

한국밸류 10년투자펀드(주식)

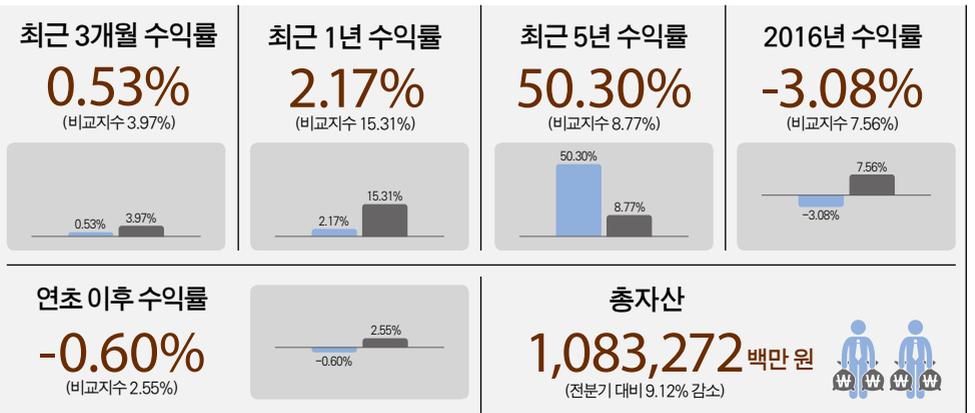
한국밸류 10년투자 증권투자신탁1호(주식)

★
주식 편입비가 70% 이상인 주식형 펀드입니다.

★
기업의 내재 가치 대비 저평가된 주식에 투자하는 가치투자를 목표로 합니다.

★
저위험 적정 수익을 추구합니다.

최초 설정일 | 2006.04.18 | 운용 기간 | 2016.10.18~2017.01.17



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 증권투자신탁1호(주식)의 위험 등급은 새롭게 적용하는 6단계 등급 체계 중 4등급에 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 증권투자신탁1호(주식)의 위험 등급

1 10년투자 증권투자신탁1호(주식)는 최근 결산일(2016년 4월 17일) 기준 직전 3년간의 중간 수익률 변동을 측정한 연환산 표준편차가 9.86%로 산출되어 6단계의 위험 등급 체계 중 **4등급(보통 위험)**으로 분류되었습니다. 등급은 매년 결산일을 기준으로 재측정하므로 변경될 수 있습니다.

2 수익률 표준편차는 투자 기간 동안 수익률 변동성을 나타내는 지표로, 값이 클수록 변동성이 크고 값이 작을수록 변동성이 작은 것으로 해석합니다.

3 10년투자 증권투자신탁1호(주식)의 위험 등급이 어느 정도 수준인지 이해를 돕기 위해 10년투자 증권투자신탁1호(주식)가 속해 있는 동일 유형 펀드의 평균 위험 등급을 함께 표기했습니다.

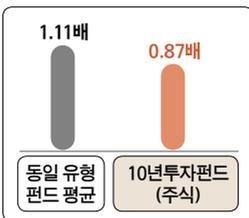
(출처: 제로인(펀드 평가사) 기준일: 2016.10.17)

PBR과 PER도 확인하세요

한국밸류10년투자펀드(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.

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 종목들이 많이 편입하고 있음을 의미합니다.



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 종목들이 많이 편입하고 있음을 의미합니다.



※ PBR = 주가 / 회계연도말 예상 순자산
 ※ PER = 주가 / 12개월 예상 순이익
 ※ 출처 FN스펙트럼 (최근 12개월 간 월말 평균 / 2015.12~2016.11)
 ※ 동일 유형 펀드 액티브주식일반 공모펀드(적극적 운용을 통해 시장 수익률의 초과 달성을 추구하는 국내 주식형 펀드)

Vol.43
2016.10.18~
2017.01.17

Carpe diem, 오늘을 잡아라!

