

한국밸류 10년투자 연금펀드(주식)

한국밸류 10년투자 연금증권전환형 투자신탁1호(주식)

★
안정적인 노후 생활을 대비하기 위한 사적 연금 상품입니다.

★
내재 가치 대비 저평가된 종목에 투자하는 가치투자를 실천합니다.

★
시장의 변동성에 흔들리지 않고 오직 기업의 내재 가치에만 주목하여 장기 투자합니다.

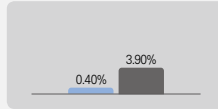
★
리스크 최소화화를 통한 안정적 수익을 지향합니다(Low Risk Middle Return).

최초 설정일 | 2007.03.19 | 운용 기간 | 2016.09.19~2016.12.18

최근 3개월 수익률

0.40%

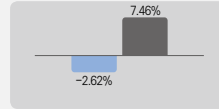
(비교지수 3.90%)



최근 1년 수익률

-2.62%

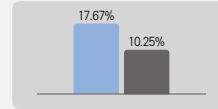
(비교지수 7.46%)



최근 5년 수익률

17.67%

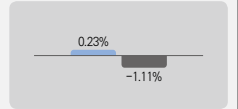
(비교지수 10.25%)



2015년 수익률

0.23%

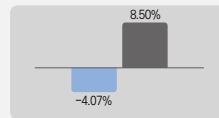
(비교지수 -1.11%)



연초 이후 수익률

-4.07%

(비교지수 8.50%)



총자산

628,193백만 원

(전분기 대비 1.12% 감소)



위 수익률은 가치식 투자를 가정하였으며 적립식 등으로 투자한 경우 표시된 수익률과 다를 수 있으니 정확한 수익률은 판매회사를 통해 확인하시기 바랍니다.

■ 펀드의 투자 위험 등급 분류 방식이 새롭게 바뀌었습니다!

2016년 7월 2일부터 펀드의 투자 위험 등급을 평가하는 기준이 아래 표와 같이 바뀌었습니다.

어떤 자산에 투자하는지에 따라 위험 등급을 결정하던 방식에서 펀드의 실제 수익률이 어느 정도 변동성이 있는지를 기준으로 위험 등급을 새로 정했습니다.

10년투자 연금증권전환형 투자신탁1호(주식)의 위험 등급은 새롭게 적용하는 6단계 등급 체계 중 4등급(보통 위험)에 해당합니다.

등급	매우 높은 위험 (1등급)	높은 위험 (2등급)	다소 높은 위험 (3등급)	보통 위험 (4등급)	낮은 위험 (5등급)	매우 낮은 위험 (6등급)
3년 수익률 표준편차	25% 초과	25% 이하	15% 이하	10% 이하	5% 이하	0.5% 이하

일반 주식형 펀드의
평균 위험 등급

10년투자 연금증권전환형
투자신탁1호(주식)의
위험 등급

1이 펀드는 최근 결산일(2016년 3월 18일) 기준 직전 3년간의 주간 수익률 변동을 측정한 연환산 표준편차가 9.74%로 산출되어 6단계의 위험 등급 중 4등급(보통 위험)으로 분류되었습니다.

따라서 이 투자신탁은 주식 투자를 통한 실세 금리 이상의 수익을 추구하면서 보통 수준의 수익률 변동성을 감내할 수 있는 장기 투자자에 적합합니다. 등급은 매년 결산일을 기준으로 재측정하므로 변경될 수 있습니다.

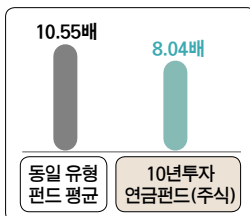
2수익률의 표준편차는 투자 기간 동안 수익률 변동을 나타내는 지표로, 값이 클수록 변동성이 크고 값이 작을수록 변동성이 적은 것으로 해석합니다.

PER과 PBR도 확인하세요

한국밸류10년투자 연금펀드(주식)는 장기 가치투자 원칙을 고수하며 가격 부담 없는 건강한 포트폴리오를 유지합니다. 이는 펀드 포트폴리오에 담겨 있는 주식의 편입 비중을 감안하여 산출한 펀드 PER과 PBR을 통해 알 수 있습니다.

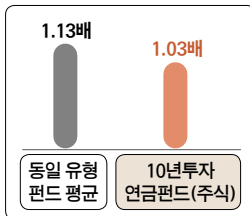
PER(PER Price to Earnings Ratio, 주가수익비율)이란?

