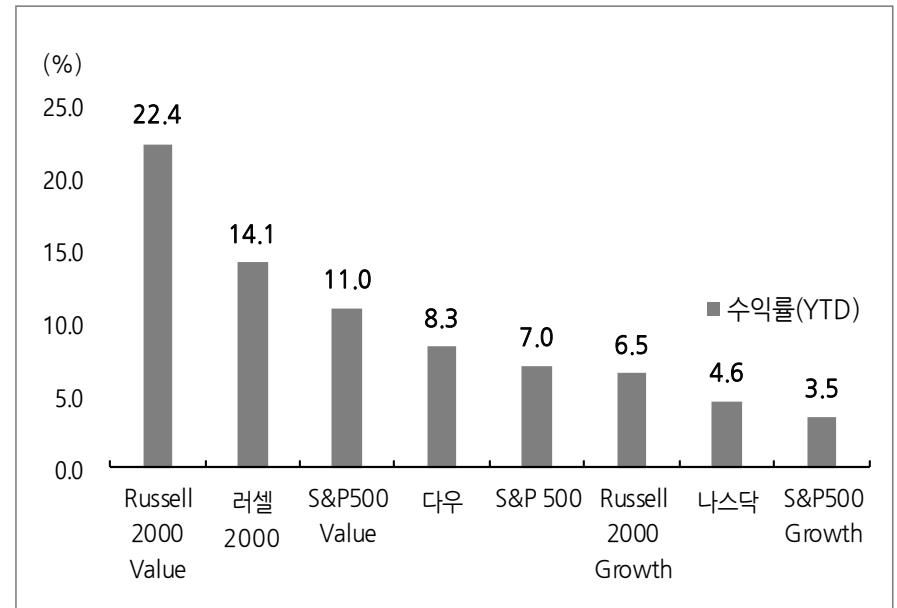
- 실적장세 속에서 미국 주요 지수 이익모멘텀을 비교하면 중소형주와 가치주의 이익모멘텀이 가장 양호하게 나타났음
- 연초 이후 미국 주요 지수의 주가 수익률을 비교해도 러셀2000 가치주, 러셀2000과 다우지수 등 이익모멘텀이 높을 수록 주가 수익률도 높게 나타난 점이 특징

연초 이후 미국 주요 지수 이익 모멘텀 비교



자료: Bloomberg, 현대차증권

연초 이후 미국 주요 지수 수익률 비교



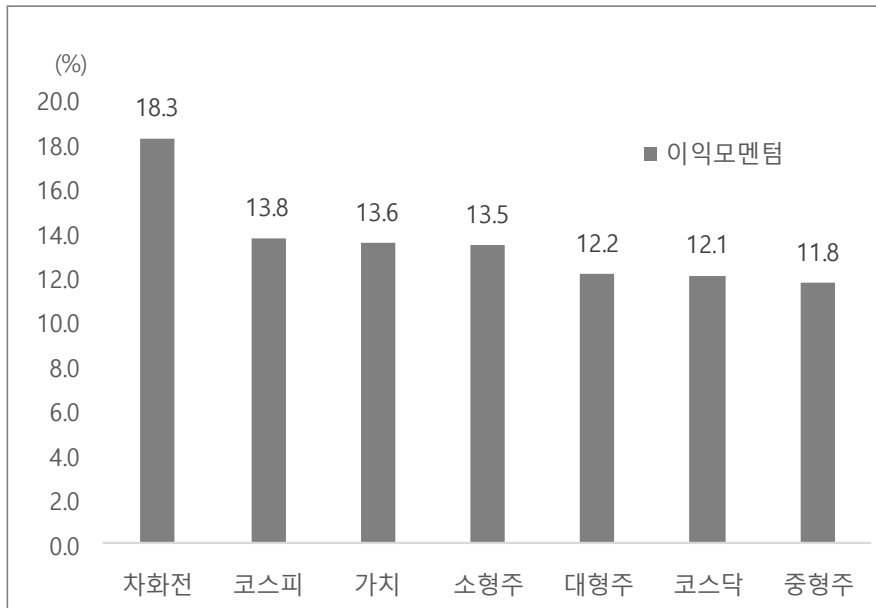
자료: Bloomberg, 현대차증권



# 한국은 차.화.전 주도주의 이익모멘텀이 가장 양호

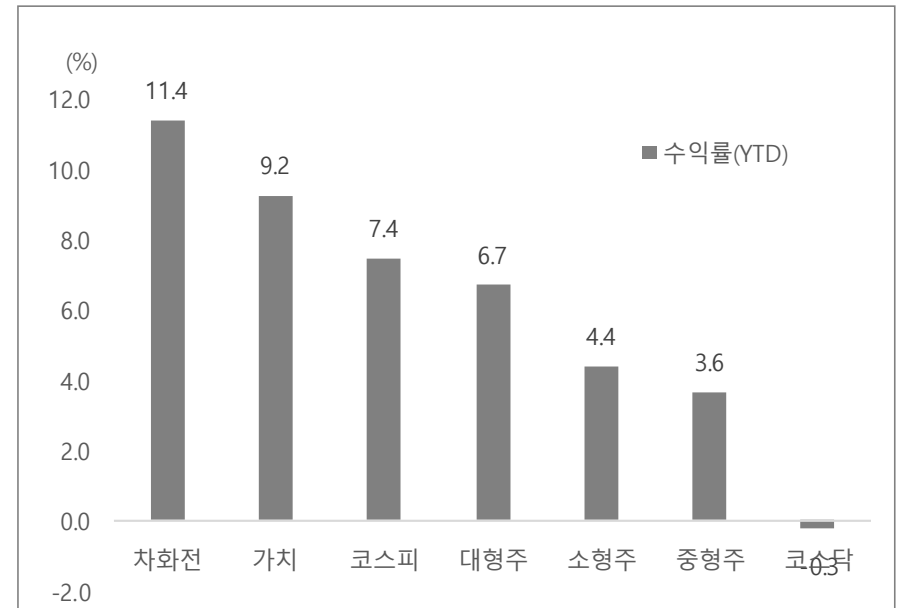
- 2021년 실적장세, 한국은 차.화.전 주도주의 이익모멘텀과 주가 수익률 가장 양호한 것으로 나타났음
- 연초 이후 12M FWD EPS의 변화를 비교하면 차.화.전, 성장주와 코스피 순으로 높게 나뉘었으며 주가 수익률은 차.화.전, 가치주와 코스피 수익률 순으로 높게 나타났음
- 2021년 한국도 미 증시와 같이 이익모멘텀이 양호한 지수 및 업종의 높은 주가 수익률이 기대되는 이유
- 다만, 한국증시는 미 증시와 달리 가치주 대비 성장주의 이익모멘텀이 양호하며 그리고 차.화.전 주도주의 이익모멘텀이 가장 양호한 점이 특징

