

한국밸류 10년투자 장기주택마련펀드

한국밸류 10년투자 장기주택마련 증권투자신탁1호(주식)

★
장기 투자를 통한 안정적인 주택 자금 마련 및 재산 형성을 위한 비교세 상품입니다.

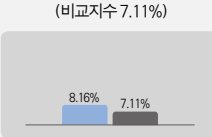
★
내재 가치 대비 저평가된 종목에 투자하는 가치투자를 실천합니다.

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

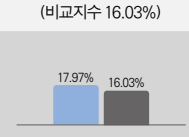
★
리스크 최소화를 통한 안정적 수익을 지향합니다(Low Risk Middle Return).

최초 설정일 | 2008.05.16 | 운용 기간 | 2016.11.16~2017.02.15

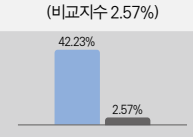
최근 3개월 수익률
8.16%
(비교지수 7.11%)



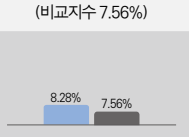
최근 1년 수익률
17.97%
(비교지수 16.03%)



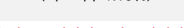
최근 5년 수익률
42.23%
(비교지수 2.57%)



2016년 수익률
8.28%
(비교지수 7.56%)



연초 이후 수익률
0.96%
(비교지수 1.10%)



총자산
18,839백만 원
(전분기 대비 6.69% 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 장기주택마련 증권투자신탁1호(주식)의 위험 등급은 새롭게 적용하는 6단계 등급 체계 중 3등급(다소 높은 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)
3년수익률 표준편차	25% 초과	25% 이하	15% 이하	10% 이하	5% 이하	0.5% 이하

10년투자 장기주택마련
증권투자신탁1호(주식)의 위험 등급

1이 펀드는 최근 결산일(2016년 5월 15일) 기준 직전 3년간의 주간 수익률 변동을 측정하여 환산 표준편차가 12.93%로 산출되어 6단계의 위험 등급 체계 중 **3등급(다소 높은 위험)**으로 분류되었습니다. 따라서 이 펀드는 주식 투자를 통해 실제 금리 이상의 수익을 추구하면서 다소 높은 수준의 수익률 변동성을 감내할 수 있는 장기 투자자에게 적합합니다. 등급은 매년 결산일을 기준으로 재측정하므로 변경될 수 있습니다.

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

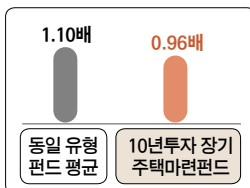
3이 투자 위험 등급은 집합투자업자의 분류 기준에 의한 등급으로 판매회사에서 제시하는 등급과는 상이할 수 있습니다. 따라서 이 펀드에 가입하기 전 해당 판매회사의 투자 위험 등급을 확인하시기 바랍니다.

PBR과 PER도 확인하세요

한국밸류 10년투자 장기주택마련펀드(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.

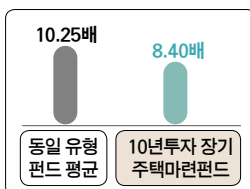
PBR(Price to Book Ratio)

PBR(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(Price to Earnings Ratio)

PER(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 = 주가 / 회계 연도 말 예상 순자산
※ PER = 주가 / 12개월 예상 순이익
※ 출처 FN스펙트럼(최근 12개월간 월말 평균 / 2016.01~2016.12)
※ 동일유형펀드 액티브주식일반 공모펀드(적극적 운용을 통해 시장 수익률의 초과 달성을 추구하는 국내 주식형 펀드)

Vol.35
2016.11.16~
2017.02.15

낙관과 비관 사이에서 조용히 성장하는 힘

주식시장을 둘러싼 수많은 급격한 변화는 누구에게는 낙관적으로, 다른 누구에게는 비관적으로 읽힙니다. 요란한 낙관과 비관의 틈바구니에서 조용히 실적을 쌓으며 커가는 기업들이 있습니다. 저희는 이런 기업을 부지런히 찾아내려고 합니다. 이들이 지닌 힘이 곧 10년투자 장기주택마련펀드(주식)의 힘이기 때문입니다.