‘예상을 뛰어넘는’, ‘예상을 뒤엎는’ 등의 수식어가 일상적으로 보일 만큼 우리는 불확실한 세계에 살고 있습니다. 언제나 상상 그 이상을 보여주는 미래 앞에 우리가 할 수 있는 최선의 대응은 지금 이 순간 최선을 다하는 것입니다. 미래에 대한 설부른 예측이 아닌 오늘 할 수 있는 최고의 가치투자자로 투자자 여러분의 믿음에 보답하겠습니다.

장기가치투자 대표운용사
한국투자 밸류자산운용

시작하자!
10년 투자

이채원 CIO와 배준범 자산운용1본부장이 전하는 펀드의 3개월

불확실한 시장의 미래, 확고한 가치투자자로 대응

한국밸류 10년투자펀드(주식) 투자자 여러분 안녕하십니까? 펀드 운용을 책임지고 있는 CIO 이채원입니다. 2017년 희망찬 새해에 계획하신 일은 잘 진행되고 있는지요? 2017년에는 투자자 여러분 가정에 좋은 일만 가득하기를 기원하겠습니다.

예상하지 못한 큰 사건의 연속이었던 2016년

되돌아보면 2016년 한 해 동안 생각하지도 못한 일이 많이 일어났습니다. 다른 해였다면 그해에 가장 기억에 남는 사건으로 꼽힐 만한 일이 한꺼번에 세 가지나 일어났습니다. 영국의 EU 탈퇴 결정(브렉시트), 미국 대통령에 트럼프 당선, 국내의 대통령 탄핵안 국회 통과 등이 그것입니다. 이 세 가지 사건은 각각 다른 이유로 발생했지만 시사하는 바는 하나로 정리할 수 있을 듯합니다. 그것은 바로 기존 질서, 혹은 시스템 변화를 요구한 사건이었다는 것입니다. 그리고 2017년은 그 변화가 우리의 삶에 영향을 미치는 첫 해가 될 가능성이 높습니다.

과거에서 벗어나 새로운 변화에 대한 요구가 현실에 반영되기 시작

정치·사회적 측면을 배제하고 경제적 측면에서만 바라본다면, 2008년 금융 위기 이후 세계는 이전에 누적된 부채에 대한 부담에 억눌려 있다고 볼 수 있습니다. 미국의 경우 서브프라임 모기지에서 촉발된 부실을 정리하면서, 유럽의 경우 누적된 재정 적자에 대한 대책을 세우면서, 중국의 경우 과잉 투자 후유증을 수습하면서 경제의 흐름은 미래를 건설하기보다는 과거 문제를 수습하는데 발목이 잡혀 있었습니다. 경제적으로 어려운 시기에 버팀목이 되어야 할 정부가 과거 문제를 수습하는 데 매달려 있다 보니 현실의 불균형을 바로잡거나 미래를 준비하는 정책은 순위가 뒤로 밀릴 수밖에 없었고, 이런 상황은 금융 위기 이후 지금까지 지속되어 왔습니다. 그러나 이제부터는 변화에 대한 요구가 현실에 반영되는 새로운 시기가 도래할 것이라 생각합니다. 그 계기가 부정적인 충격을 통해 왔다는 점은 아쉬우나, 그렇다고 해서 그 변화를 부정적인 관점에서 바라볼 필요는 없을 것입니다.

글로벌 경기 회복에 대한 기대감이 경기 민감 업종 재평가로 이어져

미국의 새 대통령으로 트럼프가 당선된 후 주식시장이 강세를 보인 것 역시 이러한 기대감을 반영하는 것이라 생각합니다. 최근 주식시장의 특징을 꼽자면 시장의 축이 내수 중심에서 수출 중심으로 빠르게 이동하고 있다는 것인데, 이는 글로벌 경제 회복에 대한 기대감 때문일 것입니다. 2014년 하반기부터 감소하던 수출은 2016년 1분기를 저점으로 회복되고 있으며, 이로 인해 2014년 이후 시장에서 소외됐던 가치주 중에서 수출 비중이 높은 대형주, 특히 철강, 화학 등 경기 민감 업종에 속한 종목이 빠르게 재평가받고 있습니다. 다만 내수 비중이 높은 중소형 가치주는 여전히 저평가 영역에서 벗어나지 못하고 있는 점이 아쉽습니다.

