

CMRC 기금운용팀 5월 포트폴리오 운용보고서

팀원: 이지호, 황수성, 최락영, 정용, 김민섭

1. 운용경과 및 수익률 현황

■ 운용경과

CMRC 기금 포트폴리오 성과는 전월(5.5~6.1) +1.48%, 전체 운용기간(3.17~6.1) +9.83%입니다. BM1 MSCI ACWI(전월 +0.34%, 운용기간 +6.16%) 대비 전월 +1.14%, 운용기간 +3.67%, BM2 S&P500(전월 +2.0%, 운용기간 +7.7%) 대비 전월 -0.52%, 운용기간 +2.13%의 성적을 냈습니다. S&P 월 수익률을 제외하고는 BM을 모두 상회했습니다. 기금의 자산배분 효율을 상대적으로 평가해보고자 신규 추가한 BM3 KODEX TRF7030(전월 -0.43%, 운용기간 +4.63%) 대비 5월 +1.04%, 운용기간 +5.2%의 성적을 냈습니다.

지난 달과 달리, 수익률이 높았던 이유로 1) 미국 기술주 강세 전망 2) 반도체 턴어라운드 시나리오를 유지했던 포트폴리오 전략이 유효함을 확인할 수 있었습니다. 앞으로 운용 종료기간까지 BM보다 아웃퍼폼할 수 있도록 노력하겠습니다. 저희가 보유한 자산군 중 최고 수익률은 TIGER Fn반도체TOP10 ETF로 +9.97% 수익률을 기록하고 있습니다.

앞으로도 투명하고 공정한 방식으로 측정된 운용경과와 수익률을 자본시장연구회 학회원분들에게 공개하겠습니다.

■ 시장상황 및 투자환경

5월은 1) 부채한도 협상 우려는 기우 2) 반도체 업사이클 초입 진입 3) 엔비디아가 이끈 반도체, AI 중심 상승 4) 신고가 NIKKEI225 5) 아직까지 부진한 중국 경기로 정리할 수 있습니다.

부채한도 협상이 지연됨에 따라 X-DATE가 가까워지고 시장에서도 우려를 표시했지만, 결국 부채한도 협상이 타결되고 위험자산 선호 현상이 증가했습니다. KOSPI 시장은 4월 배터리 위주의 랠리를 보여주었고, 5월은 반도체 주식 중심의 랠리를 보여주었습니다. 특히, 우리나라의 대장주인 삼성전자와 SK하이닉스는 각각 10.4%, 22.55%의 상승을 보여주면서 반도체 경기가 회복되는 모습을 보여주었습니다.

미국의 경우 5월 발표된 엔비디아의 실적이 주당순이익과 매출 둘 다 컨센을 크게 상회하였고, 컨퍼런스 콜에서 발표한 전망치도 높게 발표하여 주가가 25% 넘게 올랐습니다. 엔비디아의 상승에 대한 영향으로 기술주, AI 중심의 상승을 보여주었습니다. 기술주 중심의 쓸림 랠리의 결과 5월 S&P500의 수익률은 3.5%인 반면, 나스닥은 8.22%나 상승했습니다.

NIKKEI225는 모든 주가지수들 중 가장 많이 오른 11.29%의 상승을 보여주었습니다.

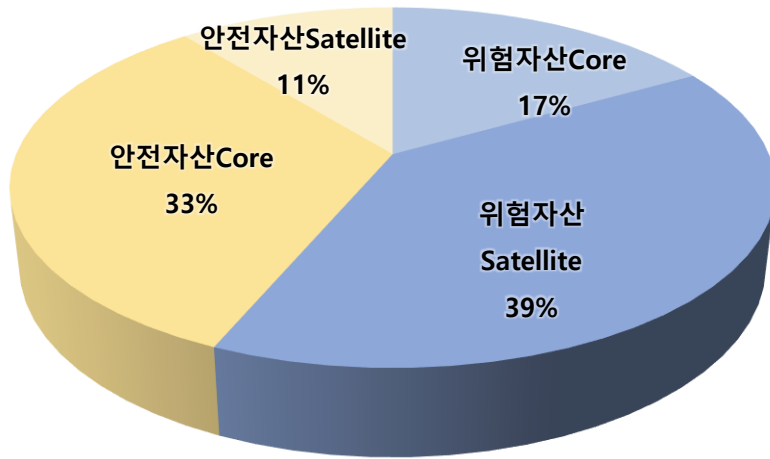
NIKKEI225의 상승에는 1) 지속적인 엔저 2) 제품 가격 상승으로 인한 기업 실적 개선 3) 워렌 버핏 효과를 들 수 있습니다. 우에다 총재의 통화정책 변경을 전망하는 기관들이 많지만, NIKKEI225는 당분간 상승 랠리를 지속할 것으로 전망됩니다.