주가가 한 주당 이익금의 몇 배에 거래되는지 나타내는 지표입니다. 펀드도 포트폴리오에 담겨 있는 주식의 편입 비중을 감안하여 PER을 산출할 수 있습니다. 펀드의 PER이 낮을수록 수익은 많이 올리는 데 비해 상대적으로 주가가 낮은 종목을 많이 편입하고 있음을 의미합니다.



PBR(PBR Price to Book Ratio, 주가순자산비율)이란?

주가가 한 주당 기업 순자산의 몇 배나 되는지 나타내는 지표입니다. 펀드도 포트폴리오에 담겨 있는 주식의 편입 비중을 감안하여 PBR을 산출할 수 있습니다. 펀드의 PBR이 낮을수록 자산 가치에 비해 저평가된 종목을 많이 편입하고 있음을 의미합니다.



※ PER = 주가 / 12개월 예상 순이익

※ PBR = 주가 / 회계연도말 예상 순자산

※ 출처 FINSPECT럼 (최근 12개월 간 월말 평균 / 2015.11~2016.10)

※ 동일유형펀드 액티브주식일반 공모펀드(적극적 운용을 통해 시장 수익률의 초과 달성을 추구하는 국내 주식형 펀드)

Vol.39

2016.09.19~
2016.12.18

새로운 여정, 든든한 동행

알을 깨고 새로운 세계로 나아가기 위해 싸우는 새처럼
10년투자 연금펀드(주식)는 새로운 가치투자를 향해
더디지만 한 걸음씩 나아가고 있습니다.
투자자 여러분의 든든한 동행은 혼란과 충격의
파도를 넘어 작은 희망을 찾아가는 여정에
가장 큰 힘이 될 것입니다.

장기 가치투자 대표운용사
한국투자 밸류자산운용

시작하자!
10년 투자

이채원 CIO와 김동영 자산운용2본부장이 전하는 펀드의 3개월

시장 변동성 커지는 상황에서 신중한 가치투자 지속할 것

한국밸류 10년투자 연금펀드(주식) 투자자 여러분 안녕하십니까? 펀드 운용을 책임지고 있는 CIO 이채원입니다. 2017년 희망찬 새해가 밝았습니다. 투자자 여러분께 좋은 일만 가득한 한 해가 되길 기원해봅니다.

● 줄 이은 대형 사건과 견재함을 과시한 글로벌 주식시장

돌이켜보면 2016년은 참 많은 일이 있었던 해였습니다. 6월 말쯤에 일어난 영국의 유럽연합 탈퇴(브렉시트)결정을 시작으로 이탈리아 은행과 도이치뱅크의 자본 확충 문제, 중국 부실 채권 문제로 인한 자본 유출 등이 불거져 주식 시장을 출렁이게 했습니다. 더 나아가 11월에는 미국 대통령 선거에서 예상을 깨고 트럼프 후보가 당선되었고, 곧이어 국내의 대통령 탄핵소추안 통과, 사드 배치에 따른 중국의 한한령(限韓令, 한류 금지령) 등 시장의 변동성을 확대시킬 수 있는 이벤트가 많았습니다. 하지만 주요국 중앙은행의 유동성 확대 정책에 힘입어 글로벌 자산 시장은 전반적으로 강세를 유지했습니다.

● 반도체 관련 종목 시장 상승 이끌어

국내 증시에서는 지난 3년간 강세를 보였던 중국 관련주 및 제약, 바이오 업종이 큰 폭으로 하락했습니다. 높은 밸류에이션과 기대에 못 미치는 실적, 사드 배치 관련 문제 부각 등이 하락 원인이었습니다. 그 빈자리를 유가 반등에 따라 주목받는 경기 민감주(화학, 철강), 반도체 업황 호조로 힘을 얻은 삼성전자, SK하이닉스와 반도체 장비 및 소재주가 메웠습니다.

이번 운용 기간 동안 10년투자 연금펀드(주식)는 0.4%의 수익률을 기록하며 비교지수 대비 낮은 성과에 머물렀습니다. 미국 대통령 선거나 이탈리아 국민투표 등 리스크 요인을 감안하여 10년투자 연금펀드(주식) 포트폴리오에는 편입되지 않거나 비중을 낮게 유지한 반도체 관련 종목의 강세가 지속되었기 때문으로 판단하고 있습니다.