하지만 가치주 재평가 과정은 언제나 수출 비중이 높은 대형 가치주에서 출발하여 중소형 가치주로 확산되는 모습을 보여왔습니다. 이번에도 그 모습에 큰 변화는 없을 것이라 생각합니다. 그런 점에서 중소형 가치주 투자 비중이 높은 10년투자펀드(주식)의 수익률 역시 일정한 시간을 두

가치주 재평가 과정은 언제나 수출 비중이 높은 대형 가치주에서 출발하여 중소형 가치주로 확산되는 모습이었습니다.



고 부진에서 벗어날 수 있을 것이라고 감히 말씀드릴 수 있습니다.

가치투자자 시장 변동에 대응할 것

글로벌 경제가 회복될 것이라는 기대감이 주식시장의 강세를 이끌었지만, 다른 한편으로는 트럼프 미국 대통령 취임 이후 보호무역 정책 강화 등에 대한 우려의 목소리도 들려옵니다. 이처럼 주식시장의 불확실성이 높아지고 있습니다만 기업의 가치보다싼 가격에 가치주를 매수했다면 크게 걱정할 필요는 없을 것입니다. 다음 보고서에서는 보다 좋은 성과로 찾아볼 수 있도록 최선을 다하겠습니다.

한국투자밸류자산운용
CIO 이채원
자산운용1본부장 배준범

10년투자펀드(주식), 이런 펀드입니다

- 자산운용회사가 펀드 재산을 펀드재산보관관리회사에 위탁하고, 운용회사의 지시에 따라 펀드재산보관관리회사가 재산을 취득, 처분하게 하는 **투자신탁펀드**입니다.
- 펀드 재산의 70% 이상을 주식에 투자하는 **증권펀드(주식형)**입니다.
- 기존에 설정한 펀드에 추가로 납입할 수 있는 **추가형 펀드**입니다.
- 하나의 펀드 내에서 투자자 그룹(class)별로 다른 판매보수와 수수료를 적용하는 **종류형 펀드**입니다.
- 투자자가 원할 때 가입하거나 해지할 수 있고, 중도에 환매가 가능한 **개방형 펀드**입니다.

10년투자펀드(주식)의 판매회사입니다

은행 | 경남은행, 광주은행, 대구은행, 부산은행, 수협은행, 신한은행, 우리은행, 전북은행, 제주은행, IBK기업은행, KB국민은행, KDB산업은행, KEB하나은행, NH농협은행, SC제일은행

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

보험 | 교보생명, 미래에셋생명, 삼성생명, 삼성화재, 한화생명, KDB생명

기타 | 펀드온라인코리아

10년투자펀드(주식) 기본 정보

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

펀드명	금융투자협회 펀드 코드
한국밸류 10년투자 증권투자신탁1호(주식)(모)	56287
클래스 C	A5196
클래스 S	AP750
클래스 C-E	AS481
클래스 A	BC476
클래스 A-E	BC477
펀드재산보관관리회사	KEB하나은행
일반사무관리회사	신한아이티스

- **공지 사항** 이 보고서는 자본시장법에 의하여 '한국밸류 10년투자 증권투자신탁1호(주식)(모)'의 자산운용회사인 '한국투자밸류자산운용'이 작성하여 펀드재산보관관리회사(신탁업자)인 'KEB하나은행'의 확인을 받아 '한국예탁결제원'을 통해 투자자에게 제공됩니다.
- 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 한국밸류 10년투자펀드(주식)

자산 현황

(단위: 백만 원, %)

펀드명	구분	전분기 말(2016.10.17)		금분기 말(2017.01.17)		증감률
		금액	비율	금액	비율	
한국밸류 10년투자 증권투자신탁1호(주식)(모)	자산 총액	1,191,972		1,083,272		-9.12
	부채 총액	9,157		4,761		-48.01
	순자산 총액	1,182,815		1,078,511		-8.82
	기준 가격	900.82		905.59		0.53
종류(class)별 기준 가격 현황						
클래스 C	기준 가격	878.06		878.77		0.08
클래스 S	기준 가격	887.54		889.69		0.24
클래스 C-E	기준 가격	887.05		888.87		0.21
클래스 A	기준 가격	991.82		993.45		0.16
클래스 A-E	기준 가격	987.26		990.56		0.33