중국은 1) 부동산 경기 회복 지연 2) 생각보다 약한 경기부양책으로 인해 지속적으로 하락하였다. 그 결과 CSI300의 12MF P/E가 10.7로 신흥국 중 가장 낮은 수준입니다. 향후 중국 경제 회복에 따라 상승여력이 충분히 남아있기에 지속적으로 팔로업할 계획입니다.

■ 포트폴리오 구성 현황

자산군	비중	종목명	예정비율
위험자산 Core	17%	공모주	10%
		ACE 일본 Nikkei225(H)	3%
		KBSTAR 유로스탁스 50(H)	4%
위험자산 Satellite	40%	TIGER Fn반도체TOP10	5%
		SK하이닉스	10%
		TIGER 차이나항생테크	5%
		OILK	5%
		OXY	5%
		하이브	10%
안전자산 Core	33%	KODEX 국고채 3년	5%
		TIGER CD금리투자KIS	5%
		TIGER KOFR금리액티브(합성)	3%
		원화 현금	5%
		달러 현금	15%
안전자산 Satellite	11%	KODEX 미국채울트라30년선물(H)	3%
		ACE KRX금현물	8%

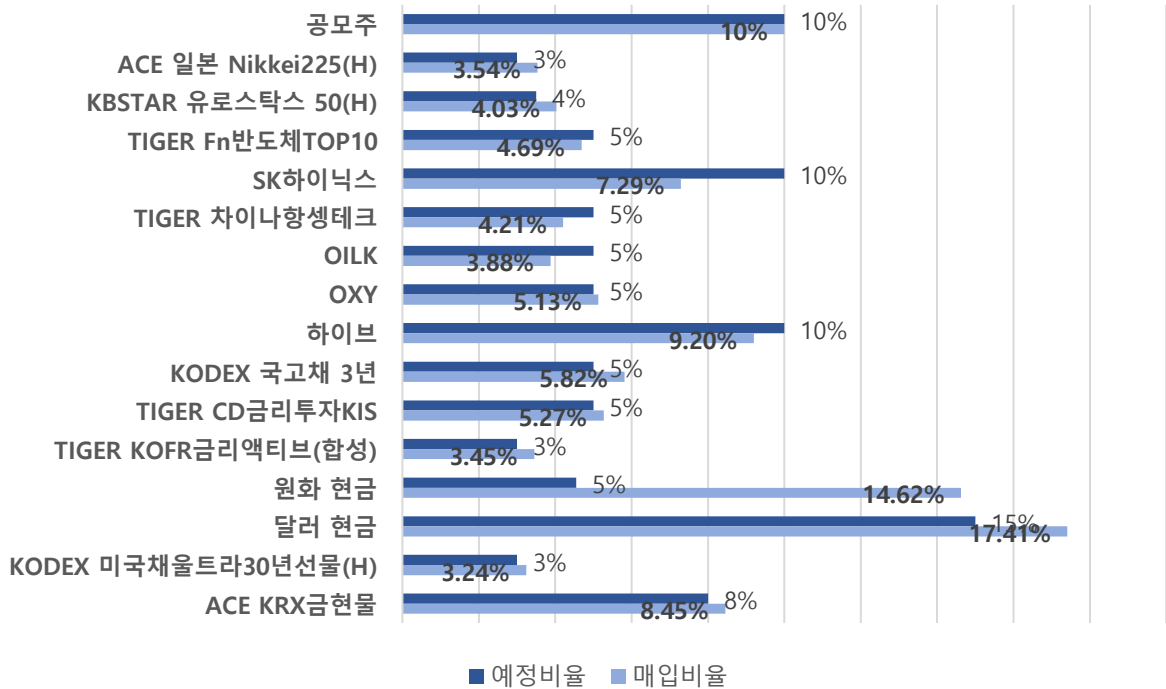
자산군 별 비중



■ 위험자산Core ■ 위험자산 Satellite ■ 안전자산Core ■ 안전자산Satellite

■ 종목별 성과분석

종목 별 매입예정비율 / 현재 매입비율



팀원 각자의 커버리지에 근거하여 종목별 투자성과를 분석하겠습니다.

