

Jon Maier, CIO
jmaier@globalxetfs.com

Michelle Cluver, 포트폴리오 전략가, VP
mcluver@globalxetfs.com

David Beniaminov, 포트폴리오 전략가(직원)
dbeniaminov@globalxetfs.com

Frank Van Dyke, 포트폴리오 전략가(직원)
fvandyke@globalxetfs.com



높은 인플레이션 및 금리 상승의 어려움

인플레이션이 40년 동안 볼 수 없었던 수준에 도달하여 연방준비제도이사회(Fed)에 금리를 인상하고 대차대조표를 줄이도록 압력을 가하고 있습니다. 2022년 3월 2일을 기준으로 2022년에 정책 금리를 25bp씩 다섯 번에서 일곱 번 인상하리라 예상됩니다. 더 높은 금리 환경으로 전환됨에 따라 투자자는 포트폴리오 포지셔닝에서 더 선택적인 태도를 취해야 할 것입니다. 채권 투자자들, 특히 장기 듀레이션 익스포저를 가진 투자자들은 금리 상승과 지속적인 인플레이션의 전망에 의해 부정적인 영향을 받을 수 있습니다. 이로 인해 전통적인 채권을 통해 수익을 얻기 위한 환경이 어려워지고 있어 대체 소득원을 찾아야 합니다. 본 백서는 주식 및 채권 상품에 대한 현재의 거시경제 및 시장 여건을 간략히 살펴보면서 잠재적인 수익 중심 솔루션을 제안하고자 합니다.

주요 요약

- 투자자들은 현재 수익성과 소득 창출 주식을 선호합니다.
- 주식 소득 상품은 현재의 거시경제적 환경에 적합한 솔루션을 제공합니다.
- CPI 인플레이션은 올해 내내 높은 상태를 유지할 것으로 예상되며, 장기적으로 2% 부근에서 정상화될 것으로 예상됩니다.
- 2022년에는 5~7회의 정책 금리 인상이 예상됩니다.
- 지정학적 긴장과 전쟁으로 인해 전 세계의 실질 GDP 성장이 둔화될 수 있습니다.

전통적인 수익에 대한 거시경제적 도전

팬데믹으로 인해 도입되었던 양적완화 통화정책이 시행된 지 2년이 지난 지금, 우리는 보기 드물게 높은 소비자 물가지수(Consumer Price Index, CPI)와 생산자 물가지수(Producer Price Index, PPI) 수치, 타이트한 노동 시장, 플러스이지만 느린 수익 성장, 보다 확대된 신용 스프레드로 인해 금리가 상승하는 환경에 복귀했습니다. 이 모든 변수들이 결합되어 채권 투자 환경을 어렵게 만들고 있습니다.

2022년 거시경제 전망을 약화시키는 여건

오미크론으로 인한 인플레이션 압력, 공급망 문제 및 경제 활동 감소는 2022년 1분기의 실질 GDP(real GDP, rGDP) 기대치를 약 2.25%로 약화시켰습니다.¹ 이러한 역풍은 2022년 실질 GDP 성장 기대치를 약 4%에서 3.6%로 감소시켰습니다.² 인플레이션을 통제하기 위한 연준의 조치는 경제 활동을 저해하여 경제 성장이 제로에서 아주 낮은 수치를 기록하거나, 심지어 인플레이션이 높은 가운데 명목 경제 성장이 감소할 위험성도 있습니다.

에너지 가격 상승은 소비자 가격 상승의 중요한 동인입니다. 러시아-우크라이나 전쟁과 러시아에 대한 제재로 인해 에너지 가격이 상승하여 장기적으로 인플레이션 기대치를 끌어올릴 것입니다. 전쟁은 공급망을 더욱 혼란스럽게 만들고 장기적인 인플레이션 기대치에 영향을 미치는 한편, 에너지 가격 상승과 불확실성 증대는 인플레이션에 맞게 조정되면서 소비자 심리를 약화시키고 총 수요를 감소시킬 수 있습니다.