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

기간 수익률

(단위: %, %p)

펀드명	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
	2016.10.18~ 2017.01.17	2016.07.18~ 2017.01.17	2016.04.18~ 2017.01.17	2016.01.18~ 2017.01.17	2015.01.18~ 2017.01.17	2014.01.18~ 2017.01.17	2012.01.18~ 2017.01.17
한국밸류 10년투자 증권투자신탁1호(주식)(모)	0.53	-0.83	-4.31	2.17	-1.19	1.73	50.30
(비교지수 대비 성과)	(-3.44)	(-6.78)	(-11.27)	(-13.14)	(-11.00)	(-4.01)	(41.53)
비교지수	3.97	5.95	6.96	15.31	9.81	5.74	8.77
종류(class)별 현황							
클래스 C	0.08	-1.72	-5.60	0.36	-4.46	-3.16	38.08
(비교지수 대비 성과)	(-3.89)	(-7.67)	(-12.56)	(-14.95)	(-14.27)	(-8.90)	(29.31)
비교지수	3.97	5.95	6.96	15.31	9.81	5.74	8.77
클래스 S	0.24	-1.40	-5.14	1.00	-3.16	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-3.73)	(-7.35)	(-12.10)	(-14.31)	(-12.97)	-	-
비교지수	3.97	5.95	6.96	15.31	9.81	-	-
클래스 C-E	0.21	-1.47	-5.24	0.86	-3.29	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-3.76)	(-7.42)	(-12.20)	(-14.45)	(-13.10)	-	-
비교지수	3.97	5.95	6.96	15.31	9.81	-	-
클래스 A	0.16	-	-	-	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-3.81)	-	-	-	-	-	-
비교지수	3.97	-	-	-	-	-	-
클래스 A-E	0.33	-	-	-	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-3.64)	-	-	-	-	-	-
비교지수	3.97	-	-	-	-	-	-

* 비교지수 한국밸류 10년투자 증권투자신탁1호(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 투자 실적은 과거의 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용 성과를 보장하는 것은 아닙니다.

손익 현황

(단위: 백만 원)

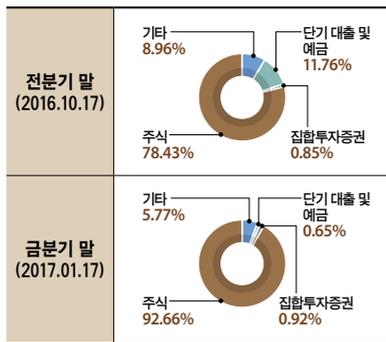
구분	주식	집합투자 증권	단기 대출 및 예금	기타	손익 합계
전분기	-16,462	27	471	6	-15,959
금분기	4,851	-97	452	3	5,209

자산 구성 현황

(단위: 백만 원, %)

구분	주식	집합투자 증권	단기 대출 및 예금	기타	자산 총액
KRW	1,003,734 (92.66)	10,017 (0.92)	7,014 (0.65)	62,508 (5.77)	1,083,272 (100.00)

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



주요 자산 보유 현황

주식

(단위: 주, 백만 원, %)

종목명	보유 수량	평가액	비중	비고
메리츠화재	3,675,000	55,860	5.15	3.33
동아타이어	2,215,000	55,154	5.09	9.34
한국전력	1,220,000	53,863	4.97	-
메리츠금융지주	4,680,000	51,246	4.73	3.28
고영	1,160,000	50,460	4.65	8.49
엔에스소프	333,500	49,858	4.60	9.90
현대모비스	177,000	49,560	4.57	-
NICE	2,730,000	47,093	4.34	7.21
코리안리	4,140,000	46,368	4.28	3.44
태광산업	36,845	36,624	3.38	3.31
영원무역홀딩스	625,081	35,255	3.25	4.58
LF	1,540,000	32,802	3.02	5.27
CJ오쇼핑	189,000	29,919	2.76	3.04
넥센	3,660,819	29,543	2.72	7.19
풍산홀딩스	613,500	29,448	2.71	7.83
세방	1,885,000	28,652	2.64	9.76