황수성: 미국/유럽 가치주

➔ TIGER 유로스탁스50(합성H), KODEX 미국배당프리미엄, Utilities Select Sector SPDR Fund(XLU)

상품명	수익률(매매시점~6월 5일)	성과분석
TIGER 유로스탁스50(합성 H)	-0.02% (-₩3,538)	작년 4분기부터 조용하게 성장해오던 유럽의 모멘텀에 끝이 보이는 것 같습니다. 작년 말 부터 올해 1분기까지 맥을 못추려던 미국보다 아웃퍼폼하는 모습을 보이며 투자자들의 기대를 한 몸에 받았지만, 그 기대감이 점점 줄어들고 있다. EU 에 서도 유럽 국가들의 경제 전망을 하향했고, 유럽 경제에 큰 영향을 미치는 중국도 온전치 못한 모습을 보이면서 유럽의 성장성에 대한 물음표는 커져만 간다. 때문에 절반 매도했고, 중국의 내수 턴어라운드가 확인되면 비중을 다시 늘릴 계획 이다.
KODEX 미국배당프리미엄	-0.04% (-₩4,924)	미국 가치주를 담고 있는 해당 종목은 이번 달 찾아온 나스닥 상승장에서 소외받을 수 밖에 없습니다. 남은 투자 기간을 고려해 전량 매도 하였습니다.
Utilities Select Sector SPDR Fund (XLU)	-0.05% (-₩5,454)	KODEX 미국배당프리미엄은 가치주라도 되지만, 해당 종목은 침체에 강한 유틸리티 섹터를 담고 있다. 나스닥 그래프와 비교해보면 정 반대로 가는 것을 알 수 있다. 이 종목 또한 남은 투자 기간을 고려해 반등이 어렵다고 판단, 전량 매도하였습니다.

김민섭: 미국/중국 성장주/공모주

➔ iShares Robotics and Artificial Intel Mltsctr ETF (IRBO), TIGER 차이나항생테크, Technology Select Sector SPDR FUND (XLK), 트루엔, 모니터랩, 기가비스, 진영

상품명	수익률(매매시점~6월 5일)	성과분석
iShares Robotics and Artificial Intel Mltsctr ETF (IRBO)	+0.71% (+ ₩5,329)	월과 달리 5월은 AI 관련주가 날개를 펼치는 모습을 보여주었습니다. 엔비디아의 231Q 어닝 서프라이즈로 인한 수혜를 톡톡히 누렸습니다. 엔비디아의 젠슨 황 CEO가 AI 산업 투자 기대감을 불러 일으켰을 뿐만 아니라 해당 산업에 엔비디아의 GPU가 중요한 역할을 담당할 것임이 자명해졌습니다. 엔비디아, AI, 그리고 반도체까지 5월 시장은 엔비디아가 주도했