● 글로벌 교역 부진, 통화 정책 전환 등으로 시장 회복 더딜 수도

2017년 세계경제의 성장률 전망치는 2.1% 수준으로 예상되고 있습니다. 따라서 큰 폭의 경기 회복세를 기대하기는 어렵습니다. 세계 정치의 흐름에 큰 파장을 일으킨 미국 대통령 선거에 뒤이어 프랑스 대통령 선거(4~5월), 독일 총선(9~10월) 등이 줄줄이 예정되어 있습니다. 트럼프의 대통령 당선에서 보듯이 유럽 정치에서도 자국 중심주의 움직임이 뚜렷해질 가능성이 높습니다. 이런 상황에서 시장이 기대하고 있는 것은 정부의 재정 지출 확대 정책일 것입니다. 그러나 최근 재정 지출 확대 정책이 지속되면서 재정 적자 누적과 국가 부채 확대는 많은 국가가 겪고 있는 문제입니다. 국내 증시에서는 반도체 업황 호조로 관련주(삼성전자, SK하이닉스, 반도체 장비 및 소재)가 상승하며 KOSPI 상승세가 지속되고 있습니다. 그렇지만 전망이 밝지만은 않은 것 같습니다. 내수 경기 부진이 계속되는 데다 낮은 유가에 힘입은 비용 절감 효과마저 사라지고, 보호무역주의 확대에 따른 수출 산업의 어려움, 사드 배치 관련 중국과의 갈등이 겹치면서 뚜렷한 시장 상승을 기대하기는 어려운 상황입니다.

내수 경기 부진이 계속되는 데다 낮은 유가에 힘입은
비용 절감 효과마저 사라지고, 보호무역주의 확대에 따른 수출 산업의
어려움, 사드 배치 관련 중국과의 갈등이 겹치면서 뚜렷한 시장 상승을
기대하기는 어려운 상황입니다.

주의 확대에 따른 수출 산업의 어려움, 사드 배치 관련 중국과의 갈등이 겹치면서 뚜렷한 시장 상승을 기대하기는 어려운 상황입니다.

● 위험 요인 신중히 살펴 보수적 운용 이어갈 것

10년투자 연금펀드(주식)는 부진한 실물 경기에 대한 우려로 최대한 보수적인 운용을 지속해왔습니다. 부채로 유지되고 있는 실물 경기에 대한 우려, 그간 증시의 지지대 역할을 했던 중앙은행의 통화정책 전환, 원자재 가격 상승에 따른 스태그플레이션 우려, 보호무역 확대에 따른 수출 감소 우려 등 수많은 문제가 해결되지 못한 채 남아 있기 때문입니다. 이런 상황에서도 10년투자 연금펀드(주식)는 원칙을 지키는 신중한 가치투자자로 투자자 여러분의 연금 자산을 소중히 키워나갈 수 있도록 최선을 다하겠습니다.

한국투자밸류자산운용
CIO 이채원
자산운용2본부장 김동영

10년투자 연금펀드(주식), 이런 펀드입니다

- 자산운용회사가 펀드 재산을 펀드재산보관관리회사에 위탁하고, 운용회사의 지시에 따라 펀드재산보관관리회사가 자산을 취득, 처분하게 하는 **투자신탁펀드**입니다.
- 펀드 재산의 60% 이상을 주식에 투자하는 **증권펀드(주식형)**입니다.
- 기존에 설정한 펀드에 추가로 납입할 수 있는 **추가형 펀드**입니다.
- 하나의 펀드 내에서 투자자 그룹(class)별로 다른 판매 보수와 수수료를 적용하는 **종류형 펀드**입니다.
- 투자자가 원할 때 가입하거나 해지할 수 있고, 중도에 환매가 가능한 **개방형 펀드**입니다.

10년투자 연금펀드(주식)의 판매회사입니다

은행 | 경남은행, 광주은행, 기업은행, 신한은행, 우리은행, 전북은행, 제주은행, KB국민은행, KEB하나은행, NH농협은행, SC제일은행

증권 | 교보증권, 대신증권, 동부증권, 리딩투자증권, 메리츠증권, 미래에셋대우, 삼성증권, 신영증권, 신한금융투자, 유안타증권, 유진투자증권, 이베스트증권, 케이프투자증권, 키움증권, 하나금융투자, 하이투자증권, 한국투자증권, 한화투자증권, BNK투자증권, HMC투자증권, KB증권, IBK투자증권, KTB투자증권, NH투자증권, SK증권