시장은 0.00~0.25%로 2021년을 마감한 후 (2022년 3월 9일 기준으로) 2022년에 연말까지 정책 금리를 5~7회, 1.25~2.00% 인상할 것으로 예상하고 있습니다. 1.25%는 5회 금리 인상의 하한이고 2.00%는 7회 금리 인상의 상한입니다. 더 지속적인 가격 상승 압력으로 인해 정책 금리가 인상되리라는 예상이 높아졌습니다. CPI는 2021년 4.7%에서 2022년 6.0%로 상승할 것으로 예상되는데, 이는 연준의 목표인 2%보다 훨씬 높은 수치입니다. 장기 인플레이션 기대치는 2% 근처에서 유지되고 있으며, CPI는 2023년에는 2.6%로 예상됩니다.^{3,4} 또한 공급망 병목 현상이 2022년 말경에 정상화될 것으로 예상되므로, 장기 인플레이션 기대치는 여전히 한계가 있습니다.

경제적 기대치

출처: Bank of America 및 Bloomberg 데이터, 2022년 3월 9일 현재

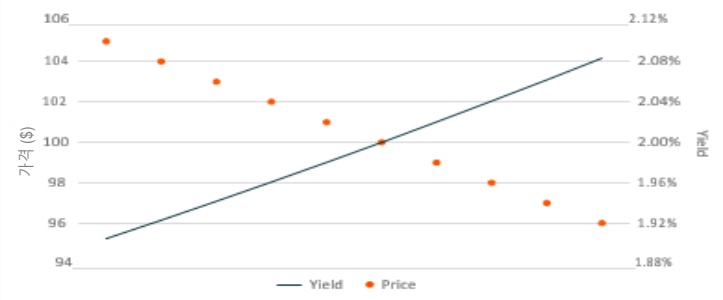
	2021년(실제)	2022년(예상)	2023년(예상)
정책 금리	0.00~0.25%	1.25~2.00%	3.00%*
CPI 인플레이션	4.70%	6.00%	2.60%
실질 GDP	5.70%	3.60%	2.40%

*정책 금리 상한

When Rates Go Up, Bond Prices Go Down

This simple phrase is an incredibly effective way to explain the complex relationship interest rates have with bond prices. It works as follows: Let's say you have a bond that pays a fixed 2% every year. You bought it when 2% was the standard rate in the market. And now you have 5 years until it matures, and you receive your principal back. All that sounds great. But now, let's assume the standard rate in the market rises to 3% because that's what investors require in the current economic environment to let companies, or the Treasury borrow their money. If 3% is now the norm, your 2% bond with 5 years left to mature seems a lot less appealing to another investor. Even worse would be if that bond had 10 years to mature, i.e., a longer duration bond. This rate increase causes your bond to lose pricing power and some of its value because you must incentivize another investor to buy it from you by reducing the price to compensate for the lower yield it pays. This is what is currently happening to fixed income securities as we transition from easy to tighter monetary policy.

PRICE - YIELD RELATIONSHIP





실질 성장이 느리거나 없는 경우 높은 정책 금리에 대한 포지셔닝

아래 시나리오 표는 주요 자산군과 경제 변수 간의 일반적인 관계를 보여줍니다. 현재 환경을 감안할 때 금리는 상승할 가능성이 있기 때문에 주요 변수는 2022년과 2023년에 실질 GDP에 어떤 일이 발생하느냐입니다. 따라서 표에서 "수익률 상승" 색상이 가장 가능성이 높은 시나리오입니다.

현재 당사의 기본 시나리오는 수익률은 상승하고 실질 GDP는 느리거나 안정을 유지하는 것입니다. 하지만 포지셔닝을 고려할 때, 수익률은 상승하고 실질 GDP는 감소하는 가장 불리한 시나리오로부터의 적용 가능한 요소도 존재합니다. 투자자들은 러시아가 우크라이나를 침공한 후 글로벌 GDP 성장 기대치를 재평가해야 했습니다. 글로벌 무역, 상품 가격 및 공급망 추가 중단에 미치는 영향은 현재 급증하고 있습니다. 궁극적으로 갈등이 얼마나 오래 지속되느냐가 세계 경제에 미치는 영향을 결정할 것입니다.

- 인플레이션 압력으로 인해 특히 부동산 및 에너지와 같이 가격 상승을 전가할 수 있는 부문에 있어 일부 주기적인 익스포저가 필요합니다.
- 방어적 익스포저를 취하고 품질에 더 집중하면 경제적 충격을 더 잘 견딜 수 있을 것입니다.
- 현재의 수익성과 주주에 대한 일관된 배당금 분배가 중요합니다.