		<p>습니다.</p> <p>IRBO는 박스권 하단에서 두 번의 지지를 보여주었고, 시장 상황에 발맞춰 평균단가를 살짝 상회했습니다. 미국의 경기침체 이슈가 여전하고, AI열풍이 과열권이라고 진단해 전량 매도하였습니다.</p>
TIGER 차이나항생테크	-8.86% (- ₩12,822)	<p>TIGER 차이나항생테크에게는 잊고 싶은 한 달이었습니다. 마이크로 규제에 인한 미·중 반도체 갈등과 미국 부채한도 협상 난항, 그리고 중국 경제지표 부진까지 앞친 데 덮친 격의 형국이었습니다.</p> <p>항생 테크지수도 단단하게 지키던 3,750 부근을 이탈하는 모습을 보였으나, 미국 부채한도 협상 타결로 불확실성이 해소되자 다시 회복하며 강세를 보여주었습니다.</p> <p>중국의 상승모멘텀을 전망함에도 불구하고 1) 저가 매수세로 인한 반등인지 확인 2) 중국 정부의 강력한 경기 부양책 두 가지가 충족되었을 때 추가 매수할 계획입니다.</p>
Technology Select Sector SPDR FUND (XLK)	+8.36% (+ ₩30,415)	<p>5월은 빅테크 장세였습니다. 박스권을 돌파하는 흐름을 보여주었고, 여전히 우상향 중입니다. 특히, XLK의 비중 TOP 3인 마이크로소프트/애플/엔비디아의 질주를 미국 부채한도 협상 노이즈도 막지 못했습니다.</p> <p>그럼에도 불구하고 전량 매도를 통해 수익 실현한 이유는 1) 부채한도 협상 타결로 인한 미국 증시 방향성 확인 2) 연준의 6월 금리 인상 여부입니다.</p>
트루엔	+46.8% (+ ₩5,611)	<p>트루엔은 인공지능 영상감시시스템 전문기업으로 기관경쟁률 1,688.87:1을 기록하며 흥행에 성공했습니다. 그러나, 보호예수 물량이 8.24%로 낮아 아쉬웠습니다. CMRC 기금운용팀의 공모주 접수 59.6점으로 균등 청약 참여했습니다. 상대가치 주당 평가가액과 공모주 청약 수수료가 포함된 가격의 110% 가격에 매도하였습니다.</p>
모니터랩	+37.5% (+ ₩7,342)	<p>모니터랩은 통합 애플리케이션 보안전문기업으로 기관경쟁률 1,715.41:1을 기록하며 흥행에 성공했지만, 의무보유확약 물량이 6.06%로 낮아 아쉬웠습니다. CMRC 기금운용팀의 공모주 접수 58점으로 균등 청약 참여했습니다. 상대가치 주당 평가가액과 공모주 청약 수수료가 포함된 가격의 90% 가격에 매도하였습니다.</p>

기가비스	+73.1% (+ ₩31,419)	반도체 기판 검사기업인 기가비스의 기관경쟁률과 의무보유 확약 물량이 각각 1,669.60:1과 49.52%를 기록하며 시장의 관 심을 받았습니다. CMRC 기금운용팀의 공모주 점수 82.5점으 로 균등 청약 참여했습니다. 그렇기 때문에, 상대가치 주당 평가가액과 공모주 청약 수수료가 포함된 가격의 90%~110% 이상 가격에서 매도하였습니다.
진영	+103.1% (+ ₩41,234)	플라스틱 시트 제조업체인 진영은 기관경쟁률 1,595.70:1을 기록하며 흥행에 성공했습니다. 그러나, 보호예수 물량이 9.17%로 낮아 아쉬웠습니다. . CMRC 기금운용팀의 공모주 점 수 63점으로 균등 청약 참여했습니다. 주관사인 하이투자증권 계좌를 보유한 사람들이 적었는지 8주를 배정받았습니다. 상 장일 상대가치 주당 평가가액과 공모주 청약 수수료가 포함 된 가격의 90%~110% 이상에 주가가 형성되어 10,350원에 4 주 10,500원에 4주 분할매도했습니다.

최락영: 한국 주식

➔ TIGER Fn반도체TOP10, SK하이닉스

상품명	수익률(매매시 점~6월 5일)	성과분석
TIGER Fn반도체 TOP10	+9.97% (+12,731원)	<p>드디어 반도체 상승 모멘텀이 도래했습니다. 5월 말부터 시작 된 외국인 중심의 순매수세로 반도체 관련 주가가 급등하며 코스피 또한 2600선을 상향돌파 하였습니다.</p> <p>그동안 저희 기금팀이 계속 고대해왔던 1) 반도체 섹터 재고 자산 peak -out 2) 반도체 실적 바닥 저점론 3) 부채한도협상 및 경기침체 등의 noise 해소 등이 작용했기 때문입니다. 특 히, 외국인 중심으로 반도체 기업들에 대한 순매수세가 이어 지고 있는데 이는 원화 강세 전망 (원/달러 환율 peak-out) 과 한국 무역수지 회복 가능성에 따른 것입니다.</p> <p>상반기 동안 상대적으로 과열양상을 보여왔던 2차전지 관련 주가는 조정을 받는 한편, 당분간 반도체 중심의 모멘텀이 지 속될 것으로 전망하는 바, 저희 기금팀은 남은 운영기간 동안 반도체 관련 투자 비중을 늘리기로 하였습니다.</p>