장기가치투자 대표운용사
한국투자 밸류자산운용

시작하자!
10년 투자

이채원 CIO 와 배준범 자산운용1본부장이 전하는 펀드의 3개월

경제 전반의 변화 이어지는 가운데
가치투자 원칙 지켜 안정적 수익 창출할 것

한국밸류 10년투자 장기주택마련펀드(주식) 투자자 여러분 안녕하십니까? 서른다섯 번째 보고서로 투자자 여러분께 인사드립니다. 이번 운용 기간 동안 10년투자 장기주택마련펀드(주식)는 8.16%의 수익률을 기록, 비교지수 수익률을 웃도는 성과를 달성했습니다.

미국의 정책 방향성과 거시경제의 흐름이 중요해진 시장 환경

미국 대통령 선거에서 트럼프가 당선된 이후 시장은 인플레이션에 대한 기대감으로 전반적인 상승세를 보이고 있습니다. 직전 분기 보고서에서도 말씀드렸듯이 과도하지 않은 적절한 인플레이션은 경제에 활력을 불어넣는 필수 요소로, 2008년 금융 위기 이후 오랫동안 침체됐던 경제가 본격적인 호황 국면으로 전환될 것이라는 기대감을 갖게 만드는 중요한 요소입니다.

그런데 2월까지의 상승 과정이 순탄치만은 않았습니니다. 트럼프 행정부에 대한 기대감이 인플레이션 기대감으로 연결된 상황이라 트럼프 행정부의 정책 방향성이나 움직임, 그리고 관련 거시경제 지표에 따라 시장의 인플레이션에 대한 기대감도 출렁거렸기 때문입니다. 12월 중순까지 상승하던 시장은 트럼프 정부가 반인민 정책, 보호 무역 정책을 우선순위로 두는 모습을 보이고, 1월 미국 노동자들의 임금 상승률이 시장의 기대치를 밑돌자 인플레이션 기대감이 감소하며 잠시 주춤하는 모습을 보였습니다. 이후 트럼프 행정부의 예산안과 조세안에 대한 기대감이 부각되고, 1월 생산자 물가가 큰 폭으로 오르자 다시 인플레이션 기대감이 높아지며 시장도 상승세로 돌아섰습니다. 이렇듯 현재 시장은 트럼프 행정부의 입장과 물가 등 거시경제 지표에 매우 민감하게 반응하고 있는 상황입니다.

과도한 기대감은 경계해야 하지만 기대감 충분히 가질 수 있는 상황

트럼프 행정부의 정책 목표는 미국에서 만든 제품을 더 많이 팔고, 미국인이 더 많은 일자리와 소득을 올리는 것입니다. 이런 정책 방향대로라면 미국의 물가는 자연스럽게 오를 것입니다. 아직 임금 상승률이 충분히 나오지 않은 상황이기 때문에, 다시 말해 아직 임금 상승보다는 일자리 창출이 더 필요한 상황이라 실질적인 정책 효과로 물가 상승이 바로 나타난다고 보기는 어렵지만 결국 이 방향이라면 물가가 오를 것이라는 기대감을 갖는 것이 합리적으로 보입니다. 기대감이 너무 빠르게, 그리고 지나치게 형성되는 것은 경계해야 하겠지만 리플레이션, 즉 디플레이션에서는 벗어나지만 과도한 인플레이션을 유발하지 않는 정도의 물가 회복은 충분히 기대할 수 있을 것입니다.

미국의 물가와 경기 회복은 한국 기업에 호재

수출 비중이 높은 한국 산업 구조의 특성상 글로벌 경제의 중심인 미국의 경제 상황은 중요한 변수입니다. 미국에서 물가 회복에 이어 경기 회복이 진행된다면 나아가 글로벌 경제의 회복을 기대할 수 있으며, 이는 한국 기업의 이익 증가에 긍정적인 영향을 줄 수 있습니다. 그러나 조금 더 들어가 보면 미국의 보호 무역 정책에 대한 과도한 우

려는 기우일 수 있습니다. 우선 한미 자유무역협정(FTA)은 미국이 체결한 다른 FTA에 비해 실질적 규모가 적어 재협상 의미가 크지 않고, 미국 무역적자 내 비중이 큰 품목 중 FTA에 따른 수혜를 보는 품목은 많지 않습니다. 국경 조정세의 경우에도 이미 다국적기업이 많은 미국 내 제조 산업은 이 정책으로 이익이 훼손될 가능성이 크고, 일자리 창출이라는 궁극적인 정책 목표에 오히려 위배될 가능성이 있습니다. 글로벌 협력 체계가 강화된 현실에서 무엇이 미국 경제에 이득이 되고 일자리 창출에 도움이 되는 정책인지를 판단한다면 과도한 수준의 보호 무역 정책을 밀고 나가는 것은 어렵다고 예상합니다.