* 비중 (평가액÷총자산)×100 비고 (보유주수÷총발행주수)×100

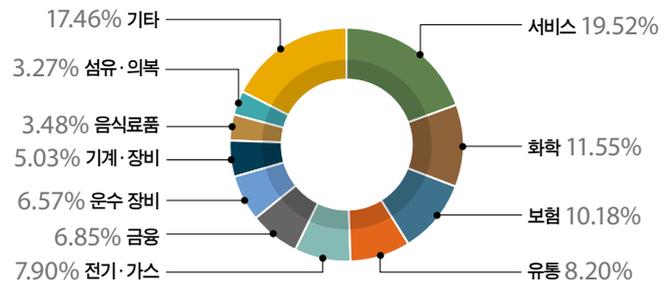
* 펀드 자산(주식, 채권, 기타 자산 포함) 총액에서 상위 10개 종목, 자산 총액의 5% 초과 보유 종목 및 발행 주식 총수의 1% 초과 종목 보유 내역을 보여줍니다.

* 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.

종목명	보유 수량	평가액	비중	비고
경동가스	341,300	25,393	2.34	9.79
NPC	3,630,000	24,176	2.23	9.89
선진	805,800	23,811	2.19	9.90
KISCO홀딩스	364,300	21,858	2.01	9.86
세이브존&C	3,690,000	19,004	1.75	8.99
한국자산신탁	1,950,000	16,166	1.49	2.29
에이티젠	500,000	16,150	1.49	4.39
한국제지	495,500	15,286	1.41	9.90
아이디스홀딩스	1,023,000	15,140	1.39	9.89
원익PS	580,000	13,978	1.29	1.41
광주신세계	56,400	13,395	1.23	3.53
동원개발	3,180,000	13,181	1.21	3.50
팜스코	940,000	11,139	1.02	2.56
나이스정보통신	372,000	10,658	0.98	3.72
아이디스	1,061,000	10,610	0.97	9.90

업종별 투자 비중

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



Comment! 서비스업과 보험업 비중 줄고 금융업, 운수 장비업 비중은 늘어

이번 분기 10년투자펀드(주식)의 업종별 투자 비중을 직전 분기와 비교해보면 서비스업과 보험업 등 투자 비중 상위 업종의 비중은 낮아졌고 금융업과 운수 장비업의 비중은 높아졌습니다. 서비스업은 22.73%에서 19.52%로, 보험업은 11.46%에서 10.18%로 각각 비중이 낮아졌습니다. 반면 금융업은 5.38%에서 6.85%로, 운수 장비업은 3.52%에서 6.57%로 비중이 상승했습니다. 화학업과 전기·가스업은 직전 분기와 비슷한 수준이었습니다. 투자 비중 상위 종목은 직전 분기와 비슷하게 유지되는 가운데 태광산업과 영원무역홀딩스가 새롭게 이름을 올렸습니다.

보수 및 수수료 지급 현황

(단위: 백만 원, %)

펀드명	구분	전분기 말(2016.10.17)		금분기 말(2017.01.17)		
		금액	비율	금액	비율	
한국밸류 10년투자 증권투자신탁1호(주식)(모)	자산운용회사	2,329.83	0.19	2,100.73	0.19	
	판매회사	클래스 C	3,038.99	0.25	2,738.65	0.25
		클래스 S	6.70	0.09	6.38	0.09
		클래스 C-E	3.72	0.13	3.61	0.13
		클래스 A	0.00	0.09	0.00	0.17
		클래스 A-E	-	-	0.00	0.08
	펀드재산보관관리회사(신탁업자)	103.85	0.01	96.05	0.01	
	일반사무관리회사	48.46	0.00	44.83	0.00	
	보수 합계	6,097.90	0.67	5,630.48	0.77	
	기타 비용	10.93	0.00	10.36	0.00	
	매매 증개 수수료	단순 매매 증개 수수료	350.95	0.03	263.30	0.02
		조사 분석 업무 등 서비스 수수료	792.32	0.06	589.51	0.05
		합계	1,143.27	0.08	852.82	0.07
	증권거래세	1,511.72	0.11	1,662.39	0.13	

* 펀드의 순자산 총액(기간 평균) 대비 비율.