연초 이후 국내 주요 지수의 이익모멘텀 비교



자료: Wisefn, 현대차증권

연초 이후 국내 주요 지수의 수익률 비교

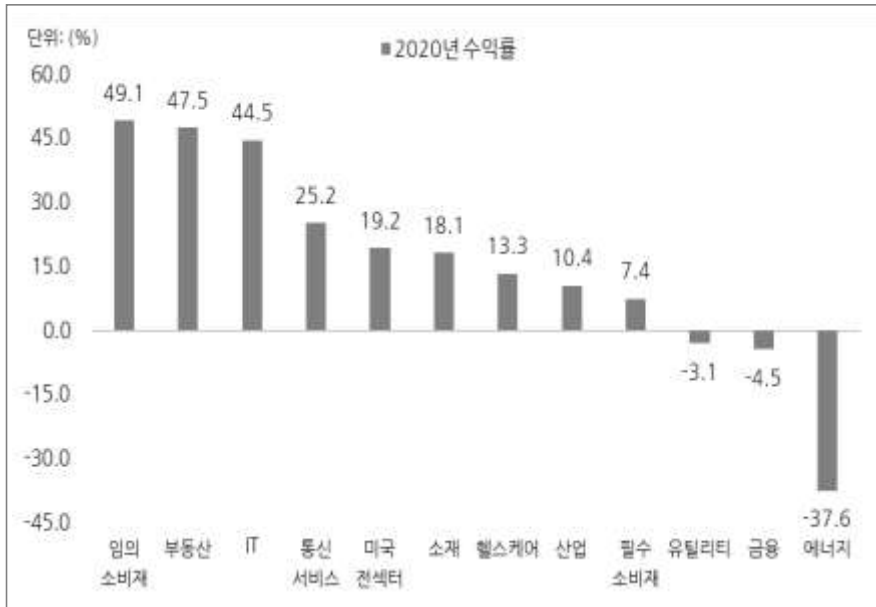


자료: Wisefn, 현대차증권

# 실적장세, 미국은 섹터 로테이션 전략이 유효

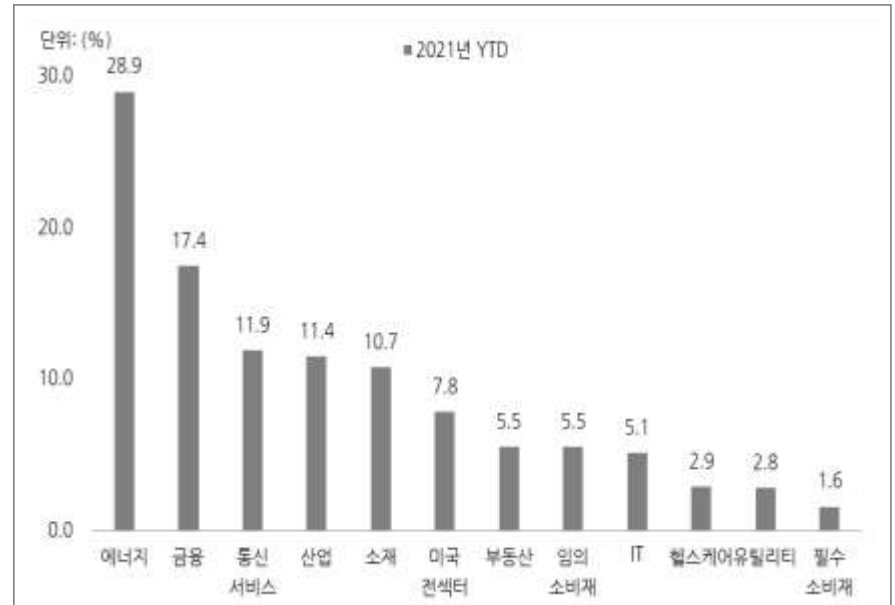
- 2020년 미 S&P500 섹터 수익률을 비교하면 경기소비재, IT와 통신서비스 등이 크게 상승하고 반면 에너지, 금융과 유틸리티 업종이 부진한 수익률을 기록
- 한편, 2021년 금리가 상승하는 실적장세가 시작되며 S&P500 섹터 수익률 중 연초 이후 에너지와 금융 업종이 높은 수익률을 기록 중

2020년 S&P500 주요 섹터 연간 수익률 비교



자료: Bloomberg, 현대차증권

2021년 연초이후 S&P500 주요 섹터 수익률 비교



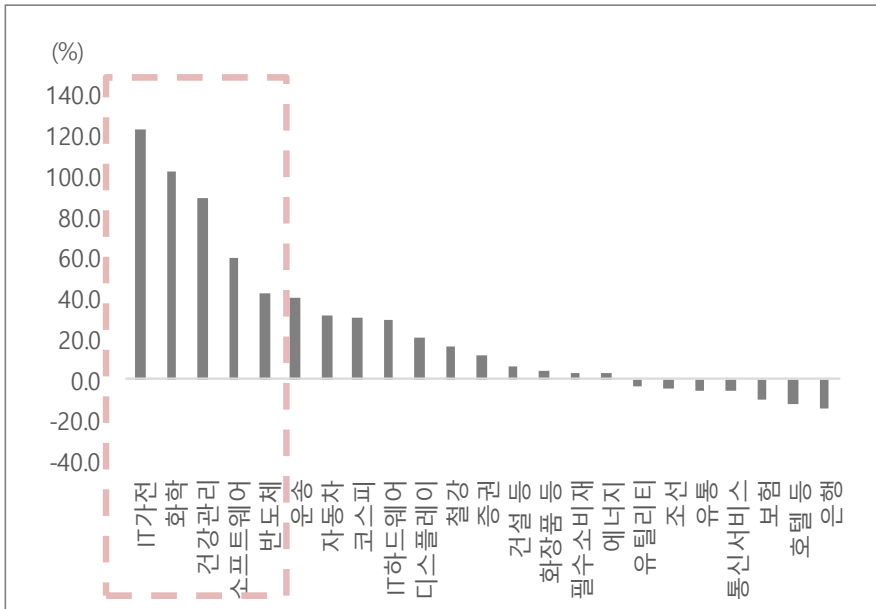
자료: Bloomberg, 현대차증권  
주: 연초 이후 1분기 S&P500 주요 섹터 수익률 비교



# 한국은 차.화.전 주도주 랠리 전략이 유효

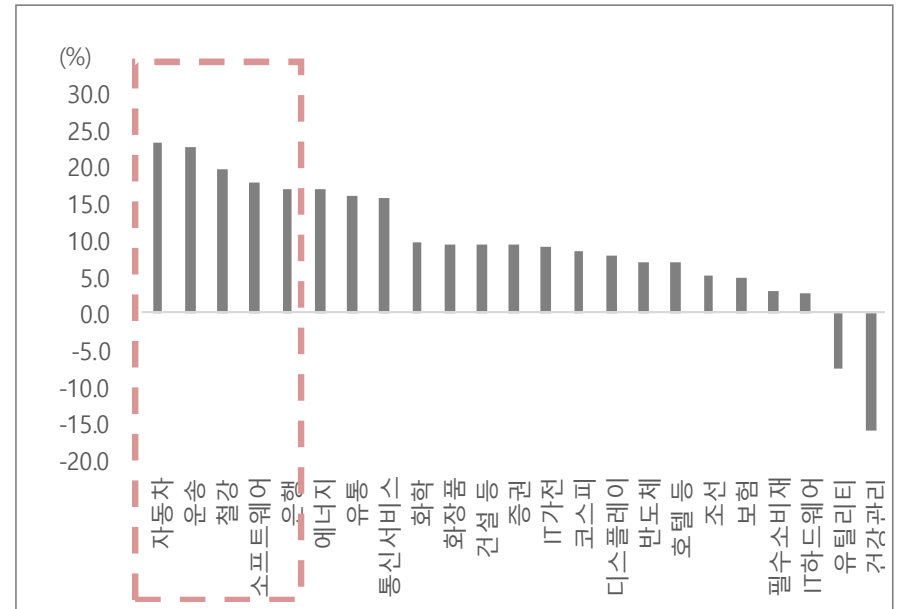
- 국내증시에서 차.화.전 주도주 랠리는 2020년 7월부터 시작되었는데 2020년 화학과(2차전지) 반도체가(전자) 증시 상승을 주도
- 2021년 연초 이후에는 차.화.전 중 자동차가(전기차) 업종이 가장 높은 수익률을 기록하고 있음
- 2021년 1분기 실적 시즌 기점으로 반도체의 반등이 기대되고 있다는 점에서 차.화.전 주도주 랠리는 지속될 것으로 전망

