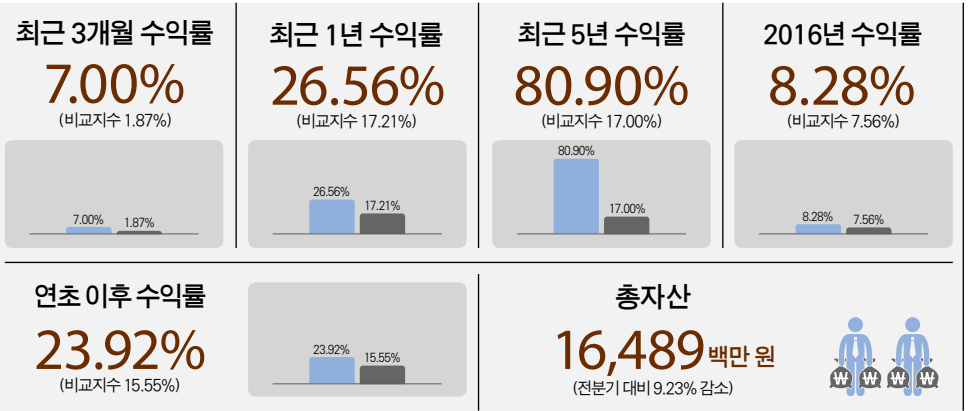


한국밸류 10년투자 장기주택마련펀드

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 | 2017.05.16~2017.08.15



위 수익률은 거치식 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)
3년 수익률 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(2017년 5월 15일) 기준 직전 3년간의 주간 수익률 변동을 측정하여 환산 표준편차가 12.97%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.

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

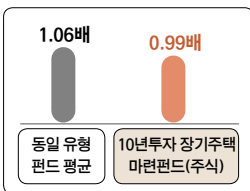
3이 투자 위험 등급은 집합투자업자의 분류 기준에 의한 등급으로 판매회사에서 제시하는 등급과는 상이할 수 있습니다. 따라서 이 펀드에 가입하기 전 해당 판매회사의 투자 위험 등급을 확인하시기 바랍니다.

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 PBR과 PER을 통해 알 수 있습니다.

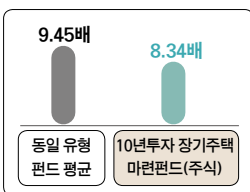
PBR(Price to Book Ratio, 주가순자산비율)이란?

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, 주가수익비율)이란?

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/회계연도 말 예상 순자산
※ PER 주가/12개월 예상 순이익
※ 출처 FN스펙트럼(최근 12개월간 월말 평균 / 2016.07~2017.06)
※ 동일유형펀드 액티브주식일반공모펀드(적극적 운용을 통해 시장 수익률 초과 달성을 추구하는 국내 주식형 펀드)

Vol.37
2017.05.16~
2017.08.15

바람보다 늦게 눕고 바람보다 먼저 일어나기

하늘 높은 줄 모르고 치솟을 것 같던 주식시장이 약한 바람에도 민감하게 반응하며 출렁였습니다. 어느 시인은 바람보다 늦게 누워도 바람보다 먼저 일어나는 풀이 되기를 소망했습니다. 10년투자 장기주택마련펀드(주식) 역시 바람에 쉽게 흔들리지 않고 곳곳하게 일어나는 강인한 펀드가 되고자 합니다.

장기투자 대표운용사
한국투자 밸류자산운용

시작하자!
10년 투자

이채원 CIO와 배준범 자산운용1본부장이 전하는 펀드의 3개월

대외 경기 전망 여전히 긍정적이나 리스크 관리 병행해 갈 것

한국밸류 10년투자 장기주택마련펀드(주식) 투자자 여러분 안녕하십니까? 서른일곱 번째 보고서로 인사드립니다. 이번 운용 기간 동안 10년투자 장기주택마련펀드(주식)는 7.00%의 수익률을 기록해 비교지수 수익률을 뛰어넘는 성과를 달성했습니다.