경기 민감 업종 중심으로 대형 가치주 선호 지속

아직 4분기 실적 발표가 완료되지는 않았으나 2016년 상장사 영업이익은 2015년 대비 큰 폭으로 성장했음이 확실해 보입니다. 특히 2016년부터 시작된 리플레이션 상황에서 국내 수출 기업의 실적 개선이 확인되고 있습니다. 아직 정치적 불확실성이 완전히 사라진 상황은 아니지만, 10년투자 장기주택마련펀드(주식)는 수출 비중이 높은 대형 경기 민감 가치주에 대한 긍정적인 전망을 유지하며 전반적인 시장의 상승을 예상하고 있습니다. 다만 너무 기대감이 크다고 판단되는 경기 민감 종목에 대해서는 리스크를 관리하고, 상대적으로 소외되어 저평가된 중소형주는 계속 관심을 가질 계획입니다.

한국투자밸류자산운용
CIO 이채원
자산운용1본부장 배준범

10년투자 장기주택마련펀드(주식), 이런 펀드입니다

- 자산운용회사가 펀드 재산을 펀드재산보관관리회사에 신탁하고, 운용회사의 지시에 따라 펀드재산보관관리회사가 자산을 취득, 처분하게 하는 **투자신탁**입니다.
- 펀드 재산의 70% 이상을 주식에 투자하는 **증권펀드(주식형)**입니다.
- 기존에 설정된 펀드에 추가로 납입할 수 있는 **추가형 펀드**입니다.
- 하나의 펀드 내에서 투자자 그룹(class)별로 다른 판매 보수와 수수료를 적용하는 **종류형 펀드**입니다.
- 투자자가 원하는 때에 가입하거나 해지할 수 있고, 중도에 환매가 가능한 **개방형 펀드**입니다.

10년투자 장기주택마련펀드(주식)의 판매회사입니다

은행 | KB국민은행

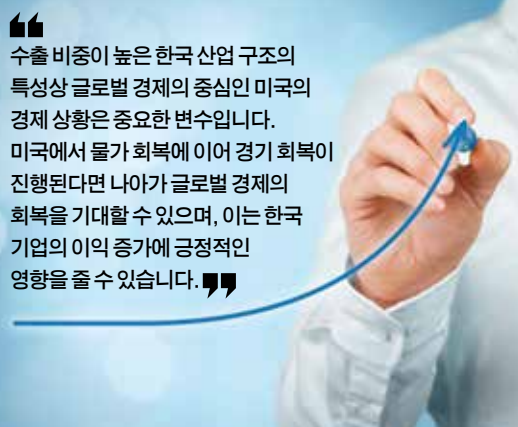
증권 | 한국투자증권

10년투자 장기주택마련펀드(주식) 기본 정보

적용 법률 자본시장법과 금융투자업에 관한 법률 위험 등급 3등급(다소 높은 위험)

펀드명	금융투자협회 펀드 코드
한국밸류 10년투자 장기주택마련 증권투자신탁1호(주식)(모)	83240
클래스 A	83152
클래스 C	83153
펀드재산보관관리회사	KB국민은행
일반사무관리회사	신한아이티스

- **공지 사항** 이 보고서는 자본시장법에 의하여 '한국밸류 10년투자 장기주택마련 증권투자신탁1호(주식)(모)'의 자산운용회사인 '한국투자밸류자산운용'이 작성하여 펀드재산보관관리회사(신탁업자)인 'KB국민은행'의 확인을 받아 한국예탁결제원을 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



수출 비중이 높은 한국 산업 구조의 특성상 글로벌 경제의 중심인 미국의 경제 상황은 중요한 변수입니다. 미국에서 물가 회복에 이어 경기 회복이 진행된다면 나아가 글로벌 경제의 회복을 기대할 수 있으며, 이는 한국 기업의 이익 증가에 긍정적인 영향을 줄 수 있습니다.