2020년 업종 수익률 차.화.전 중 화학과 반도체가 주도



자료: Wisefn, 현대차증권

2021년 연초 이후에는 차.화.전 중 자동차가 주도



자료: Wisefn, 현대차증권



---

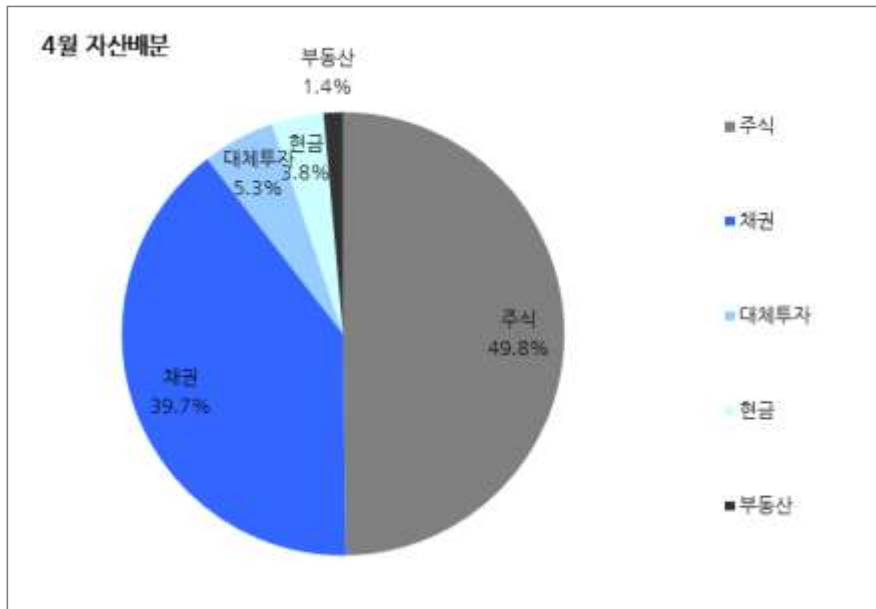
# 4월 자산배분 Survey 결과

# 4월 자산배분 Survey

## Thomson Reuters의 글로벌 투자자 대상 4월 자산배분 Survey

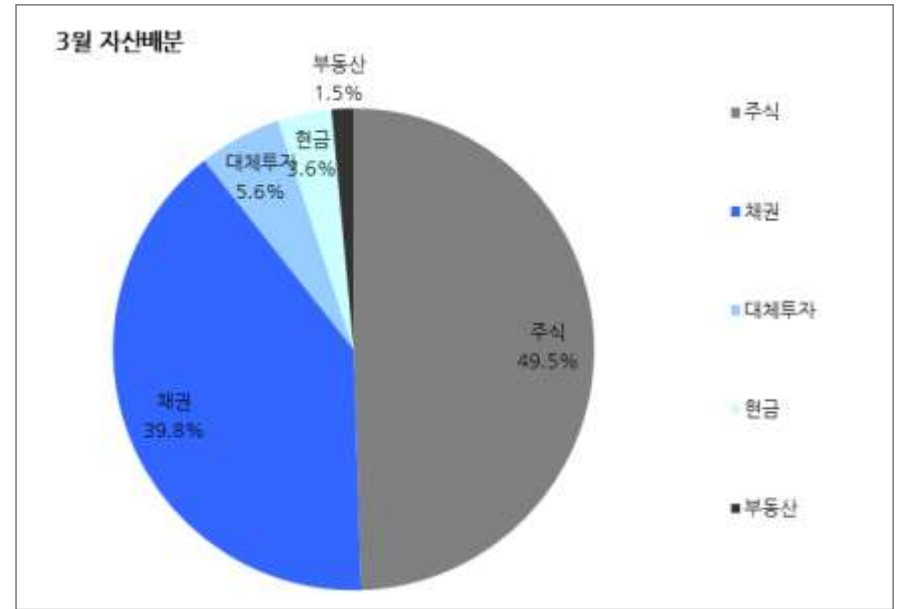
- 4월 Survey 결과 글로벌 투자자의 포트폴리오는 주식(49.01%), 채권(40.08%), 대체투자(5.44%), 현금(3.95%), 부동산(1.52%) 순으로 배분된 것으로 조사되었음
- 3월 Survey 결과 글로벌 투자자의 포트폴리오는 주식(46.85%), 채권(41.61%), 대체투자(5.70%), 현금(4.42%), 부동산(1.43%) 순으로 배분된 것으로 조사되었음

### 4월 자산배분



자료 : Refinitiv, 현대차증권

### 3월 자산배분



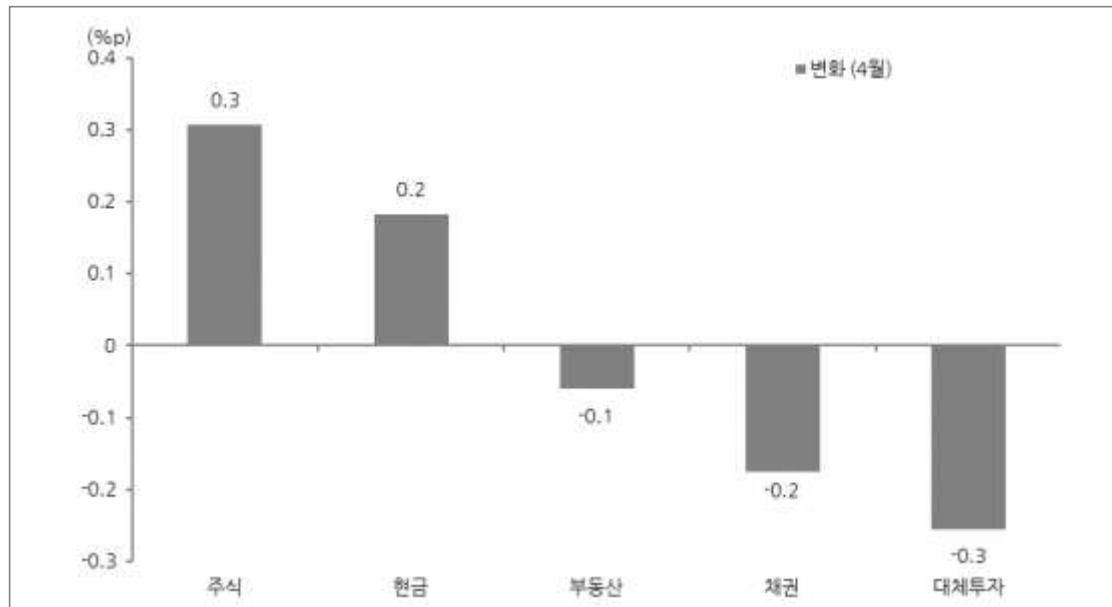
자료 : Refinitiv, 현대차증권



## 4월 서베이: 금리상승과 골디락스 국면

- 4월 자산배분 서베이는 주식(+0.49%p), 대체투자(+0.12%p) 비중을 전월 대비 확대했음
- 반면, 현금(-0.33%p), 채권(-0.24%p), 부동산(-0.05%p)의 비중은 전월 대비 감소해 위험자산 선호가 다소 강화된 것으로 판단됨
- 기저효과에 의한 인플레이션 압박은 점차 해소되었지만, 백신보급에 따른 경기개선 기대 등으로 금리의 상승세가 유지되는 한편 수출, 서비스업의 개선으로 인해 주식 비중 증가와 채권 비중 감소