GDP 및 수익률 시나리오 분석

	실질 GDP 감소	실질 GDP 유지	실질 GDP 증가
실업률 상승	<p>주식 약세</p> <ul style="list-style-type: none"> • 경기 침체 시나리오 및 스태그플레이션 리스크. • 유틸리티 및 필수 소비재를 포함한 방어적인 부문이 더 광의의 시장보다 성과가 좋을 가능성이 높음. • 품질에 집중. • 현재 소득이 중요. 	<p>주식 혼조이지만 약세</p> <ul style="list-style-type: none"> • 경제 성장 둔화 및 스태그플레이션 우려. • 기업 어닝 및 밸류에이션에 대한 압박. • 가격 상승을 전가할 수 있고 일반적으로 인플레이션과 양의 상관관계를 가진 시장 부문 선호. • 부동산 및 에너지가 인플레이션과 양의 상관관계를 갖고 있음. • 현재 소득이 중요. 	<p>주식 혼조</p> <ul style="list-style-type: none"> • 경기 순환적인 시장 부문은 강력한 기초 경제 성장의 혜택을 누릴 가능성이 높음. • 인플레이션에도 불구하고 소비를 증가시키는 강력한 소비자 수요. • 높은 수익률로 인해 밸류에이션이 집중할 가능성이 높음.
	<p>채권 혼조이지만 약세</p> <ul style="list-style-type: none"> • 수익률 곡선이 뒤집힐 가능성이 높음. • 더 높은 정책 금리. • 곡선의 중간이 약화될 가능성이 높음. • 안전 자산 선호로 인해 장기 국채에는 도움이 되지만 회사채 및 하이일드 채권의 수익률을 떨어뜨릴 수 있음. 	<p>채권 혼조</p> <ul style="list-style-type: none"> • 짧은 듀레이션이 긴 듀레이션보다 더 나은 성과를 낼 가능성이 높음. • 어닝이 정체됨에 따라 회사채 및 하이일드 채권 스프레드가 상승할 수 있음. 	<p>채권 혼조</p> <ul style="list-style-type: none"> • 경제 환경 개선이 회사채에 도움이 될 가능성이 높음. • 높은 수익률 및 가파른 수익률 곡선으로 인해 장기 듀레이션이 약세를 유지할 가능성이 높음.
수익률 상승	<ul style="list-style-type: none"> • 경기 침체 가능성 높음. • 주식 및 회사채에서 약세가 예상됨. • 국채가 합리적인 수준으로 유지됨. 	<ul style="list-style-type: none"> • 주식과 채권이 혼조세. 	<ul style="list-style-type: none"> • 주식과 회사채에 유리한 위험 선호 환경. • 국채 및 장기 듀레이션 채권이 더 잠잠해질 가능성이 높음.



수익률 감소	<ul style="list-style-type: none"> • 경기 침체 가능성 높음. • 정책 수익률 하락이 경제 활동에 도움이 됨. • 주식 시장은 혼조이지만 약세를 떨 가능성이 높아 경제 성장에 덜 의존하는 방어적인 부문 및 분야에 유리함. • 채권은 혼조를 떨 가능성이 높으나 낮은 수익률로 인해 장기 국채가 인기를 끌 가능성이 있음. • 회사채는 역풍에 직면할 수 있음. 	<ul style="list-style-type: none"> • 주식과 채권은 혼조세이지만 유리함. 	<ul style="list-style-type: none"> • 주식 및 채권에 강력한 환경. • 경제 성장은 더 높은 기업 이익으로 이어지며, 이는 주식과 회사채에 유리함. • 낮은 수익률로 인해 장기 듀레이션 자산이 유리해짐.
--------	---	---	--



주식 소득 기회

주식 소득은 현재 환경에서 수익을 창출하기에 적합한 수많은 솔루션을 제시합니다. 솔루션에는 일정한 범위에서 움직이는 시장과 우선주와 같이 낮은 베타 솔루션으로부터 혜택을 누리는 커버드 콜 전략이 포함됩니다. 또한 수익률은 목표한 보통주 익스포저를 통해 달성할 수 있습니다. 이어지는 섹션에서는 주식 소득 분야의 투자자들이 이용할 수 있는 기회에 대한 세부 정보를 제공합니다.