보험 | 미래에셋생명, 삼성생명, KDB생명

기타 | 펀드온라인코리아

10년투자 연금펀드(주식) 기본 정보

적용 법률 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 위험 등급 4등급(보통 위험)

펀드명	금융투자협회 펀드 코드
한국밸류 10년투자 연금증권전환형 투자신탁1호(주식)(모)	66508
클래스 C	AP736
클래스 S-P	AP737
클래스 C-E	BG327
펀드재산보관관리회사	한국증권금융
일반사무관리회사	신한아이티스

- 이 보고서는 자본시장법에 의하여 '한국밸류 10년투자 연금증권전환형 투자신탁1호(주식)(모)'의 자산운용회사인 '한국투자밸류자산운용'이 작성하여 펀드재산보관관리회사(신탁업자)인 '한국증권금융'의 확인을 받아 '한국예탁결제원'을 통해 투자자에게 제공합니다.
- 투자자의 계좌별 수익률 정보는 판매회사의 HTS나 인터넷뱅킹 등을 통해 조회할 수 있습니다.
- 각종 보고서 확인 한국투자밸류자산운용: www.koreavalueasset.com
금융투자협회: dis.kofia.or.kr

표로 보는 10년투자 연금펀드(주식)

재산 현황

(단위: 백만 원, %, %)

펀드명	구분	전분기 말(2016.09.18)	금분기 말(2016.12.18)	증감률
한국밸류 10년투자 연금증권전환형 투자신탁1호(주식)(모)	자산 총액	635,335	628,193	-1.12
	부채 총액	13,700	2,819	-79.42
	순자산 총액	621,635	625,374	0.60
	기준 가격	949.72	953.52	0.40
종류(class)별 기준 가격 현황				
클래스 C	기준 가격	915.39	915.60	0.02
클래스 S-P	기준 가격	904.56	906.09	0.17
클래스 C-E	기준 가격	994.60	997.48	0.29

• **기준 가격** 투자자가 펀드를 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 본래금(상환금 포함) 수령 시에 적용하는 가격입니다.
 기준 가격=(펀드 순자산 총액÷수익증권 총좌수)×1000

기간 수익률

(단위: %, %, %p)

펀드명	최근 3개월 2016.09.19~ 2016.12.18	최근 6개월 2016.06.19~ 2016.12.18	최근 9개월 2016.03.19~ 2016.12.18	최근 1년 2015.12.19~ 2016.12.18	최근 2년 2014.12.19~ 2016.12.18	최근 3년 2013.12.19~ 2016.12.18	최근 5년 2011.12.19~ 2016.12.18
한국밸류 10년투자 연금증권전환형 투자신탁1호(주식)(모)	0.40	0.31	-4.27	-2.62	-2.02	-3.69	17.67
(비교지수 대비 성과)	(-3.50)	(-7.57)	(-11.01)	(-10.08)	(-9.42)	(-5.38)	(7.42)
비교지수	3.90	7.88	6.74	7.46	7.40	1.69	10.25
종류(class)별 현황							
클래스 C	0.02	-0.46	-5.38	-4.10	-4.99	-7.67	12.80
(비교지수 대비 성과)	(-3.88)	(-8.34)	(-12.12)	(-11.56)	(-12.39)	(-9.36)	(2.55)
비교지수	3.90	7.88	6.74	7.46	7.40	1.69	10.25
클래스 S-P	0.17	-0.16	-4.95	-3.53	-3.84	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-3.73)	(-8.04)	(-11.69)	(-10.99)	(-11.24)	-	-
비교지수	3.90	7.88	6.74	7.46	7.40	-	-
클래스 C-E	0.29	-	-	-	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-3.61)	-	-	-	-	-	-
비교지수	3.90	-	-	-	-	-	-

• **비교지수** 한국밸류 10년투자 연금증권전환형 투자신탁1호(주식)(모)는 지수 변화에 따른 수익률 변화를 볼 수 있도록 비교지수(KOSPI200×90%)+(CD금리×10%)를 사용했습니다.
 • 위 수익률은 거치식 투자를 가정하였으며 적립식 등으로 투자한 경우 표시된 수익률과 다를 수 있으니 정확한 수익률은 판매회사를 통해 확인하시기 바랍니다.
 • **위 수익률은 과거의 성과를 나타낸 것 미래의 운용 성과를 보장하는 것은 아닙니다.**

손익 현황

(단위: 백만 원)