전월 대비 대체투자, 채권 비중 증가



자료 : Refinitiv, 현대차증권



CUSTOMER



CHALLENGE



COLLABORATION



PEOPLE



GLOBALITY



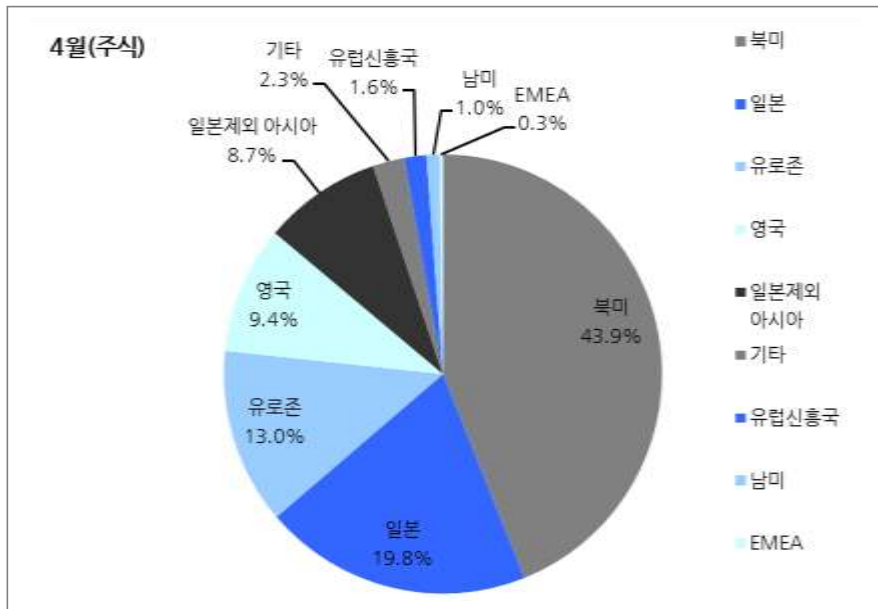
---

# 지역별 주식 비중 변화

# 4월 지역별 주식 비중: 북미, 일본과 유로존 순 배분

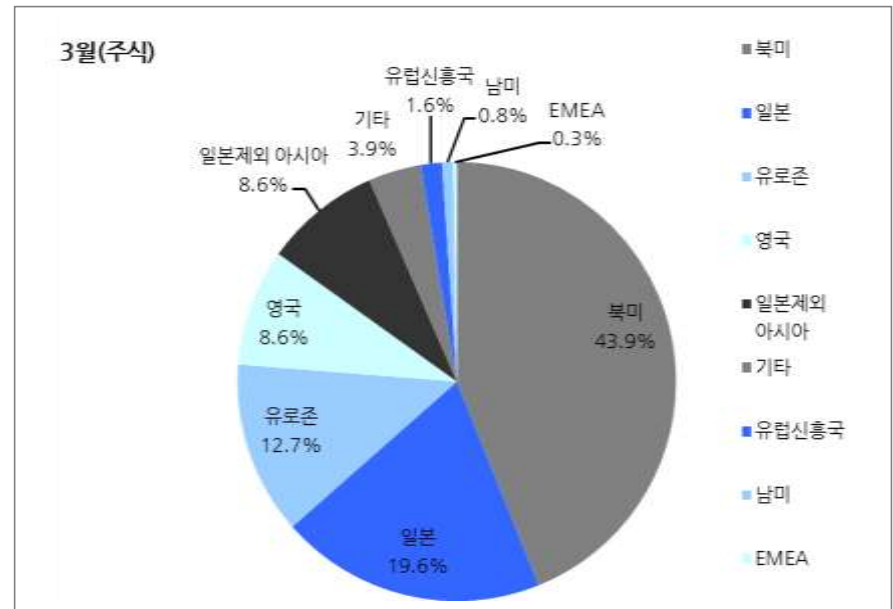
- 지역별 주식 비중의 합을 100% 기준으로 4월은 북미(43.94%), 일본(19.80%), 유로존(12.96%), 영국(9.41%), 일본 제외 아시아(8.74%), 기타(2.33%), 유럽신흥국(1.64%), 남미(0.95%), EMEA(0.25%) 순으로 주식시장 비중이 배분되었음
- 3월은 북미(43.91%), 일본(19.60%), 유로존(12.75%), 영국(8.63%), 일본제외 아시아(8.60%), 기타(3.88%), 유럽 신흥국(1.56%), 남미(0.82%), EMEA(0.27%) 순으로 주식시장 비중이 배분되었음

4월 주식 내 지역별 비중



자료 : Refinitiv, 현대차증권  
주: 지역별 주식 비중 합을 100%로 가정할 경우

3월 주식 내 지역별 비중



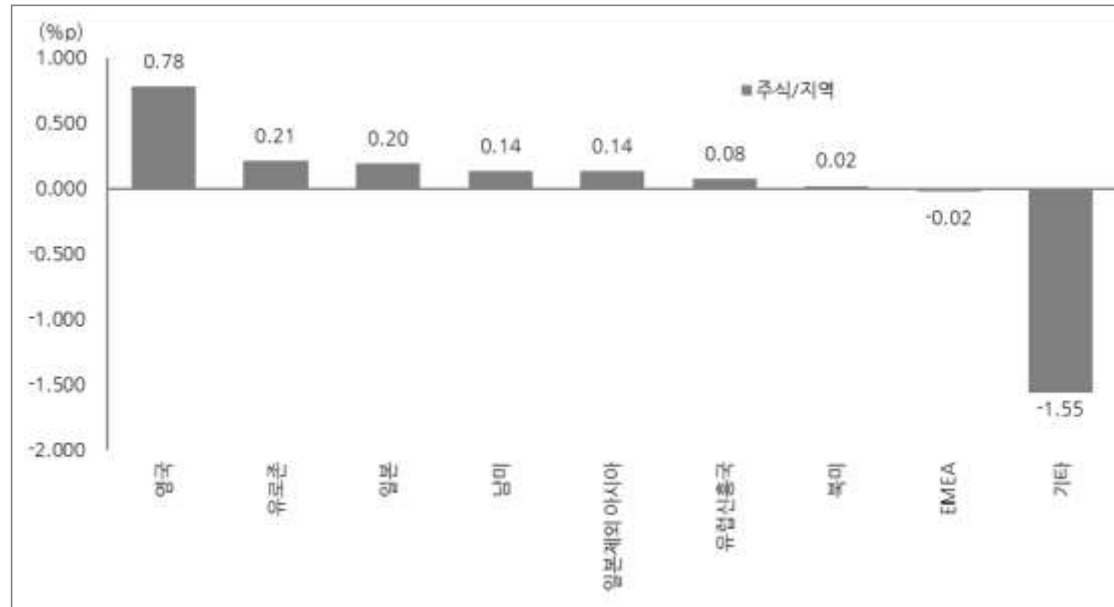
자료 : Refinitiv, 현대차증권  
주: 지역별 주식 비중 합을 100%로 가정할 경우



# 영국과 유로존 지역 주식 비중 확대

- 4월 조사결과, 전월 대비 영국(+0.78%p), 유로존(+0.21%p), 일본(+0.20%p), 남미(+0.14%p), 일본제외 아시아(+0.14%p), 유럽신흥국(+0.08%p), 북미(+0.02%p) 순으로 주식시장의 비중이 확대 된 것으로 조사되었음
- 반면, 전월 대비 기타(-1.55%p), EMEA(-0.02%p) 순으로 주식시장 비중은 축소된 것으로 조사되었음
- 미국과 달리 코로나 확산세가 진정되지 않아 경기회복 모멘텀이 약했던 유럽과 영국이 최근 백신보급의 확대로 경제재개에 대한 기대감이 상승한 것이 비중확대로 이어졌다고 해석