역사적 고점 돌파한 후 조정 국면에 들어간 주식시장

KOSPI는 이번 운용 기간 중인 7월 25일 장중 2,453.17포인트를 기록하며 역사적 고점을 돌파했습니다. 2분기에 IT업종을 필두로 상장사들의 양호한 실적이 이어졌고, 트럼프 정부의 불확실성에도 불구하고 미국의 경기 지표가 양호한 상태를 유지한 데다 중국 역시 예상외로 선전하고 있습니다. 10년투자 장기주택마련펀드(주식)는 글로벌 경기 회복에 대한 기대를 기반으로 금융·소재·산업재 중목을 편입하였으며, 직전 보고서에서 말씀드린 것처럼 구조적 성장 기회를 맞고 있는 IT업종의 비중을 늘려 비교지수 수익률 대비 우수한 성과를 올릴 수 있었습니다.

그런데 역사적 고점을 돌파한 KOSPI가 이후 한반도의 지정학적 리스크로 인해 하락했습니다. 그간 상승 폭이 컸던 만큼 차익 실현 욕구도 커진 상황이었고, 북한 리스크로 인한 환율 상승과 외국인들의 매도세가 거세지면서 8월 초 중순까지 다소 급격한 조정 국면에 들어갔습니다. 삼성전자의 3분기 실적에 대한 우려가 대두되면서 IT업종의 이익 전망이 마냥 긍정적이지만은 않다는 걱정이 생겼고, 일부 업종에서는 실적 하락에 대한 우려의 목소리가 커지면서 주식시장은 리스크에 대비하는 움직임을 보인 것입니다. 그간 주식시장 상황이 너무 좋았던 만큼 작은 부정적 요인에도 투자자들이 민감하게 반응하는 모습이었습니다.

글로벌 경기 전망은 아직까지 긍정적인 편

지정학적 리스크로 급락을 경험한 한국 증시와 달리 미국 증시는 다소 하락하긴 했으나 상대적으로 견조한 모습을 보였습니다. 미국 연방준비위원회는 7월 FOMC에서 경기 개선세가 지속되고 있으나 임금 상승률이 정체된 만큼 당장의 금리 인상은 인플레이션 기대감을 낮출 수 있다는 판단 아래 정책 금리를 동결했습니다. 연준의 태도 변화는 트럼프 대통령의 탄핵 이슈 등으로 미국 정부의 성장 정책 추진력이 약화될 것이라는 우려와 더딘 유가 회복에 따른 글로벌 경기에 대한 불안감을 다소 해소해주었습니다. 여기에 중국, 유럽의 경기 지표 역시 양호하게 나오면서 리플레이션 상황은 아직도 지속되고 있다고 봅니다.

새 정부 정책 기조에 대한 기대감과 함께 우려의 목소리도 들려

직전 분기에 말씀드렸듯이 저희는 새 정부의 내수 경기 회복 정책, 기업 지배 구조와 주주 환원 정책에 대한 기대감이 증시에 유리하게 작용할 것이라고 판단했었습니다. 하지만 이러한 기대와 함께 탈원자력, 부동산 규제 등의 정

책은 각 업종에서 큰 우려를 낳고 있고, 통신비 인하와 건강보험 보장 강화 정책 역시 시장에서는 각 업종에 끼칠 리스크를 더욱 주목하고 있습니다. 유통업체들도 새 정부하에서 내수 활성화 이전에 규제 리스크에 먼저 노출될 것이라는 걱정의 목소리가 나오고 있는 상황입니다.