표로 보는 10년투자 장기주택마련펀드(주식)

재산 현황

(단위: 백만 원, 원, %)

펀드명	구분	전분기 말(2016.11.15)	금분기 말(2017.02.15)	증감률
한국밸류 10년투자 장기주택마련 증권투자신탁1호(주식)(모)	자산 총액	20,189	18,839	-6.69
	부채 총액	64	516	710.29
	순자산 총액	20,125	18,322	-8.96
	기준 가격	838.41	906.85	8.16
종류(class)별 기준 가격 현황				
클래스 A	기준 가격	819.91	883.71	7.78
클래스 C	기준 가격	815.95	878.77	7.70

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

기간 수익률

(단위: %, %p)

펀드명	최근 3개월 2016.11.16~ 2017.02.15	최근 6개월 2016.08.16~ 2017.02.15	최근 9개월 2016.05.16~ 2017.02.15	최근 1년 2016.02.16~ 2017.02.15	최근 2년 2015.02.16~ 2017.02.15	최근 3년 2014.02.16~ 2017.02.15	최근 5년 2012.02.16~ 2017.02.15
한국밸류 10년투자 장기주택마련 증권투자신탁1호(주식)(모)	8.16	4.35	8.95	17.97	0.58	7.58	42.23
(비교지수 대비 성과)	(1.05)	(-0.18)	(-1.71)	(1.94)	(-6.76)	(1.07)	(39.66)
비교지수	7.11	4.53	10.66	16.03	7.34	6.51	2.57
종류(class)별 현황							
클래스 A	7.78	3.60	7.76	16.29	-2.32	2.96	32.27
(비교지수 대비 성과)	(0.67)	(-0.93)	(-2.90)	(0.26)	(-9.66)	(-3.55)	(29.70)
비교지수	7.11	4.53	10.66	16.03	7.34	6.51	2.57
클래스 C	7.70	3.43	7.50	15.93	-2.94	1.99	29.94
(비교지수 대비 성과)	(0.59)	(-1.10)	(-3.16)	(-0.10)	(-10.28)	(-4.52)	(27.37)
비교지수	7.11	4.53	10.66	16.03	7.34	6.51	2.57

• **비교지수** 10년투자 장기주택마련 증권투자신탁1호(주식)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 나타낼 뿐 미래의 운용 성과를 보장하는 것은 아닙니다.**

Comment! 최근 3개월 수익률 8.16%로 비교지수 수익률보다 높아

이번 분기 들어 미국 주식시장은 가파른 상승세가 지속됐는데, 이는 트럼프 행정부 출범 이후 인프라 투자와 조세 정책 등에 대한 기대감에 힘입은 것입니다. 이에 따라 한국 주식시장 역시 전기·전자 업종 등 경기 민감 대형주를 중심으로 꾸준히 상승했습니다. 이런 시장 상황에서 대형 가치주 중심으로 포트폴리오를 구성한 10년투자 장기주택마련펀드(주식)의 이번 분기 수익률은 비교지수 수익률을 웃도는 성과를 올렸습니다. 앞으로도 대형 가치주 중심으로 운용해나가면서 과도한 우려로 낙폭이 큰 일부 중소형주를 선별해 비중을 높여나갈 계획입니다.

손익 현황

(단위: 백만 원)

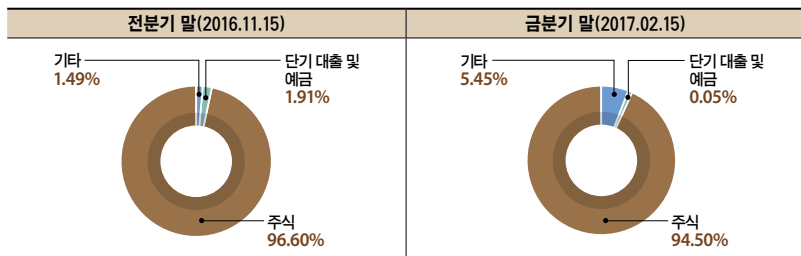
구분	주식	집합투자증권	단기 대출 및 예금	기타	손익 합계
전분기	-752	-	2	0	-750
금분기	1,511	48	1	0	1,560

자산 구성 현황

(단위: 백만 원, %)

구분	주식	단기 대출 및 예금	기타	자산 총액
KRW	17,802	9	1,027	18,839
	(94.50)	(0.05)	(5.45)	(100.00)