전월 대비 지역별 주식 비중 변화



자료 : Refinitiv, 현대차증권

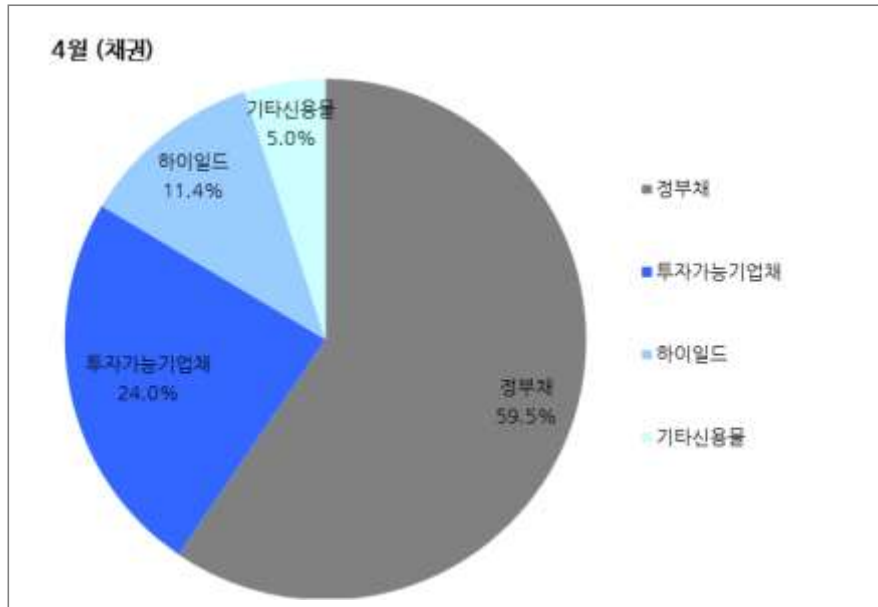
---

# 채권 비중 변화

# 4월 유형별 채권 배분

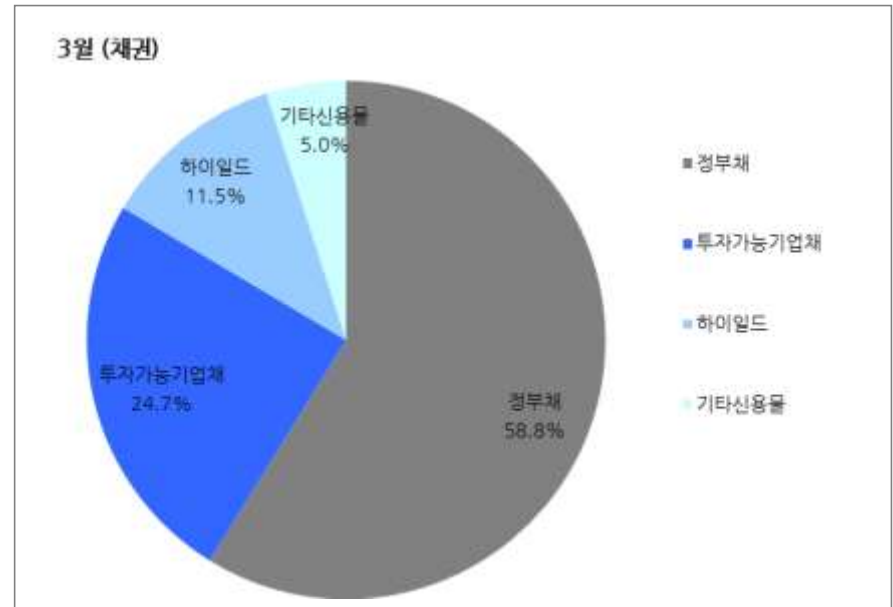
- 유형별 채권 비중 합을 100% 기준으로 4월 글로벌 투자자의 채권 비중은 정부채(59.54%), 투자가능기업채(24.02%), 하이일드(11.40%), 기타신용물(5.04%) 순으로 배분된 것으로 조사 되었음
- 3월 글로벌 투자자의 채권 비중은 정부채(58.85%), 투자가능기업채(24.71%), 하이일드(11.51%), 기타신용물(4.94%) 순으로 배분 되었음

4월 유형별 채권 배분



자료 : Refinitiv, 현대차증권  
 주: 유형별 채권비중의 합을 100%로 가정할 경우

3월 유형별 채권 배분

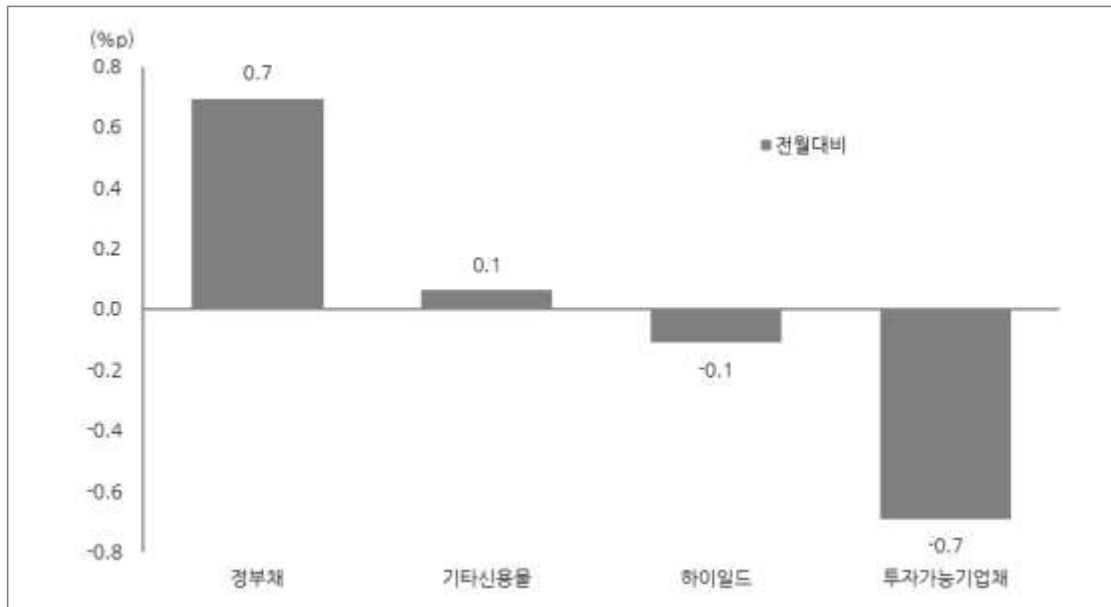


자료 : Refinitiv, 현대차증권  
 주: 유형별 채권비중의 합을 100%로 가정할 경우

# 4월 채권 유형별 비중: 안전자산 선호 강화

- 3월 대비 4월 유형별 채권 비중은 정부채(+0.70%p), 기타신용물(+0.07%p)의 비중이 확대된 반면, 투자가능기업채(-0.69%p), 하이일드(-0.11%p)의 비중은 축소됨
- 금리 상승세가 지속되고 있지만 기저효과(인플레이션 압력)의 종료와 최근 발표된 바이든 정부의 2조 달러 규모의 인프라 투자안이 상당부분 증세를 통해 재원이 마련될 것으로 전망된다는 점에서 국채공급 부담이 해소되어 금리상승세가 안정됨

전월 대비 정부채, 기타신용물 비중확대

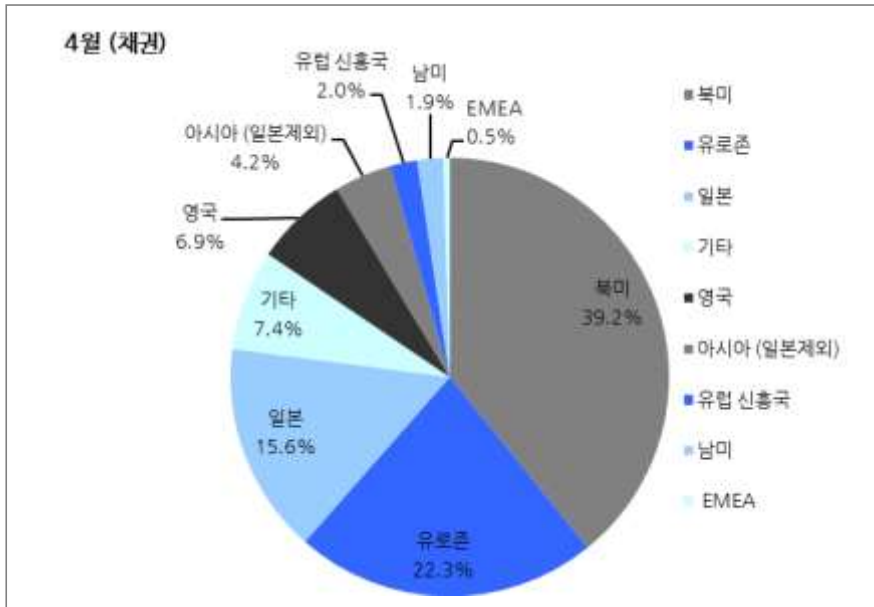


자료 : Refinitiv, 현대차증권

# 4월 지역별 채권 배분

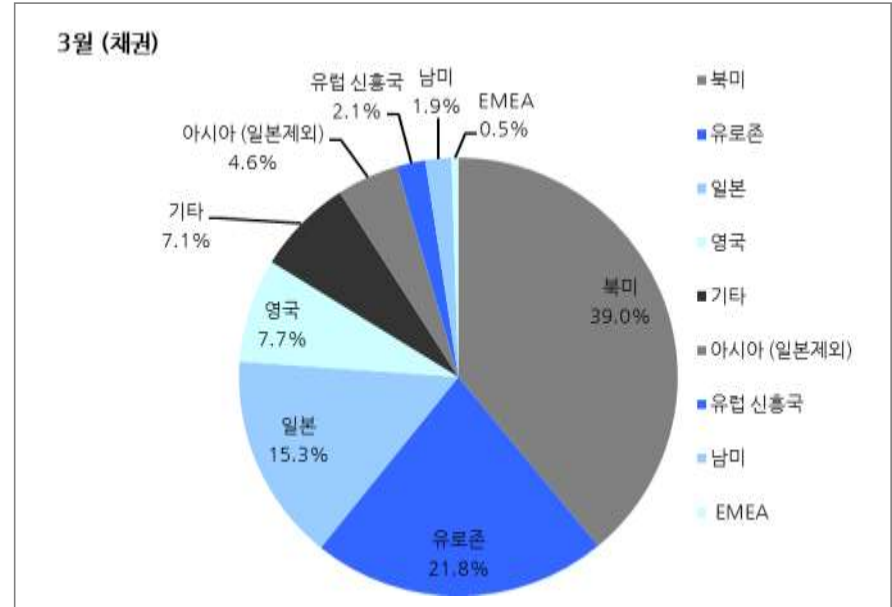
- 지역별 채권비중의 합을 100% 기준 4월은 북미(39.17%), 유로존(22.32%), 일본(15.57%), 기타(7.41%), 영국 (6.93%), 아시아 (일본제외)(4.22%), 유럽 신흥국(2.00%), 남미(1.92%), EMEA(0.47%)의 순으로 배분된 것으로 조사되었음
- 3월은 북미(39.00%), 유로존(21.80%), 일본(15.32%), 기타(7.13%), 영국(7.67%), 아시아 (일본제외)(4.56%), 남미(1.91%), 유럽 신흥국(2.11%), EMEA(0.50%)의 순으로 배분된 것으로 조사되었음