리스크 관리에 힘쓰면서 IT, 금융업 등에 투자 늘려갈 것

정부의 규제 혹은 적폐 청산 대상이 될 수 있는 업종, 기업에 대한 투자 보다는 수출 위주로 글로벌 시장에서 경쟁하는 IT·소재·산업재 업종이 부정적인 영향에서 비교적 자유로울 것이라고 판단하고 있습니다. 금융업 역시 경기 전반이나 금리 인상 사이클을 고려할 때 긍정적인 부분이 많다는 생각입니다. 그리고 이전에도 말씀드렸듯이 특히 IT 산업은 4차 산업혁명, IoT 시대, 플렉서블 OLED, 3D NAND, 듀얼 카메라와 3D 센싱 등 변화가 많고 그 변화의 중심에 한국 기업이 있는 만큼 기회도 많고 향후 전망도 긍정적이라는 생각에는 변함이 없습니다. IT업종에 많은 투자가 이뤄지고 있는 만큼 그 속에서 한 단계 성장할 회사도 많다고 생각합니다. 10년투자 장기주택마련펀드(주식)는 많은 탐방과 리서치를 통해 선정한 IT 중목을 대내외적 변수에 흔들리지 않고 장기적인 관점에서 꾸준히 보유할 계획입니다. 증시가 고점을 찍고 한 차례 조정을 겪은 만큼 리스크 관리에 힘쓰면서 안정적인 수익률을 지켜나감으로써 투자자 여러분의 성원에 보답하기 위해 최선을 다하겠습니다.

한국투자밸류자산운용
CIO 이채원
자산운용1본부장 배준범

10년투자 장기주택마련펀드(주식)는 이런 펀드입니다

- 자산운용회사가 펀드 재산을 펀드재산보관관리회사에 위탁하고, 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) 판매회사입니다

은행 | KB국민은행

증권 | 삼성증권, 한국투자증권

10년투자 장기주택마련펀드(주식) 기본 정보

적용 법률 자본시장과 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 '한국밸류10년투자 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



“ 10년투자 장기주택마련펀드(주식)는 많은 탐방과 리서치를 통해 선정한 IT 중목을 대내외적 변수에 흔들리지 않고 장기적인 관점에서 꾸준히 보유할 계획입니다. ”

표로 보는 10년투자 장기주택마련펀드(주식)

재산 현황

(단위: 백만 원, %)

펀드명	구분	전분기 말(2017.05.15)	금분기 말(2017.08.15)	증감률
한국밸류 10년투자 장기주택마련 증권투자신탁1호(주식)(모)	자산 총액	18,165	16,489	-9.23
	부채 총액	841	135	-83.90
	순자산 총액	17,324	16,354	-5.60
	기준 가격	1,000.00	1,069.97	7.00
종류(class)별 기준 가격 현황				
클래스 A	기준 가격	998.36	1,064.43	6.62
클래스 C	기준 가격	992.07	1,056.93	6.54

• **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
	2017.05.16~ 2017.08.15	2017.02.16~ 2017.08.15	2016.11.16~ 2017.08.15	2016.08.16~ 2017.08.15	2015.08.16~ 2017.08.15	2014.08.16~ 2017.08.15	2012.08.16~ 2017.08.15
한국밸류 10년투자 장기주택마련 증권투자신탁1호(주식)(모)	7.00	21.29	31.19	26.56	11.77	20.96	80.90
(비교지수 대비 성과)	(5.13)	(9.17)	(11.10)	(9.35)	(-14.09)	(7.04)	(63.90)
비교지수	1.87	12.12	20.09	17.21	25.86	13.92	17.00
종류(class)별 현황							
클래스 A	6.62	20.45	29.82	24.78	8.57	15.81	68.30
(비교지수 대비 성과)	(4.75)	(8.33)	(9.73)	(7.57)	(-17.29)	(1.89)	(51.30)
비교지수	1.87	12.12	20.09	17.21	25.86	13.92	17.00
클래스 C	6.54	20.27	29.53	24.40	7.90	14.72	65.54
(비교지수 대비 성과)	(4.67)	(8.15)	(9.44)	(7.19)	(-17.96)	(0.80)	(48.54)
비교지수	1.87	12.12	20.09	17.21	25.86	13.92	17.00

• **비교지수** 10년투자 장기주택마련 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 수익률은 과거의 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용 성과를 보장하는 것은 아닙니다.