Sk하이닉스	-0.88% (-1,956)	<p>5월 말부터 시작된 반도체 상승 모멘텀에 힘입어 저희 기금 팀은 반도체 관련 개별종목 투자로서 sk하이닉스를 선택하였습니다.</p> <p>이는 1) 현재 AI관련 테마로 큰 수혜를 받고 있는 엔비디아의 GPU에 SK하이닉스의 HBM3 메모리 반도체 활용되고 있다는 점 2) 인텔의 고성능 CPU인 '사파이어레이크'에 SK하이닉스인 DDR5 메모리 반도체 칩의 호환이 검증되었다는 점 3) 중국이 미국 마이크론의 수입 금지를 선언한 바, sk하이닉스가 중국에 대한 exposure 가 높다는 점 등에서 매력적으로 판단하고 있기 때문입니다.</p> <p>특히 sk하이닉스는 외국인 중심으로 순매수세가 이어지고 있는 바, 외국인의 매매 흐름에 예의주시하며 투자 전략을 신중히 짚 계획입니다.</p>
--------	--------------------	--

정 용: 일본 주식, 원자재/귀금속

➔ ProShares K-1 Free Crude Oil Strategy ETF (OILK), ACE KRX금현물, 엔(JPY) 현물, ACE 일본 NIKKEI225(H)

상품명	수익률(매매시점~6월 5일)	성과분석
ProShares K-1 Free Crude Oil Strategy ETF (OILK)	-1.67% (- ₩2,720)	<p>중국의 경기회복 부진으로 인해 원유 가격 하락세 지속되었습니다.</p> <p>중국의 4월 산업생산 전년동기대비 5.6% 증가, 철강 생산 4.3% 증가 수준에 그침. 특히, 인프라투자는 8.5%로 전월에 비해 증가세 둔화되었고, 부동산투자는 -6.2%로 전월에 비해 감소폭이 확대되었습니다. 또한, 원유 수요에서 가장 중요한 지표인 중국 원유 수입량은 전년동월대비 감소했습니다. 결론적으로, 지표로 바라본 5월 중국의 경제는 회복 모멘텀을 보여주지 못했고, 원유 가격 또한 \$70 근처에서 횡보하는 모습을 보여주었습니다.</p> <p>그러나, 미국의 전략비축유 재매입 발표와 사우디의 원유 공매도 세력에 대한 경고로 인해 유가 \$70 근처에서 강한 지지를 보여주었고, 6월 1일 발표된 중국 Caixin 중국 제조업 지수가 컨센을 상회해 중소형 기업의 회복을 보여주었습니다.</p>