4월 지역별 채권 배분



자료 : Refinitiv, 현대차증권  
주: 지역별 채권비중의 합을 100%로 가정할 경우

3월 지역별 채권 배분

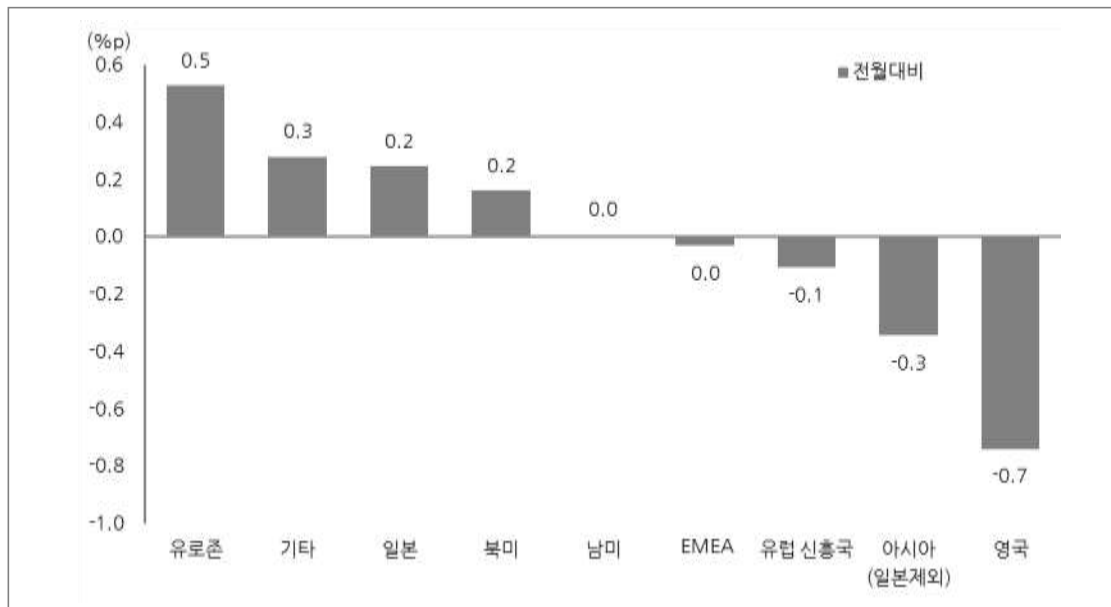


자료 : Refinitiv, 현대차증권  
주: 지역별 채권비중의 합을 100%로 가정할 경우

# 전월 대비 4월 지역별 채권 비중 변화

- 4월 조사결과 지역별 채권 비중은 전월 대비 유로존(+0.53%p), 기타(+0.28%p), 일본(+0.25%p), 북미(+0.16%p), 남미(+0.01%p)의 비중이 확대됨
- 반면, 3월과 비교해 EMEA(-0.03%p), 유럽 신흥국(-0.11%p), 아시아 (일본제외)(-0.35%p), 영국(-0.74%p)지역의 채권 비중은 축소된 것으로 조사되었음
- 금리 상승세(신흥국들의 정부부채 부담증가)와 테이퍼링 우려로 환리스크가 커진 신흥국보다 선진국 지역의 채권 비중 확대

3월 대비 4월: 유로존, 일본, 북미 지역 비중확대



자료 : Refinitiv, 현대차증권



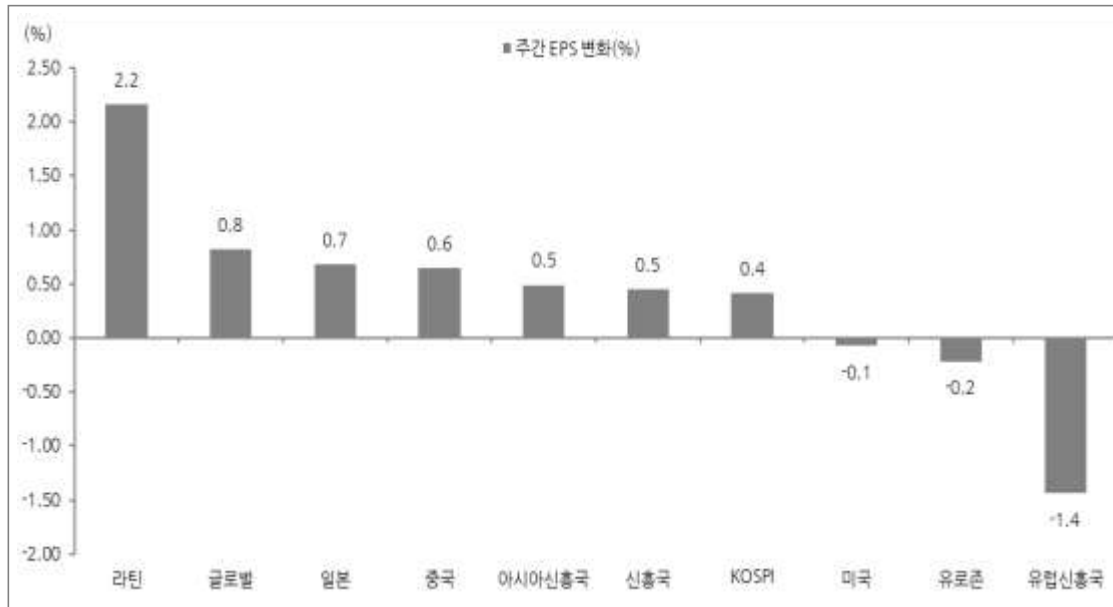
---

# EPS 동향 및 Global Fund Flows

# EPS 변화

- 전 주 글로벌 주요 지수의 이익전망은 유럽신흥국, 유럽, 북미를 제외한 모든 지역 상향조정
- 라틴(2.16%), 글로벌(0.82%), 일본(0.68%), 중국(0.65%), 아시아신흥국(0.49%), 신흥국(0.45%), KOSPI(0.42%), 미국(-0.07%), 유로존(-0.22%), 유럽신흥국(-1.44%)