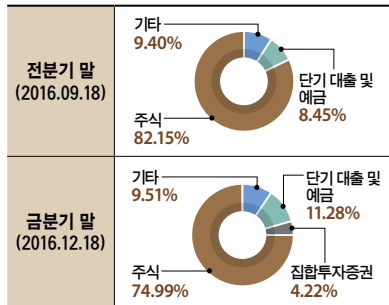
구분	주식	집합투자 증권	단기 대출 및 예금	기타	손익 합계
전분기	-481	-	223	-7	-265
금분기	2,654	-460	326	-7	2,513

자산 구성 현황

(단위: 백만 원, %)

구분	주식	집합투자 증권	단기 대출 및 예금	기타	자산 총액
KRW	471,099 (74.99)	26,504 (4.22)	70,843 (11.28)	59,748 (9.51)	628,193 (100.00)

• () 안의 숫자는 구성 비율로, 총자산 중에서 각각의 자산이 차지하는 비율을 의미합니다.



주요 자산 보유 현황

1. 주식

(단위: 주, 백만 원, %)

종목명	보유 수량	평가액	비중	비고
현대모비스	134,626	34,734	5.52	-
코리안리	2,768,479	33,083	5.26	2.30
한국전력	717,220	33,064	5.26	-
롯데푸드	42,416	29,309	4.66	3.10
NAVER	34,213	27,576	4.38	-
SK	97,220	22,215	3.53	-
SK이노베이션	138,442	21,043	3.34	-
엔에스소프	140,981	20,865	3.32	4.18
휴젤	47,798	15,071	2.39	1.46
동아타이어	591,319	14,280	2.27	2.49
CJ오쇼핑	75,317	12,247	1.94	1.21

2. 집합투자증권

(단위: 백만 원, %)

종 목 명	종류	자산운용회사	설정원본	순자산금액	비 중
KODEX 200선물인버스2X	상장지수펀드		26,374	24,658	3.93

3. 단기 대출 및 예금

(단위: 백만 원, %)

종류	금융기관	취득 일자	금액	금리	만기일	비고
콜론	경남은행	2016.12.16	36,937	1.22	2016.12.19	5.88
예금	한국증권금융(수탁)		33,906	0.92		5.40

4. 기타 자산

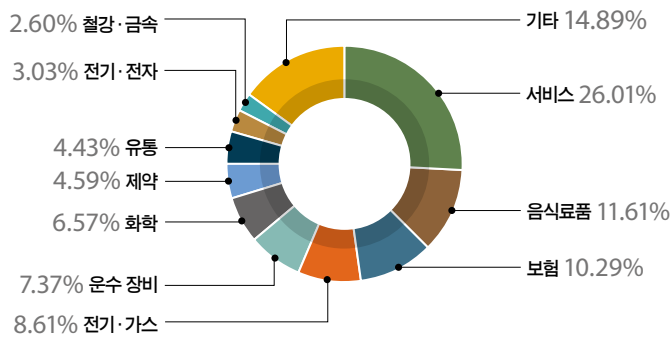
(단위: 백만 원, %)

종류	금액	비고
기타 자산	51,805	8.25

• **비중** (평가액÷총자산)×100 **비고** (보유주수÷총발행주수)×100
 • 펀드 자산(주식, 채권, 기타 자산 포함) 총액에서 상위 10개 종목, 자산 총액의 5% 초과 보유 종목 및 발행 주식 총수의 1% 초과 종목 보유 내역을 보여줍니다.
 • 보다 상세한 투자 대상 자산 내역은 금융투자협회 전자 공시 사이트의 분기영업보고서 및 결산보고서를 참고하실 수 있습니다. 단, 협회 전자 공시 사이트에서 조회한 분기영업보고서 및 결산보고서는 본 자산운용보고서와 작성 기준일이 상이할 수 있습니다.

업종별 투자 비중

• 이 그래프는 기준일 현재 이 펀드에 편입되어 있는 주식의 업종별 비중을 나타냅니다.



Comment! 서비스업, 운수 장비업 비중은 늘고 철강·금속 비중은 줄어

이번 분기 10년투자 연금펀드(주식)의 포트폴리오를 직전 분기와 비교해보면 서비스업과 운수 장비업 비중은 높아지고, 철강·금속업 비중은 낮아졌습니다. 서비스업은 21.32%에서 26.01%로, 운수 장비업은 4.71%에서 7.37%로 높아졌습니다. 반면 철강·금속업은 7.96%에서 2.60%로 낮아졌습니다. 음식료업과 보험업의 비중은 직전 분기와 비슷하게 유지되었습니다. 주식 보유 비중 상위 종목에는 현대모비스, 네이버, SK이노베이션, 휴젤 등이 새롭게 포함되었습니다.