커버드 콜 및 칼라는 차별화된 수익률을 제공합니다

커버드 콜은 시장이 일정한 범위에서 움직일 때 성과가 가장 좋습니다. 운용 방식은 펀드가 S&P 500, 나스닥 100 또는 러셀 2000과 같은 특정 지수에 대한 콜 옵션을 작성(판매)하는 것입니다. 옵션 매도로 인한 소득은 수익의 형태로 투자자들에게 지급됩니다. 투자자들은 가격 하락에 대해 전체 익스포저를 가집니다. 콜은 가격이 하락하는 시장에서는 만기시에 가치가 없기 때문입니다. 그리고 가격 상승에 대해 제한적인 익스포저를 가집니다. 기초 자산을 팔을 통해 매도할 수 있기 때문입니다. 변동성이 증가하면, 받는 프리미엄이 상승하여 시장의 높은 변동성을 보상합니다.

합리적인 정도도 타이트한 범위에서의 커버드 콜은 기초 자산을 보유하지 않으면 프리미엄 소득 수량과 기초 주식의 작은 가격 상승 가능성으로부터 혜택을 받습니다. 상승하는 시장에서의 커버드 콜은 일반적으로 기초 자산 수익이 콜을 통해 사라지므로 전체 시장보다 수익률이 낮는데, 이는 소득 수익이 아닌 자본 이익 수익에 영향을 미칩니다. 하락하는 시장에서의 커버드 콜은 프리미엄 수입으로 인해 작은 보호 완충 역할을 합니다.

하락하는 시장에서 가격 하락으로부터 보호를 원하는 투자자들에게는 칼라 전략이 적절할 수 있습니다. 커버드 콜 전략과 마찬가지로, 콜은 S&P 500 또는 나스닥과 같은 지수를 바탕으로 매도되지만 칼라가 있으며 풋드 지수를 바탕으로 매수합니다. 리스크/보상 트레이드오프는 커버드 콜 자체에 비해 수익률이 낮습니다. 하지만 현재 환경에 대한 단기적인 관점에 따라 가격 하락으로부터의 보호가 더 신중할 수 있습니다.

우선주에는 주식 및 채권 특성이 있습니다

자본 구조 내에서 우선주는 보통주보다 높고 채권 보유자보다 낮습니다. 우선주 투자자들은 보통주 투자자들보다 먼저 배당 소득을 받습니다. 우선주는 고정 수익률 또는 변동 수익률을 가질 수 있으며, 일반적으로 금융 기업에서 발행합니다. 또한 우선주 수익률은 일반 소득 대신 적격 배당 소득(qualified dividend income, QDI)으로 취급될 수 있어 과세상 유리합니다.

당사는 자본 구조상의 위치 및 낮은 베타 때문에 우선주를 선호합니다. 주식 시장 가격 변동에 대한 민감도가 낮으면 보통주 대비 변동성 수준이 낮추는 데 도움이 됩니다. 금리가 상승하는 환경을 감안할 때, 당사는 변동 우선주를 선호합니다. 변동 우선주는 고정 우선주에 비해 수익률이 높고 가격 압력을 피할 수 있기 때문입니다. 하이일드 채권과 같은 자산군에 비해 우선주는 유사한 수익률을 제공하면서도 더 양질의 신용을 제공합니다.