* 보수 합계는 4대 보수의 단순 합계임(판매회사 보수는 전클래스 보수가 합산됨). 클래스별 가입하는 기금 시명시명 보수 합계때를.

* 기타 비용 회계감사비용, 증권 등의 예탁 및 결제비용 등 펀드에서 경성적·반복적으로 지출된 비용으로, 매매 증개 수수료는 제외된 것입니다.

총보수비용 비율

(단위: 연 환산, %)

펀드명	구분	총보수비용 비율(A)	매매 증개 수수료 비율(B)	합계(A+B)
한국밸류 10년투자 증권투자신탁1호(주식)(모)	전분기	0.00	0.27	0.27
	금분기	0.00	0.19	0.19
종류(class)별 현황				
클래스 C	전분기	1.81	-	1.81
	금분기	1.81	-	1.81
클래스 S	전분기	1.16	-	1.16
	금분기	1.16	-	1.16
클래스 C-E	전분기	1.31	-	1.31
	금분기	1.31	-	1.31
클래스 A	전분기	1.45	-	1.45
	금분기	1.47	-	1.47
클래스 A-E	전분기	0.74	-	0.74
	금분기	1.11	-	1.11

* 총보수비용 비율(Total Expense Ratio) 운용 보수 등 펀드에서 부담하는 '보수'와 기타 비용 총액을 순자산 연평균 잔액(보수비용 차감 전 기준)으로 나타낸 비율로, 해당 운용 기간 중 투자자가 부담한 총보수비용 수준을 나타냅니다.

* 매매 증개 수수료 비율 매매 증개 수수료를 순자산 연평균 잔액(보수비용 차감 전 기준)으로 나타낸 비율로, 해당 운용 기간 중 투자자가 부담한 매매 증개 수수료의 수준을 나타냅니다.

매매 주식 규모 및 회전을

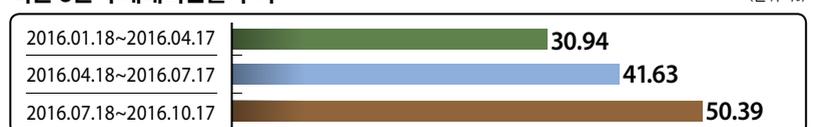
(단위: 주, 백만 원, %)

매수		매도		매매회전율	
수량	금액	수량	금액	해당 기간	연 환산
9,835,555	301,287	4,129,842	221,324	22.98	91.16

* 매매회전을 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: %)



Comment! 이번 분기 매매회전을 22.98%로 직전 분기보다 낮아져

10년투자펀드(주식)의 이번 분기 매매회전율은 22.98%로 직전 분기 50.39%에 비해 크게 낮아졌습니다. 주식 매수 금액은 다소 증가하고, 주식 매도 금액은 대폭 감소하면서 매매회전율이 낮아졌습니다. 직전 분기 포트폴리오 조정이 일단락되면서 이번 분기에는 직전 분기의 기초를 이어가면서 다시 평소 수준이 되었습니다.

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 채택 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 기복 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 재투자해서 수익률을 안정적으로 높여가는 데 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 모아두자! 뉴스 스크랩북

2017년 우리 경제는 어떻게 변할까?

미국의 새 행정부 등장, 금리 인상, 환율과 유가의 변동 등 우리 경제를 둘러싼 대외 요인이 불안정한 모습입니다. 2017년 우리 경제는 수출과 내수 등에서 어떤 모습을 보일지 정리해 보았습니다. ·자료 산업연구원, '2017년 거시경제 전망'



01

세계경제와 유가, 환율의 흐름

2017년 세계경제는 완만한 회복세가 이어지면서 작년보다 소폭 성장할 것으로 예상됩니다. 미국의 새 행정부 등장, 금리 인상 속도와 시기, 브렉시트 여파 등이 불확실성을 높이는 요인으로 주목됩니다. 선진국의 경우 비

교적 꾸준하고 완만한 성장세가 이어질 것이나, 중국은 구조 전환 정책이 유지되면서 성장 둔화 추이가 완만하게 이어질 전망입니다.