보수 및 비용 지급 현황

(단위: 백만 원, %)

펀드명	구분		전분기 말 (2016.09.18)		금분기 말 (2016.12.18)	
			금액	비율	금액	비율
한국밸류 10년투자 연금증권전환형 투자신탁1호(주식)(모)	자산운용회사		886.44	0.14	833.05	0.14
	판매회사	클래스 C	1,519.01	0.24	1,461.17	0.24
		클래스 S-P	1.67	0.09	1.61	0.09
		클래스 C-E	-	-	0.00	0.12
	펀드재산보관관리회사(신탁업자)		48.11	0.01	46.28	0.01
	일반사무관리회사		22.45	0.00	21.60	0.00
	보수 합계		2,457.25	0.48	2,363.72	0.58
	기타 비용		5.60	0.00	5.52	0.00
	매매 중개 수수료	단순 매매 중개 수수료	165.65	0.03	194.95	0.03
		조사 분석 업무 등 서비스 수수료	374.11	0.06	278.00	0.05
		합계	539.76	0.09	472.95	0.08
	증권거래세		844.85	0.13	658.61	0.11

• **비용** 펀드의 순자산 총액(기간 평균) 대비 비율
 • **기타 비용** 회계감사비용, 증권 등의 위탁 및 결제비용 등 펀드에서 경상적·반복적으로 지출된 비용으로, 매매 중개 수수료는 제외한 것입니다.

총보수비용 비율

(단위: 연 환산, %)

펀드명	구분	총보수비용 비율	매매 중개 수수료 비율	합계
한국밸류 10년투자 연금증권전환형 투자신탁1호(주식)(모)	전분기	0.00	0.34	0.34
	금분기	0.00	0.31	0.31
종류(class)별 현황				
클래스 C	전분기	1.54	-	1.54
	금분기	1.54	-	1.54
클래스 S-P	전분기	0.94	-	0.94
	금분기	0.94	-	0.94
클래스 C-E	전분기	-	-	-
	금분기	1.03	-	1.03

• **총보수비용 비율(Total Expense Ratio)** 운용 보수 등 펀드에서 부담하는 '보수'와 기타비용 총액을 순자산 연평 잔액(보수비용 차감 전 기준)으로 나눈 비율로, 해당 운용 기간 중 투자자가 부담한 총보수비용 수준을 나타냅니다.
 • **매매 중개 수수료 비율** 매매 중개 수수료를 순자산 연평 잔액(보수비용 차감 전 기준)으로 나눈 비율로, 해당 운용 기간 중 투자자가 부담한 매매 중개 수수료의 수준을 나타냅니다.

매매 주식 규모 및 회전을

(단위: 주, 백만 원, %)

매수		매도		매매회전율	
수량	금액	수량	금액	해당 기간	연 환산
2,734,563	165,055	4,064,670	219,542	45.39	182.05

• **매매회전율** 주식 매매가 얼마나 자주 발생하는지 나타내는 지표로, 해당 운용 기간 동안 매도한 주식 가액을 같은 기간 동안 평균적으로 보유한 주식 가액으로 나누어 산출합니다.

최근 3분기 매매회전을 추이

(단위: %)

2015.12.19~2016.03.18	42.22
2016.03.19~2016.06.18	29.39
2016.06.19~2016.09.18	50.12

• 매매회전율이 높을 경우 매매 거래 수수료(0.1% 내외) 및 증권거래세(매도 시 0.3%) 발생으로 실제 투자자가 부담하는 펀드 비용이 증가합니다.

Comment! 이번 분기 매매회전을 45.39%로 직전 분기보다 낮아져

이번 분기 10년투자 연금펀드(주식)의 매매회전율은 직전 분기에 비해 약간 낮아졌습니다. 주식 매수 금액과 매도 금액이 직전 분기에 비해 모두 줄었습니다. 대형 가치주 위주로 포트폴리오를 재정비하면서 직전 분기와 이번 분기 매매회전율이 평소보다 높은 수준을 보였습니다.

친절한 밸류 탐정의 펀드, 잘 알려드립니다!