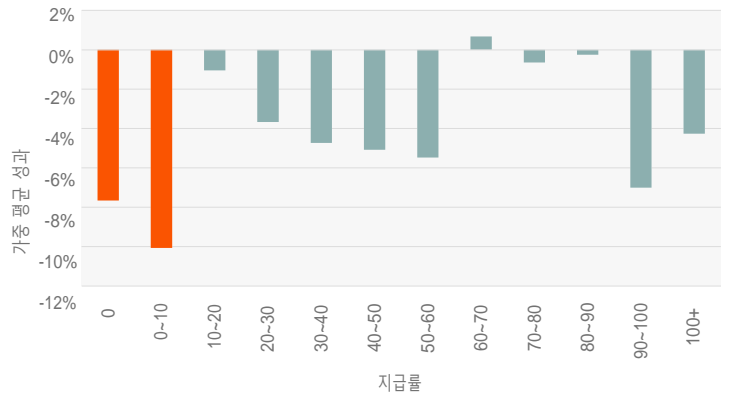
보통주 수익 기회

Bloomberg의 Factors to Watch에 따르면 가치 및 배당 수익률은 현재까지 그리고 1년 단위로 가장 많은 보상을 받은 요인이었습니다. 이 분석은 가장 높은 요인 익스포저를 가진 S&P 500 지수 구성의 20%에 대한 롱 포지션과 가장 낮은 요인 익스포저를 가진 20%에 대한 숏 포지션을 검토합니다.⁵ 현재 배당금 지급 회사들은 역사적으로 낮은 레버리지, 매력적인 EPS 안정성 및 저조한 배당금 지급률을 보이는데, 이 모든 것이 플러스 수익이 점점 더 중요해지는 시기에 투자할 수 있는 매력적인 수단이 됩니다.⁶ 이와 같이 배당금에 초점을 맞추는 것은 거시경제 환경이 현재 더 짧은 듀레이션 및 더 양질의 주식, 과거에 배당금을 지급하고 늘려온 유형의 회사를 선호한다는 당사의 견해와 일치합니다.

이 견해를 바탕으로 당사는 러셀 1000 지수의 기초 회사들을 분석하여 지급 비율이 YTD 성과에 영향을 미쳤는지 판단했습니다.⁷ 당사는 이를 0% 지급, 0~10% 지급, 10~20% 지급부터 90~100% 지급, 100% 이상 지급 부문으로 나누었습니다. 차트에서 볼 수 있듯이, 러셀 1000 지수 중 가장 약한 부문은 배당 수익률이 최솟거나 전혀 없는 부문이며, 잠재적으로 덜 지속 가능한 지급 비율을 가진 부문입니다. 배당금을 지급하지 않는 회사가 러셀 1000 지수의 약 30%를 차지했으나, YTD 하락의 거의 절반에 기여했습니다. 지수의 약 5%를 차지하는 0~10% 부문이 지수 하락의 거의 10%에 기여했습니다.

지급 비율별 러셀 1000 지수 YTD 가중 평균 성과

출처: 2022년 2월 15일 현재 Bloomberg 데이터



지급률은 부문마다 다르므로, 이러한 성과 버킷화의 일부는 부문별 약세 분야 또는 상대적 강세 분야를 반영합니다. 통신업, 임의 소비재 및 정보기술 부문은 주로 낮은 지급률 섹션에서 약세를 이끌었습니다. 부동산 부문은 90~100% 부문의 약세를 대부분 차지했습니다. 역사적으로 부동산은 상승하는 10년 국채 수익률과 가장 강한 음의 관계를 가지고 있습니다. 과거와 마찬가지로 부동산은 이번 6주 동안 가장 약한 부문이었으며, 국채 수익률은 1.51%에서 2.04%로 급격히 상승했습니다.⁸

일부 S&P 500 부문은 다른 부문보다 배당금을 지급할 가능성이 더 높습니다

당사는 여러 부문에 걸쳐 주식 소득을 찾을 때 안정적인 현금 흐름을 창출하고, 재투자 자본 지출을 충당할 수 있으며, 합리적인 수익을 지급하는 보다 인정받는 회사를 선호합니다. 아래 표에는 S&P 500 부문별 현재 배당 수익률이 나와 있습니다. 당사는 경기 침체를 견딜 수 있는 특성과 3.2% 배당 수익률 면에서 유틸리티를 선호합니다. 하지만 높은 수익률과 인플레이션은 이 부문에 부정적인 영향을 미칩니다. 당사는 인플레이션과의 양의 관계를 가졌다는 점에서 에너지와 엄격한 부동산을 선호합니다.

S&P 500 부문 및 수익률

출처: Bloomberg T12 배당 수익률 데이터, 2022년 2월 24일 현재

부문	수익률
유틸리티	3.20%
에너지	3.70%
부동산	2.68%
필수 소비재	2.49%
의료	1.58%
원자재	1.88%
금융	1.76%
산업	1.51%
S&P 500	1.43%
통신업	0.95%
정보 기술	0.85%
임의 소비재	0.65%



하이일드 수익률, MLP 및 REIT

에너지는 2021년 이후 다시다단합니다. 경제가 재개되고 사람들이 활동을 다시 시작함에 따라 수요가 급증하고, 러시아와 우크라이나의 전쟁으로 인한 지정학적 긴장과 혼란 때문에 가격이 최고점을 기록하고 있습니다. 러시아는 세계 최대의 석유 생산국 중 하나로, 전 세계 석유의 약 10%를 공급하고 있습니다. 러시아는 세계 2위의 천연가스 생산국이기도 하며 유럽에 자국 생산 천연가스의 약 40%를 공급하고 있습니다. BofA Securities는 갈등이 계속되면 원유 가격이 배럴당 \$110~120 사이에서 움직일 가능성이 있다고 추정합니다.⁹ 당사는 공급과 수요가 정상화될 때까지 에너지 가격이 높은 상태를 유지할 것으로 예상하며, 이는 MLP와 에너지 부문에 단기적으로 긍정적입니다.