주간 EPS 변화



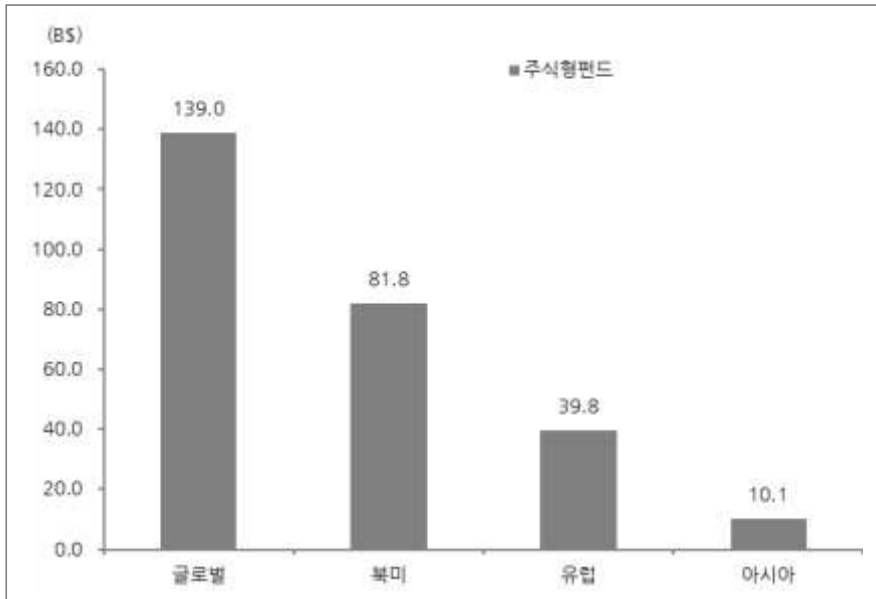
자료 : Refinitiv, 현대차증권



# 최근 1개월 글로벌 펀드플로우 동향

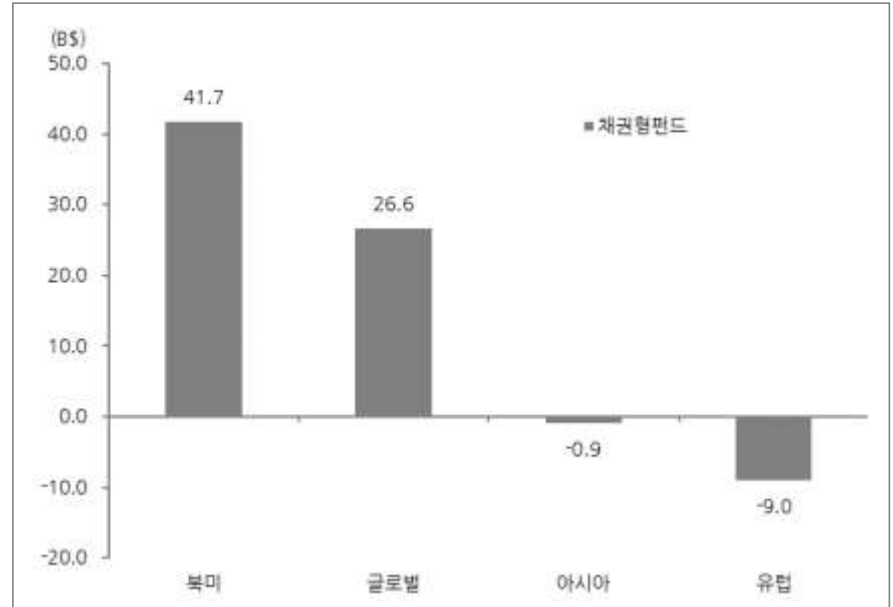
- 최근 1개월 동안 글로벌 펀드플로우 동향은 주식형 펀드 1389.9억불, 채권형 펀드 265.7억불 자금이 유입됨
- 지역별 주식형 펀드는 북미, 유럽, 아시아 지역 순으로 유입
- 채권형 펀드는 최근 북미지역을 중심으로 자금이 유입되었고 유럽, 아시아 지역 순으로 크게 자금 유출
- 금리 상승에 따른 달러강세와 백신보급과 경기재개로 인한 서비스업의 회복 등의 요인이 주식형 펀드 자금 유입과 북미 지역의 주식/채권 펀드 자금유입 강세로 이어짐

최근 1개월 지역별 주식형 펀드 자금 동향



자료 : Refinitiv, 현대차증권

최근 1개월 지역별 채권형 펀드 자금 동향



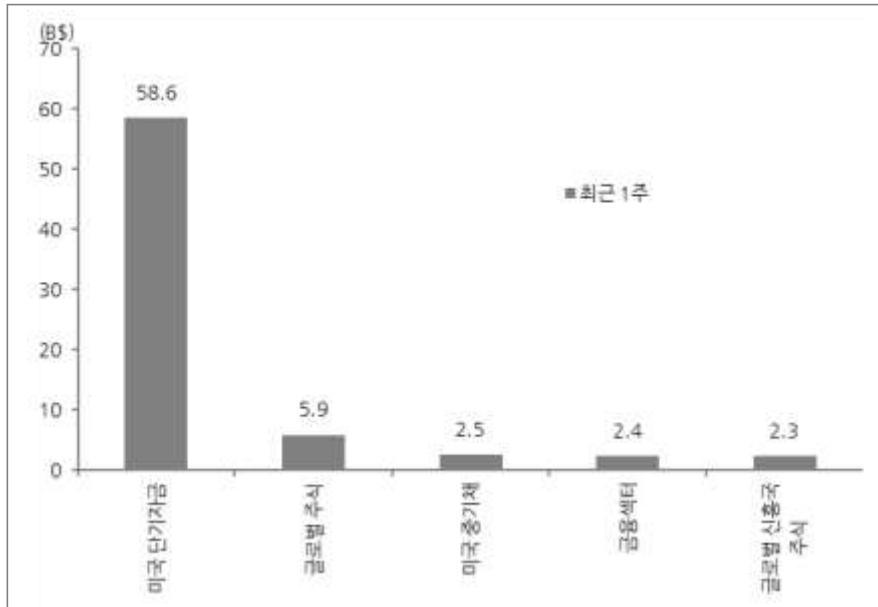
자료 : Refinitiv, 현대차증권



# 주간 순유입/순유출 상위

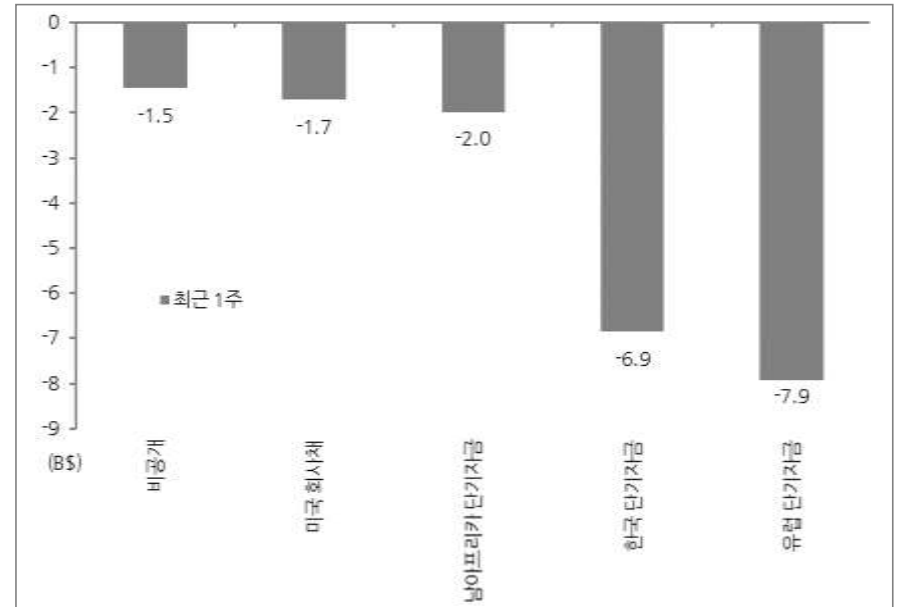
- 최근 1주 자산별 자금 유출입 동향을 분석하면 미국 단기자금(586.2억불), 글로벌 주식(59.2억불), 미국 중기채(25.4억불), 금융섹터(23.7억불), 글로벌 신흥국 주식(23.4억불) 순으로 크게 유입
- 반면, 유럽 단기자금(-79.2억불), 한국 단기자금(-68.6억불), 남아프리카 단기자금(-19.8억불), 미국 회사채(-17.1억불), 비공개(-14.6억불) 순으로 자금이 크게 유출되었음