가치투자자와 배당주 투자

최근 몇 년 동안 주식시장에서 가장 주목받고 있는 대안 중 하나인 배당주 투자. 가치투자자 관점에서 배당주 투자는 어떤 의미인지, 가치투자자와 배당주 투자의 궁합은 어떠한지 등을 알아보았습니다.

1 저성장, 저금리 시대에 각광받는 배당주 투자

배당을 받는다는 것은 기업의 대주주와 한 배를 타고 똑같이 기쁨을 누릴 수 있다는 의미입니다. 최근에는 시장 금리가 1%대로 떨어지면서 매년 일정한 현금을 꼬박꼬박 배당받을 수 있는 배당주 투자의 매력이 더욱 돋보이고 있습니다. 시장 금리보다 높은 배당수익률을 기대할 수 있기 때문입니다. 배당주 투자가 각광받는 또 다른 이유로 시장 환경의 변화를 들 수 있습니다. 사실 그동안 우리 주식시장에서 배당주가 큰 관심을 끌지 못한 이유는 주가 상승으로 인한 자본 이익이 상대적으로 컸기 때문입니다. 그러나 우리 경제 자체가 저성장 성숙 단계에 접어들고, 최근 몇 년 동안 주식시장이 박스권에 갇힌 답답한 장세를 보이면서 배당주 투자가 대안으로 급부상한 것입니다. 또 최근에는 세계 혜택 등에 영향을 받아 기업의 배당에 대한 관점과 정책이 적극적인 방향으로 바뀌어가고 있습니다.

2 가치투자자 입장에서 배당주 투자의 매력

그렇다면 가치투자자에게 배당주 투자란 어떤 의미일까요? 배당주 투자는 일단 연말이 되면 일정한 현금이 들어온다는 것을 전제로 합니다. 일정한 현금 수입은 투자 수익을 안정적으로 유지해주는 탄탄한 기반입니다. 안정적 투자를 지향하는 가치투자자 입장에서는 매우 매력적인 부분입니다. 또 기업의 배당 성향으로 그 기업의 가치를 구체적으로 평가할 수 있는 잣대가 되기도 합니다. 즉 꾸준한 배당 성향을 보여준다는 것은 재무구조가 튼튼하고 비즈니스 모델이 안정적이고 극복 없이 꾸준하다는 것을 뜻하기도 합니다. 실제로 많은 사례 연구에서 배당을 꾸준히 지급하는 기업의 이익 지속성이 높았음이 입증되기도 했습니다.

3 가치투자자와 배당주 투자

그런데 현재 우리 주식시장을 살펴보면 배당을 꾸준히 적극적으로 하는 기업은 이미 주가가 높은 수준인 경우가 많습니다. 하지만 가치투자에서 추구하는 배당주 투자는 배당을 꾸준히 할 뿐 아니라 주가가 싼 기업에 투자한다는 것입니다. 배당 성향이 꾸준히 유지되면서 주가가 싼 기업은 대부분 사양 산업군에 속하는 경우가 많습니다. 즉 산업 자체는 기울어가고 있지만 재무구조가 튼튼하고 사업 기반이 안정적인 기업이 가치투자 대상입니다. 이런 기업에 장기 투자하면서 꾸준히 수익률을 높여가는 전략을 취하게 됩니다. 배당주 투자의 중요한 포인트는 매년 받는 배당을 채투자해서 수익률을 안정적으로 높여가는데 있습니다. 장기 투자를 통한 안정적 복리 수익 확보를 꾀하는 가치투자자의 관점에서 접근할 때 배당주 투자는 꾸준하고 알찬 성과를 거둘 수 있습니다. 가치투자자와 배당주 투자는 궁합이 잘 맞는 오랜 단짝 같은 관계라고 볼 수 있을 것입니다.



오리고 붙이고 모아두재! 뉴스스크랩북

‘개인연금법’ 제정안 핵심 내용 미리 보기

개인연금을 효율적으로 관리해 안정적인 노후 생활을 지원하기 위한 ‘개인연금법’이 지난해 11월 입법 예고되었습니다. 개인연금제도 변화의 방향을 엿볼 수 있는 이 제정안의 핵심 내용을 살펴보았습니다. *자료 금융감독원



1 개인연금 상품 범위 확대 ▶ 현재 세법에서 인정하고 있는 개인연금 상품은 보험과 신탁, 펀드입니다. 이번 제정안에서는 이외에 투자일임형 연금 상품을 추가했습니다. 투자일임형 연금 상품이란 금융회사가 가입자에게 위임받아 투자 성향 등에 적합한 포트폴리오 연금 자산을 운용해주는 상품을 말합니다. 또 제정안에는 개인연금 상품 적립금을 50세 이후 5년 이상 나누어 수령할 것을 최소 요건으로 규정하는 내용도 담겼습니다.