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



주요 자산 보유 현황

1. 주식

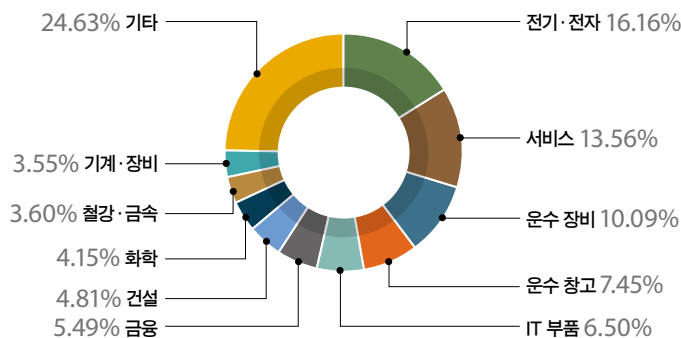
(단위: 주, 백만 원, %)

종목명	보유 수량	평가액	비중
삼성전자	1,427	2,691	14.28
SK이노베이션	9,300	1,460	7.75
대한항공	28,183	769	4.08
SK	3,322	752	3.99
KB금융	15,710	738	3.91
현대모비스	2,600	653	3.46
고려아연	1,488	641	3.40
현대산업	12,500	527	2.79
현대중공업	3,418	506	2.68
아모텍	21,009	486	2.58

• **비중** (평가액÷총자산)×100 **비교** (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! 전기·전자, 운수 장비업 비중 줄고 서비스, 금융업 비중 늘어

이번 분기 10년투자 장기주택마련펀드(주식)의 업종별 투자 비중을 직전 분기와 비교해보면 전기·전자업과 운수 장비업 비중은 낮아진 반면 서비스업과 금융업 비중은 높아졌습니다. 전기·전자업은 21.37%에서 16.16%로, 운수 장비업은 11.78%에서 10.09%로 비중이 낮아졌습니다. 반면 서비스업은 11.76%에서 13.56%로, 금융업은 4.77%에서 5.49%로 각각 비중이 높아졌습니다. 주식 보유 비중 상위 종목을 살펴보면, 대형 가치주들이 꾸준히 비중을 유지하고 있는 가운데 대한항공, 고려아연, 현대중공업, 아모텍 등이 새로 이름을 올렸습니다.

보수 및 수수료 지급 현황

(단위: 백만 원, %)

펀드명	구분		전분기 말 (2016.11.15)		금분기 말 (2017.02.15)	
			금액	비율	금액	비율
한국밸류 10년투자 장기주택마련 증권투자신탁1호 (주식)(모)	자산운용회사		40.60	0.19	36.92	0.19
	판매회사	클래스 A	11.07	0.17	9.77	0.17
		클래스 C	37.55	0.25	34.57	0.25
	펀드재산보관관리회사(신탁업자)		1.62	0.01	1.48	0.01
	일반사무관리회사		0.76	0.00	0.69	0.00
	보수 합계		91.60	0.62	83.43	0.62
	기타 비용		0.16	0.00	0.14	0.00
	매매 중개 수수료	단순 매매 중개 수수료	2.03	0.01	7.95	0.04
		조사 분석 업무 등 서비스 수수료	4.66	0.02	14.45	0.07
		합계	6.69	0.03	22.40	0.12
	증권거래세		13.29	0.06	35.36	0.18

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

총보수비용 비율

(단위: 연 환산, %)

펀드명	구분	총보수비용 비율	중개 수수료 비율	합계
한국밸류 10년투자 장기주택마련 증권투자신탁1호(주식)(모)	전분기	-	0.12	0.12
	금분기	-	0.45	0.45
종류(class)별 현황				
클래스 A	전분기	1.47	-	1.47
	금분기	1.47	-	1.47
클래스 C	전분기	1.79	-	1.79
	금분기	1.79	-	1.79

• **총보수비용 비율(Total Expense Ratio)** 운용 보수 등 펀드에서 부담하는 '보수'와 기타 비용 총액을 순자산 연평 잔액(보수 비용 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(보수 비용 차감 전 기준)으로 나눈 비율로, 해당 운용 기간 중 투자자가 부담한 매매 중개 수수료의 수준을 나타냅니다.
• 모지형의 경우 모펀드에서 발생한 비용을 자펀드가 차지하는 비율대로 안분하여 합산한 수치입니다.