원유 및 천연 가스 와 같은 에너지의 탐사, 저장 및 유통을 다루는 마스터 유한 파트너십(Master Limited Partnership, MLP)은 더 높은 에너지 가격에서 이익을 얻을 수 있습니다. MLP는 과세 관점에서 구조화되는 방식으로 인해 높은 수익을 내는 경향이 있습니다. MLP는 REIT와 유사하게 연방 또는 주 세금을 포함하지 않는 세금 우대 대우를 유지하기 위해 소득의 90%를 배당금 형태로 분배해야 합니다.

부동산 투자 신탁(Real Estate Investment Trust, REIT)은 다양한 부동산 부문에 걸쳐 부동산을 소유하거나 자금을 조달하는 회사입니다. MLP와 마찬가지로 REIT는 우선적인 세금 우대 지위를 유지하기 위해 소득의 약 90%를 배당금 형태로 분배해야 하므로 평균 수익률보다 높은 수익을 지급하는 경향이 있습니다. REIT의 이점 중 하나는 광범위한 자산 유형을 다룬다는 점입니다. 이는 투자자들이 사업 주기의 다양한 단계를 통해 부동산에 대한 익스포저를 유지하는 데 도움이 됩니다. 예를 들어, 사무실 REIT는 고용률이 상승할 때 이익을 얻는 경향이 있습니다. 주거용 REIT는 인구가 성장하는 지역과 시기에 이득을 봅니다. 의료 REIT는 인구 노령화에서 혜택을 얻습니다. 모기지 REIT는 모기지과 모기지 담보부 증권(mortgage-backed security, MBS)을 대차대조표에 보유하고, 획득한 소득과 자산에 지급된 이자 사이의 스프레드에서 수익을 냅니다.

또한 투자자들은 통신업 부문의 통신산업 내에서 평균 배당 수익률 기회보다 높은 기회를 찾을 수 있습니다. 이 분야의 기업들은 오래되고, 잘 확립되어 있으며, 평균 이상의 배당금을 지급할 이력이 있습니다.

양질의 배당금

BofA Securities 리서치에 따르면 인플레이션을 통제하기 위한 연준의 금리 인상이 반드시 주식에 부정적인 것은 아닙니다. 과거부터 매력적이고 건전한 기업가치에 대비 잉여현금흐름(free cash flow to enterprise value, FCF/EV) 또는 가격 대비 잉여현금흐름(free cash flow to price, FCF/P)을 가진 주식은 금리가 상승하는 동안 가장 높은 수익을 냈습니다.¹⁰ 이러한 블루칩 회사들은 다양한 경제 환경에서 배당금을 유지할 가능성이 높기 때문에 양질의 배당금 범주에 속합니다.

- 1 FactSet, 경제 - 실질 GDP 성장률, 2022년 2월 24일
- 2 Bloomberg, 실질 GDP 기대치, 2022년 2월 24일
- 3 2022년 3월 9일 기준 Bloomberg 데이터
- 4 BofA, CPI 인플레이션, 2022년 3월 9일
- 5 Bloomberg, 폭풍우 속의 항공인 배당 수익 플레이는 성장을 제공할 수 있다. 2022년 2월 21일 및 2022년 2월 23일 기준 Bloomberg.
- 6 BofA, 배당금 및 바이백 ETF로 돈을 따라가다, 2022년 1월 11일
- 7 2022년 2월 15일 기준 YTD 데이터
- 8 2022년 2월 15일 기준 Bloomberg 데이터
- 9 BofA Securities, EEMEA 컨퍼런스: 러시아/우크라이나: 글로벌 영향, 2022년 2월 24일
- 10 BofA, 경기확장 후반부: 잉여 현금미 최고, 2021년 10월 7일

정의

나스닥 100	나스닥 100 지수에는 주식 시장에 상장된 최대 규모의 비금융 회사 100개가 포함되어 있습니다.
러셀 1000 지수	대형주 시장 지수는 러셀 3000 지수의 상위 1,000개 회사로 구성되어 있습니다
S&P 500 토털 리턴 지수	이 지수는 미국의 500대 선두 기업을 포함하며 거래되는 시가총액의 약 80%를 차지합니다.