		<p>앞으로 중국 부동산 경기 회복과 내수 경기 회복을 유심히 지켜보면서 추가 매입을 결정하겠습니다.</p>
OXY(Occidental Petrolneum)	-6.15% (-₩10,402)	<p>OXY는 5월 9일 컨센을 하회하는 실적을 발표하면서 주가가 큰 폭으로 하락하였습니다. 그리고 워렌 버핏이 OXY에 대한 지분을 50%까지 늘리지 않겠다는 선 굿는(?) 발언을 하여 추가하락을 하였습니다.</p> <p>그럼에도 불구하고, 13F에서 버크셔 헤서웨이는 OXY의 지분을 9%를 늘렸고, 5월 한달에 1012만 6834주를 \$58 수준에서 매수하면서 OXY 총 지분의 23.76%에 달하는 1대 주주를 유지했습니다.</p> <p>OXY는 upstream이 매출과 영업이익에 70%가 넘는 비중을 차지하기에 주가는 유가에 크게 영향을 받습니다. 하반기에 중국 경제 회복에 따른 유가 상승을 기대하기에 유가 방향을 바라보면서 OXY의 운영 방향을 결정하겠습니다.</p>
ACE KRX 금현물	-4.06% (-₩10,430)	<p>5월 초에 부채한도 협상이 지연됨에 따라 \$2000선을 유지하다 1) 부채한도 협상 타결 2) 미국 경기 둔화 우려 축소 3) 강한 고용 환경으로 인한 기준금리 추가 인상 우려로 인해 금 가격은 하락했습니다.</p> <p>미 연준의 추가 긴축에 대한 우려는 달러인덱스를 상승시켰고, 경기 둔화 우려 축소와 부채한도 협상 타결은 안전자산 선호 심리를 악화시켰습니다.</p> <p>그러나, 12개월 선행 경기침체 확률 50%이상 상회, 상업용 부동산 위기, 이미 반영된 기준금리 인상 등으로 인해 금에 대한 매력은 아직 남아있다고 판단됩니다.</p> <p>앞으로 미국의 금융환경, 기준금리 인상과 인플레이션 추이에 따라 금의 매도를 결정하겠습니다.</p>
엔(JPY) 현물	-4.76% (-₩6,197)	<p>엔화는 우에다 총재의 양적완화 지속에 따른 엔화 약세가 지속되었습니다.</p> <p>미국의 추가 기준금리 인상 기대로 인해 미-일 채권금리 차이가 더 확대되었고, 하반기 우리나라의 반도체 경기 상승에 따른 원화 강세로 인해 엔/원은 하락했습니다.</p> <p>일본의 채권수익률 곡선이 정상화되었고, 골드만에서 발표한 2023년 일본의 인플레이션도 상향됨에 따라 YCC 정책의</p>

		<p>수정을 기대할 수는 있지만, 통화정책 수정에 대한 불확실성이 커서 5.31일 엔화를 전부 원화로 환전을 진행했습니다.</p> <p>6월 17일 일본은행 금리결정에서 YCC 정책의 방향에 따라 NIKKEI225를 매도하고 엔화를 매수하는 대응 전략을 수립했습니다.</p>
ACE NIKKEI225(H)	일본 +7.82% (+₩7,970)	<p>NIKKEI225는 33년만의 최고치를 달성하는 등 5월 한달 동안 굉장한 상승세를 보여주었습니다.</p> <p>NIKKEI225의 상승 배경에는 1) 양적완화 지속에 따른 엔화 약세 2) PMI 상승과 기업 실적 개선 3) 워렌 버핏의 상사주 매입으로 인한 외국인 투자자 유입 4) 동경거래소의 PBR 1 이하 기업들에게 기업가치 재고 요청 5) 미-중 갈등으로 인해 일본으로 흘러들어간 money flow 등이 있었습니다.</p> <p>4월 근원CPI가 0.6%(MoM) 상승하면서 일본 기업들이 제품의 가격을 인상하는 것을 확인할 수 있고, 그에 따라 기업의 마진이 개선되고 임금도 상승하는 디플레이션을 끝낼 수 있는 중요한 열쇠를 손에 쥐게 되었습니다.</p> <p>6월 8일 발표되는 GDP와 일본은행의 통화정책에 유의하면서 NIKKEI225의 매도 타이밍을 지켜보겠습니다.</p>

이지호: 국내주식, 국내/해외 채권

→ 하이브, KODEX 국고채3년, TIGER CD금리투자KIS(합성), KODEX KOFR금리액티브(합성), KODEX 미국채울트라30년선물(H)

상품명	수익률 (매매시점 ~6월 5일)	성과분석
하이브	-4.18% (-₩11,548)	<p>5월 초 세븐틴, 르세라핌의 기록적인 초동 판매량을 필두로 이어졌던 랠리가 진정되며 최근 주가는 하락했습니다. 그러나, 5/30 데뷔 BoyNextDoor, 6/14 데뷔예정 &TEAM 등의 반응을 살펴봐야 하며, 6월 중 뉴진스 선공개 신곡까지 예정되어 있어 아티스트 데뷔/컴백으로 인한 상승 모멘텀을 기다려보고자 합니다. 최근 하방압력으로 작용하고 있는 위버스 플랫폼 수익성 논란 역시, 하반기 전 본격적 과금 전략을 확인한다면 전화위복이 가능합니다.</p>