지급, 연금 수령 현황 등)를 제공해야 할 의무가 있습니다. 또 중대한 금융시장 변동 시에도 통지해야 합니다.

2 개인연금 계좌 도입 ▶ 연금 가입자가 다양한 연금 자산을 통합 관리할 수 있는 개인연금 계좌가 도입됩니다. 개인연금 계좌에는 해당 금융회사를 통해 가입한 세제 적격 연금 상품(소득세법상 세액공제 혜택이 주어지는 연금 상품)과 비적격 연금 보험, 개인형 퇴직연금계좌(IRP) 등이 모두 포함됩니다. 금융회사는 연금 가입자에게 개인연금 계좌에 대한 정기적인 정보(가여금 납입액, 총 연금 자산 평가액, 연금 상품 내역, 수수료

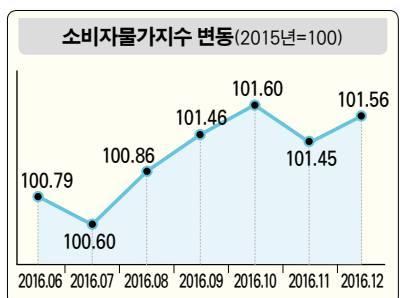
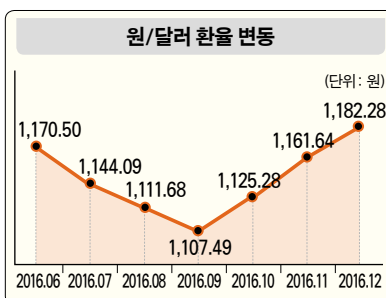
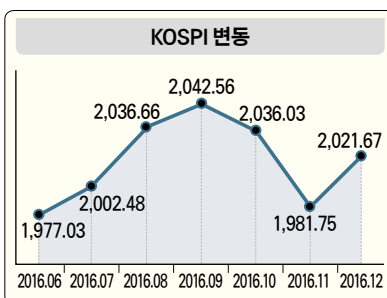
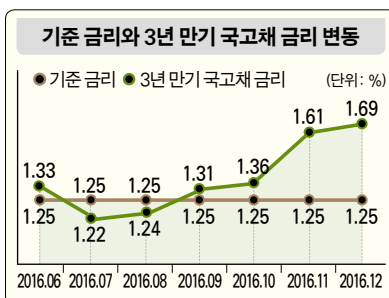
3 연금 가입자 보호 ▶ 연금 가입자가 연금 상품 가입 후 일정 기간 이내에 위약금 없이 계약을 철회할 수 있고, 수급권 보장을 위해 개인연금 자산 압류를 일정 부분 제한하는 등 연금 가입자를 보호하는 조항도 포함되었습니다. 그리고 다양한 연금 상품을 보다 쉽게 비교한 후 선택할 수 있도록 수익률 및 수수료 등 공시 기준을 표준화하고 공시 채널을 일원화하는 근거를 마련했습니다.

4 연금 관련 인프라 구축 ▶ 이번 제정안에서는 국민의 노후 대비 지원 사업의 법적 근거를 마련함으로써 연금포털과 노후설계센터처럼 종합적이고 실생활에 도움이 되는 정보 제공을 더욱 확대할 예정입니다. 또 연금 자산의 안정적 축적과 관리를 위해 개인연금, 퇴직연금, 국민연금 간 협조 체계가 마련됩니다.

개인연금법 제정안 주요 내용

- 1 기존의 개인연금 상품(보험, 신탁, 펀드)에 투자일임형 연금 상품 추가
- 2 연금 가입자가 통합적으로 연금 자산을 관리할 수 있는 개인연금 계좌 도입
- 3 연금 상품 가입자의 가입 계약 철회권 부여, 연금 자산 압류 제한 등 가입자 보호 장치 강화
- 4 종합적인 연금 정보 제공(연금포털), 금융 소외 계층 대상으로 재무 상담(노후설계센터)과 관련 기관 간 협조 체계 구축

주요 지표로 본 금융시장(2016.06~2016.12)



*자료 한국은행(연월 중 평균 자료)