지수 수익률은 단지 예시 목적이므로 실제 펀드 성과를 나타내지는 않습니다. 지수 수익률은 운용보수, 거래 비용 또는 제반 비용을 반영하지 않은 것입니다. 지수는 운용 대상이 아니며 직접 투자할 수 없습니다. 과거의 실적이 미래의 결과를 보장하지는 않습니다.

투자에는 원금 손실 가능성을 포함한 리스크가 수반됩니다. 분산투자를 통해 이익이 발생하거나 손실이 발생하지 않는다는 보장은 없습니다. 이 정보는 개인 또는 개인 맞춤형 투자 또는 세무 자문이 아니며, 매매 목적으로 이용할 수 없습니다. 본인의 투자 및 세무 상황에 관한 더 자세한 정보는 재무상담사 또는 세무전문가와 상담하시기 바랍니다.

이 부문이 수익성 있는 성장과 양질의 가치에 중점을 두고 있음을 감안하여 당사는 이 부문을 핵심 전략 보유 부문으로 여깁니다. 이러한 회사들은 일반적으로 고수익 주식에 비해 지급 비율이 낮지만 경제 환경에 상관없이 일관된 배당금 및 배당금 성장에 중점을 둡니다. 양질의 배당금은 일반적으로 수익률이 낮지만 경제 성장에 덜 민감합니다. 따라서 보통 베타가 더 낮기 때문에 양질의 배당금 지급 회사는 고수익 주식보다 침체된 시장에서 더 잘 버티는 경향이 있습니다.

특히 이러한 환경에서 높은 수익률을 위한 전체론적 접근 방식

높은 수익률을 찾는 것만큼이나 접근법도 중요합니다. 당사의 관점에서 볼 때, 수익률의 지속 가능성과 투자 총수익 관점에서 투자를 고려하는 전체적인 접근법을 취하는 것이 중요합니다. 주식 소득 솔루션은 시장의 유사한 부문 및 분야에 속할 수 있으며, 유사한 경제 및 시장 요인의 영향을 받을 수 있습니다. 주식 소득 전략의 다각화는 매우 중요합니다. 가치 및 배당금 익스포저가 유리하지 않은 환경에서 투자 총수익을 제공할 수 있는 포지션을 지닌 익스포저를 추구하는 것도 중요합니다. 이에 따라 당사는 전통적인 주식 소득 포트폴리오 내에서 시스템적으로 부족한 부문 및 산업 익스포저를 통합하는 것을 지지합니다. 이러한 익스포저는 시장 여건에 따라 증가 또는 감소할 수 있습니다.

이러한 환경에서 전통적인 채권은 정책 금리가 상승하고 경제 성장과 마진 불확실성이 기업 스프레드에 상승 압력을 가함에 따라 수익률 및 투자 총수익 관점에서 탐색하기 어려울 것입니다. 높아진 인플레이션은 에너지 및 부동산과 같이 높아진 물가를 전가할 수 있는 순환적 부문을 매력적으로 만듭니다. 그러나 가격 압박이 증가함에 따라 공격적인 연준 조치는 소비와 실질적인 경제 성장을 둔화시킬 수 있습니다. 높은 인플레이션 및 연준 조치와 같은 특정한 미지의 상황을 감안할 때, 양질의 배당금 및/또는 우선주 익스포저를 추가하면 경제 성장에 대한 민감성을 줄이면서 다각화를 개선할 수 있습니다. 단기 주식에 부정적인 견해를 가진 투자자들은 소득과 가격 하락 보호의 균형을 맞추는 칼라 전략과 양질의 배당금 및/또는 우선주 익스포저를 결합할 수 있습니다. 보다 광범위한 시장을 기대하는 투자자들에게는 커버드 콜이 포트폴리오의 수익률을 다각화하는 고수익 옵션이 될 수 있습니다. 경제 전망에 일부 먹구름이 끼어 있을지라도 적절한 주식 소득 솔루션이 있다면 밝은 희망이 되어줄 것입니다.