KODEX 국고채3년	-0.02% (-₩29)	5월 금통위에서 기준금리 동결이 확정되었으나, 막바지에 들어섰다고 예상되었던 미국의 금리 인상과 관련한 우려가 다시 점화되며 단기채 금리 역시 상승하는 모습을 보였습니다. 한은은 추가 긴축을 지양하고, 한동안 기준금리는 동결될 것을 예상하기에 국고3년 금리는 3.5%에 가깝게 머무를 것으로 전망하며, 국고3년 금리 3.5% 이상 구간에서 매입한 해당 ETF는 안전자산으로 기능합니다.
TIGER CD금리투자KIS	+0.4% (+₩625)	현금성자산으로, 11월 이후 5개월 연속 하락하던 CD금리가 5월달에는 상승(3.76%)하며 본 ETF의 수익률 역시 소폭 상승했습니다.
KODEX KOFR금리액티브 (합성)	+0.43% (+₩439)	현금성자산으로, KOFR금리는 90, 180일 평균을 모두 소폭 상회하며 본 ETF 수익률 상승하고 있습니다.
KODEX 미국채울트 라30년선물(H)	-2.15% (₩2,104)	6월 FOMC에서 금리를 동결하더라도 7월에 재차 인상할 수 있다는 파월 연준의장의 인터뷰로 인해 미국 장기금리는 다시 상승세에 돌입했습니다. 그러나 미국의 물가(CPI, PCE)가 모두 높은 기저치로 인해 YoY 상승률 하락하고, 성장(PMI) 역시 기준치인 50을 하회하고 있기 때문에 성장과 물가가 동반 하락하는 침체 국면에 근접하고 있습니다. 결국 시장 참여자들은 장기채를 매수하는 판단을 내릴 가능성이 높기에 본 ETF의 투자를 유지하고, 기술적 분석을 통해 금리 저항선 부근에서 매집합니다.

2. 운용보고

■ 매수 및 매도 종목

매수 내역						
날짜(주문.매매일 기준)	종목명	매수수량	매수단가	매수가	통화	
2023.03.17	KODEX 국고채 3년(단기국고채)	1	57,360	57,360	원(KRW)	
2023.03.21	TIGER 유로스탁스 50(H)	5	14,435	72,175	원(KRW)	
2023.03.21	TIGER CD금리투자KIS(초단기채권1)	2	52,085	104,170	원(KRW)	
2023.03.21	TIGER KOFR금리액티브(합성)(초단기채권2)	1	102,440	102,440	원(KRW)	
2023.03.21	ProShares K-1 Free Crude Oil Strategy ETF	4	39.39	157.56	달러(USD)	
2023.03.22	KODEX 배당프리미엄(UH)	10	9,720	97,200	원(KRW)	
2023.03.24	KODEX 미국채울트라30년선물(H)(미국 장기국채)	8	9,090	72,720	원(KRW)	
2023.03.27	Tiger Fn 반도체 top10	5	7,650	38,250	원(KRW)	
2023.03.28	TIGER 유로스탁스 50(H)	10	14,590	145,900	원(KRW)	
2023.03.28	KODEX 미국채울트라30년선물(H)(미국 장기국채)	4	8,985	35,940	원(KRW)	
2023.03.28	ACE KRX금현물	5	11,750	58,750	원(KRW)	
2023.03.29	TIGER CD금리투자KIS(초단기채권1)	1	52,125	52,125	원(KRW)	
2023.03.29	Tiger Fn 반도체 top10	8	7,867	62,936	원(KRW)	
2023.03.30	TIGER 차이나항생테크(UH)	2	6,015	12,030	원(KRW)	
2023.03.30	Tiger Fn 반도체 top10	5	8,015	40,075	원(KRW)	
2023.03.31	Tiger Fn 반도체 top10	5	8,230	41,150	원(KRW)	
2023.04.03	Tiger Fn 반도체 top10	2	8,085	16,170	원(KRW)	
2023.04.03	iShares Robotics and Artificial Intel Mltsctr ETF	1	31.09	31.09	달러(USD)	
2023.04.04	TIGER 차이나항생테크(UH)	5	6,050	30,250	원(KRW)	
2023.04.04	Tiger Fn 반도체 top10	5	8,075	40,375	원(KRW)	
2023.04.04	옥시덴탈 페트롤리움	1	65.20	65.20	달러(USD)	
2023.04.06	TIGER 차이나항생테크(UH)	10	6,100	61,000	원(KRW)	
2023.04.10	Tiger Fn 반도체 top10	2	8,260	16,520	원(KRW)	
2023.04.10	ACE KRX금현물	6	12,205	73,230	원(KRW)	
2023.04.11	KODEX 국고채 3년(단기국고채)	1	57,875	57,875	원(KRW)	
2023.04.11	KODEX 미국채울트라30년선물(H)(미국 장기국채)	2	9,180	18,360	원(KRW)	
2023.04.13	TIGER 차이나항생테크(UH)	7	5,925	41,475	원(KRW)	
2023.04.14	iShares Robotics and Artificial Intel Mltsctr ETF	1	30.27	30.27	달러(USD)	
2023.04.17	옥시덴탈 페트롤리움	1	64.12	64.12	달러(USD)	
2023.04.17	Utilities Selcct Sector SPDR ETF	1	69.29	69.29	달러(USD)	
2023.04.18	SPDR Technology Select ETF	1	150	150	달러(USD)	