매매 주식 규모 및 회전율

(단위: 주, 백만 원, %)

매수		매도		매매회전율	
수량	금액	수량	금액	해당 기간	연 환산
379,485	8,718	482,813	11,788	62.18	246.70

• **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 매매회전율 추이

(단위: %)

2016.02.16~2016.05.15	26.12
2016.05.16~2016.08.15	58.39
2016.08.16~2016.11.15	21.31

Comment! 이번 분기 매매회전율 62.18%로 직전 분기보다 높아

10년투자 장기주택마련펀드(주식)의 이번 분기 매매회전율은 62.18%로 직전 분기 21.31%에 비해 크게 상승했습니다. 주식 매수 금액과 매도 금액 모두 직전 분기보다 상승했는데, 특히 주식 매도 금액의 상승 폭이 컸습니다. 경기 민감 대형주 중에서 최근 주가 상승으로 적절한 가치에 근접했다고 판단한 종목을 중심으로 매도했고, 이에 따라 매매회전율이 상승했습니다. 한편 대형주 중심의 장세에서 소외되어 낙폭이 큰 일부 우량 중소형주의 경우 꾸준히 살펴보면 보유 비중을 높여가고 있습니다.

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 매력에 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 입장에서 배당주 투자는 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 재투자해서 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 투자의 궁합이 잘 맞는 오랜 단짝 같은 관계라고 볼 수 있을 것입니다.



오리고 붙이고 모아두자! 뉴스스크랩북

2017년 우리 경제는 어떻게 변할까?

미국의 새 행정부 등장, 금리 인상, 환율과 유가 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 전망이다.

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

02

국내 경제 전망

1 경제 성장 ▶ 2017년 국내 경제는 2016년보다는 약간 낮은 2.5% 내외의 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% 내외의 증가하는 데 그칠 것으로 보입니다.

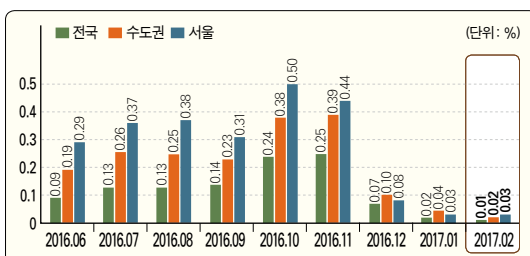
3 건설투자와 설비투자 ▶ 2017년 설비 투자는 수출 부진의 점진적 완화에 힘입어 지난해와 달리 증가세로 돌아설 전망이다. 다만 불확실성이 높아지고 구조 조정 여파로 2.0% 내외의 소폭 상승하는 데 그칠 것으로 보입니다. 지난해 부진했던 설비 투자와 달리 건설투자는 큰 폭으로 증가하면서 경제 성장을 주도했습니다. 부동산 규제 완화 정책으로 주택 중심의 부동산 경기가 활기를 띠었지만 2017년에는 이러한 성장세가 꺾이면서 성장률이 2.9% 내외에 불과할 것 같습니다.

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% 내외의 증가하고 무역 흑자 규모는 약 860억 달러에 달할 것으로 예상합니다.

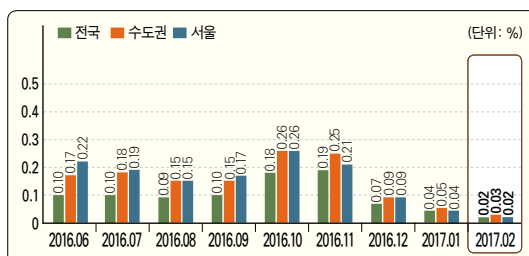
주요 거시경제 지표 전망 (단위: %)						
	2016년			2017년		
	상반기	하반기	연간	상반기	하반기	연간
실질 GDP	3.0	2.5	2.7	2.4	2.7	2.5
민간 소비	2.7	2.3	2.5	2.0	2.3	2.1
건설투자	10.3	9.4	9.8	3.2	2.6	2.9
설비투자	-3.6	-4.0	-3.8	1.1	3.0	2.0
수출	-10.2	-3.6	-6.9	1.2	3.0	2.1
수입	-13.2	-3.1	-8.2	4.4	2.9	3.6

〈통계로 보는 주택시장〉 주택 매매, 전세 가격 상승 폭 점차 줄어

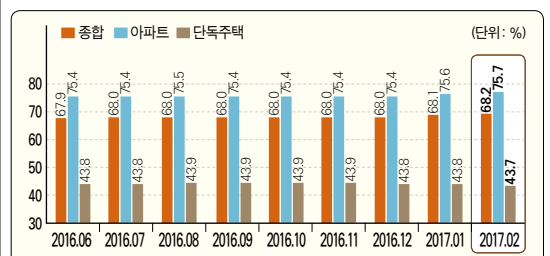
주택 매매 가격 변동률



주택 전세 가격 변동률



매매 가격 대비 전세 가격 비율



·자료 KB국민은행