주간 순유입 상위



자료 : Refinitiv, 현대차증권

주간 순유출 상위



자료 : Refinitiv, 현대차증권



---

# 3월 자산배분 수익률 점검

# 3월 지역별 채권 투자성과 분석

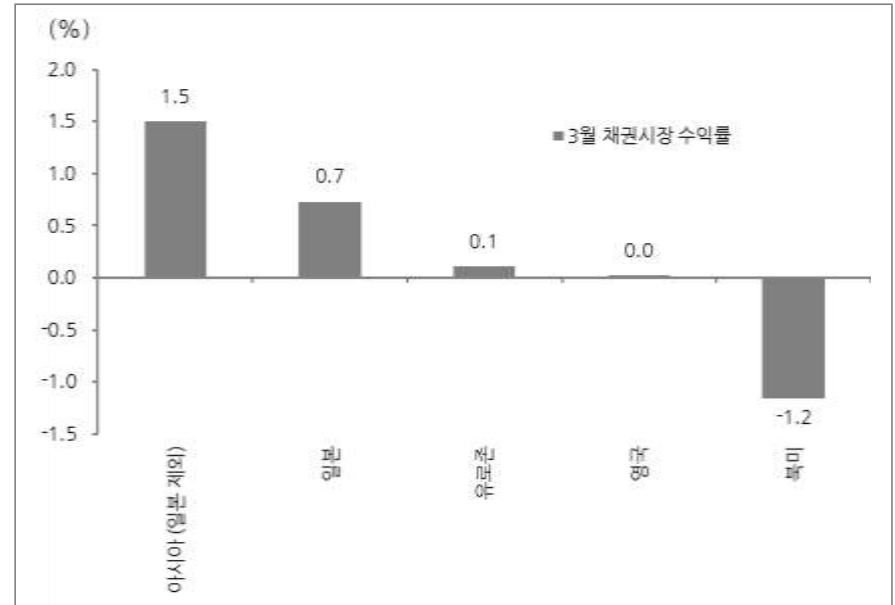
- 3월 지역별 채권시장 수익률을 조사한 결과 아시아 (일본 제외)(+1.51%), 일본(+0.73%), 유로존(+0.11%), 영국 (+0.03%), 북미(-1.16%) 순으로 수익률을 기록
- 최근 미 국채금리의 상승이 북미 채권시장 수익률 저조의 원인으로 해석

2021년 지역별 채권시장 벤치마크 지수

지역별 채권	벤치마크 지수	블룸버그 티커
북미	U.S Aggregate	LC07TRUU index
영국	Sterling Aggregate	LC58TRGU index
유로존	Euro Aggregate	LBEATREU index
일본	AsiaPac JPY	LG24TRJU index
아시아	Asian Pacific Aggregate	LAPCTRJU index

자료 : Bloomberg, 현대차증권

3월 채권시장 수익률: 북미 지역 수익률 저조

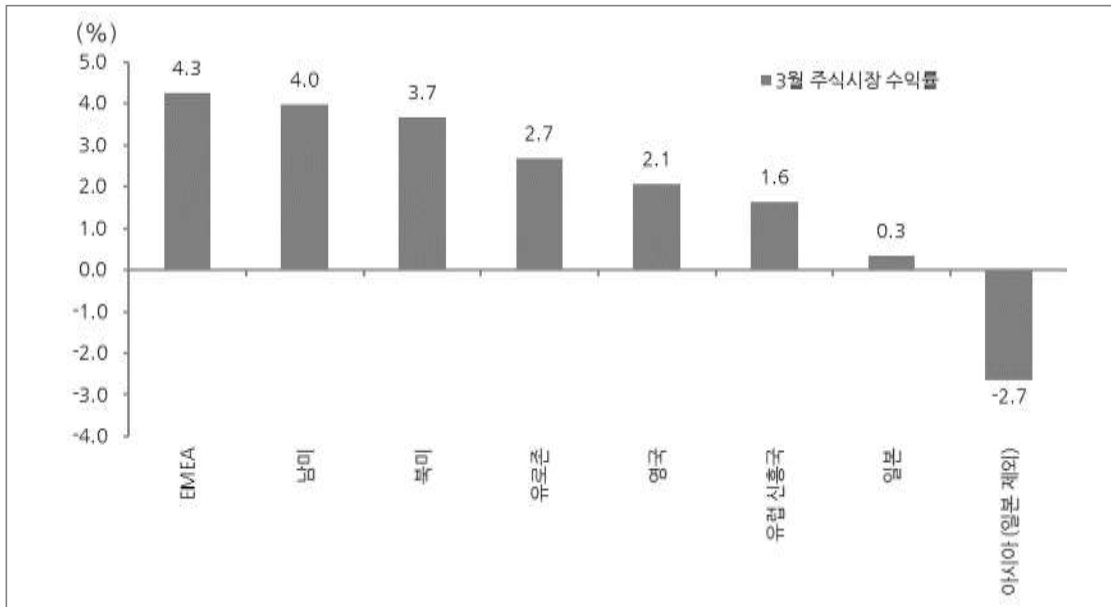


자료 : Bloomberg, Refinitiv, 현대차증권

# 3월 지역별 주식시장 수익률 추이

- 3월 지역별 주식시장 수익률은 EMEA(+4.25%), 남미(+3.98%), 북미(+3.68%), 유로존(+2.69%), 영국(+2.08%), 유럽  
신흥국(+1.62%), 일본(+0.34%), 아시아 (일본 제외)(-2.66%)의 순으로 양호한 수익률을 기록

3월 아시아(일본제외) 지역 제외한 전 지역의 주식시장 양호한 수익률 기록



자료 : Bloomberg, 현대차증권



# 부동산 지수와 대체투자 지수

- 글로벌 부동산 시장 수익률은 벤치마크 지수를 ‘Dow Jones Global Select Real Estate Securities Total Return Net Index’ 로 (이하 DWGRSN index) 선정해 글로벌 부동산 시장 수익률을 추적
- 또한, 미국 상장 대표 4개 글로벌 대표 대체투자 지수 수익률의 평균으로 글로벌 대체투자 시장의 월별 수익률을 점검했음

## 부동산과 대체투자 지수

부동산 지수	
<b>DWGRS Index</b>	Dow Jones Global Select Real Estate Securities, 전세계 리츠 또는 부동산 운용회사 수익 추적을 목표로 하는 지수
대체투자 지수	
<b>IQ ARB Merger Arbitrage 지수</b>	전 세계적으로 인수 및 합병 시장에 투자 기회를 통해 수익을 추구하는 지수
<b>IQ Hedge Multi-Strategy Index</b>	헤지 펀드 유니버스의 수익률 특성을 복제하는 것을 목적으로 구성된 지수
<b>S&amp;P 500 BuyWrite Index</b>	S&P500 주식 포트폴리오를 매수하고 매월 단기 S&P500 콜을 매도하는 전략의 지수
<b>ISE High Income Index</b>	이벤트 드라이브 전략과 미국 폐쇄형 펀드 수익을 동시에 추구하는 지수

자료 : Refinitiv, 현대차증권





# 3월 부동산과 대체투자 지수 투자성과

- 글로벌 부동산 시장의 벤치마크 지수를 ‘Dow Jones Global Select Real Estate Securities Total Return Net Index’로 (이하 DWGRSN index) 가정하고 2019-21년 부동산 지수 수익률을 분석
- 3월 부동산 지수인, DWGRSN index는 2.92% 상승, 미국 4대 대체투자 대표 지수는 1.69% 상승했음
- S&P 500 주식 포트폴리오를 매수하고 매월 단기 콜옵션을 매도하는 벤치마크 추종 지수인 S&P 500 BuyWrite Monthly Index가 가장 양호한 수익률(4.53%)을 기록

부동산 지수 월별 수익률 추이



자료 : Bloomberg, 현대차증권

대체투자 지수 월별 수익률 추이



자료 : Bloomberg, 현대차증권



# 3월 자산배분 투자성과

Thomson Reuters의 3월 글로벌 투자자 대상 자산배분 Survey 투자성과는 0.95%의 수익률을 기록

- 3월 자산배분 투자성과는 주식(1.87%), 채권(-0.29%), 현금(0.00%), 부동산(2.92%), 대체투자(1.69%)의 수익률을 기록하였음
- 따라서, 3월 글로벌 투자자의 자산배분 투자성과는 평균 0.95%의 수익률을 기록한 것으로 추정됨

3월 자산배분 Survey 투자성과

자산군	3월 비중(%)	3월 수익률(%)
주식	49.81	1.87
채권	39.67	-0.29
현금	3.80	0.00
부동산	1.41	2.92
대체투자	5.31	1.69
<b>3월 자산배분 수익률(%)</b>		<b>0.95</b>

자료 : Bloomberg, 현대차증권



# Compliance Note

---

## ▶ Compliance Note

---

- 본 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
  - 이 자료에 게재된 내용들은 자료 작성자 김중원의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
- 

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
  - 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다.
  - 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 



CUSTOMER



CHALLENGE



COLLABORATION



PEOPLE



GLOBALITY

---

# 감사합니다



CUSTOMER



CHALLENGE



COLLABORATION



PEOPLE



GLOBALITY