매도 내역						
날짜	종목명	매도수량	매도단가	매도가	통화	
2023.04.12	ProShares K-1 Free Crude Oil Strategy ETF	2	45.50	91	원(KRW)	
2023.04.13	KODEX 미국채울트라30년선물(H)(미국 장기국채)	6	9155	54930	달러(USD)	
2023.04.21	ProShares K-1 Free Crude Oil Strategy ETF	2	43.52	87.04	달러(USD)	

보유자산		
원화	외화(달러)	원달러 환율(5.5 기준 고시환율)
1,997,238	747	1,327
총 보유 자산(원)		
2,988,717		

보유 가처분 현금	원	590,833
	달러	358.51
	엔	13,150

3. 전망 및 운용계획

6월의 투자전략은 'Strong Asia'입니다. 한국, 일본, 중국 대만에 보다 집중하고자 합니다. 6월 수출 데이터 발표, 반도체 업황의 턴어라운드와 함께 한국 증시가 코스피, 그 중에서도 반도체 위주로 선방할 것으로 예상합니다. 일본은 30년간의 저성장을 깨고 드디어 성장의 움직임을 보이고 있으나, 여전히 상대적으로 낮은 인플레이션을 유지하고 있어 상방 room이 추가적으로 존재한다고 여겨집니다. YCC나 금리 인상에 대한 BOJ 기시다 총재의 직접적인 언급이 있기 전까지는 투자 비중을 계속 늘려갈 계획입니다. 상반기 중국의 부진으로 대만이 프록시 투자처가 되고 있습니다. 반도체 업사이클을 전망하는 입장에서, 한국과 더불어 대만을 주목하는 것은 국내 반도체 기업의 미국 CHIPS 리스크를 줄이는 선택이 될 것입니다. 중국은 2월 이후 가장 소외된 투자처였지만, 차이신 PMI를 기점으로 업황 개선에 대한 긍정적 평가가 늘어나고 있습니다. 향후 LPR 인하를 기점으로 본격적인 상승을 확인할 것으로 전망합니다.

공모주 투자 역시 지속할 예정입니다. 전월과 같이 자체적인 스코어링 기법을 이용하여 배정 참여 주식을 선정하겠습니다. 6월 예정된 공모일정은 다음과 같습니다.

06/05 큐라티스(대신증권, 신영증권)

06/16 프로테옴텍(키움증권)

06/29 시큐센(신한투자증권)

06/30 알맥(NH투자증권)

06/30 오픈놀(하나증권)

미정 필에너지(미래에셋증권)

미정 오픈놀(하나증권)

편입 종목 전반에 대한 자세한 설명은 검토요청서에서 확인 가능하며, 예비/추가 편입 종목에 대해서는 향후 추가 검토요청서를 통해서 설명드리겠습니다. 글로벌 자산배분의 기초 하에서, CMRC 기금이 안정적으로 운영될 수 있도록 최선을 다하겠습니다. 학회원 여러분께서 납득하실 수 있도록 합리적이고 올바른 투자를 지속하겠습니다. 감사합니다.