유가는 세계경제의 소폭 개선과 OPEC의 감산 합의 등으로 2017년 중 배럴당 평균 50달러 내외로 높아질 전망입니다. 원/달러 환율은 연중 비교적 높은 변동성을 보이겠지만, 연평균 기준으로 전년과 비슷한 수준(1,150원대)에 예상됩니다.

02

국내 경제 전망

1 경제 성장 ▶ 2017년 국내 경제는 2016년보다는 약간 낮은 2.5% 내외 성장할 것으로 예상됩니다. 지난해 성장을 주도한 건설투자 성장세가 빠르게 둔화되는 반면 민간 소비와 설비투자는 완만한 증가세를 보이면서 성장률은 지난해보다 소폭 낮아질 전망입니다.

2 민간 소비 ▶ 저성장과 미래 소득에 대한 불안감이 커지고 가계 부채 부담이 늘어나면서 소비가 점차 줄고 있습니다. 이에 따라 2017년에도 민간 소비 상승세는 크게 나타나지 않을 것으로 예상됩니다. 특히 구조 조정 여파, 소득 증가세 둔화 등으로 2016년보다 낮은 2.1% 내외 증가하는 데 그칠 것으로 보입니다.

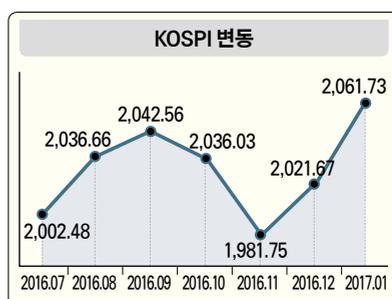
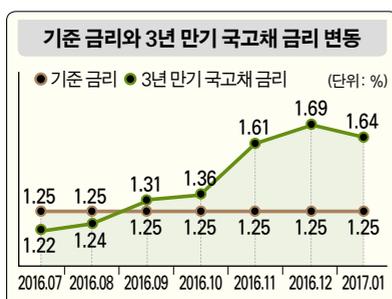
3 건설투자자와 설비투자 ▶ 2017년 설비 투자는 수출 부진의 점진적 완화에 힘입어 지난해와 달리 증가세로 돌아설 전망입니다. 다만 불확실성이 높아지고 구조 조정 여파로 2.0% 내외 소폭 상승하는 데 그칠 것으로 보입니다. 지난해 부진했던 설비 투자와 달리 건설투자는 큰 폭으로 증가하면서 경제 성장을 주도했습니다. 부동산 규제 완화 정책으로 주택 중심의 부동산 경기가 활기를 띠었지만 2017년에는 이러한 성장세가 꺾이면서 성장률이 2.9% 내외에 불과할 것 같습니다.

4 수출입 ▶ 수출의 경우 세계경제가 완만하게 성장할 것으로 예상됨에 따라 지난 2년간의 감소세에서 벗어나 2017년에는 소폭이나마 증가세로 돌아설 가능성이 있습니다. 2017년 수출은 2.1%, 수입은 3.6% 내외 증가하고 무역 흑자 규모는 약 860억 달러에 달할 것으로 예상합니다.

주요 거시경제지표 전망 (단위: %)

	2016년			2017년		
	상반기	하반기	연간	상반기	하반기	연간
실질 GDP	3.0	2.5	2.7	2.4	2.7	2.5
민간 소비	2.7	2.3	2.5	2.0	2.3	2.1
건설투자	10.3	9.4	9.8	3.2	2.6	2.9
설비투자	-3.6	-4.0	-3.8	1.1	3.0	2.0
수출	-10.2	-3.6	-6.9	1.2	3.0	2.1
수입	-13.2	-3.1	-8.2	4.4	2.9	3.6

주요 지표로 본 금융시장(2016.07~2017.01)



·자료 한국은행(연월 중 평균 자료)