Comment! 최근 3개월 수익률 7.00%로 비교지수 수익률 앞서

올해 들어 가파르게 상승하던 주식시장이 역사적 고점을 돌파한 후 숨 고르기에 들어간 모습입니다. 투자자들의 차익 실현 욕구가 강해지고 높은 주가에 대한 부담이 커지면서 작은 충격에도 시장이 민감하게 반응한 것입니다. 10년투자 장기주택마련펀드(주식)는 주식시장 상승세와 함께 좋은 성과를 지속하고 있습니다. 연초부터 갖고 있는 글로벌 경기 회복과 한국 기업의 이익 성장에 대한 기대, 그리고 주주 환원 정책 강화 추세에 대한 생각은 달라지지 않았습니다. 다만 시장의 변동성이 커짐에 따라 수익률을 좀 더 보수적으로 지켜가면서 안정적인 성과를 확보하는 데 많은 노력을 기울이겠습니다.

손익 현황

(단위: 백만 원)

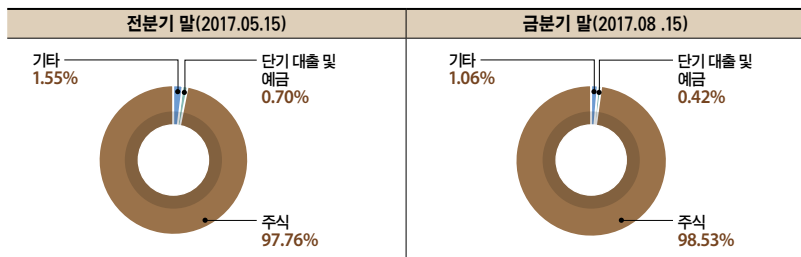
구분	주식	단기 대출 및 예금	기타	손익 합계
전분기	2,224	0	2	2,226
금분기	1,250	1	0	1,251

자산 구성 현황

(단위: 백만 원, %)

구분	주식	단기 대출 및 예금	기타	자산 총액
KRW	16,246	69	174	16,489
	(98.53)	(0.42)	(1.06)	(100.00)

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



주요 자산 보유 현황

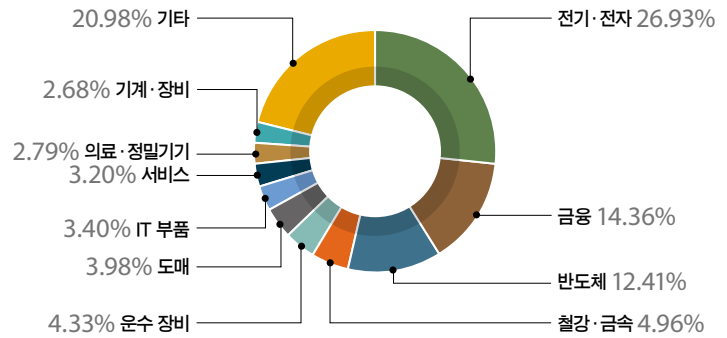
(단위: 주, 백만 원, %)

종목명	보유 수량	평가액	비중
삼성전자	1,117	2,513	15.24
동진세미켐	61,531	1,015	6.15
고려아연	1,433	691	4.18
KB금융	11,904	676	4.10
셀트리온헬스케어	13,271	646	3.91
삼성전자우	312	571	3.46
SK하이닉스	7,747	504	3.05
LG전자	6,619	488	2.95
하나금융지주	8,392	415	2.51
현대로보틱스	755	362	2.19

• **비중** (평가액÷총자산)×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 전자공시사이트에서 조회한 분기영업보고서 및 결산보고서는 본 자산운용보고서와 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

업종별 투자 비중

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



Comment! 전기·전자업, 금융업 비중 늘고 서비스업, IT 부품업 비중은 줄어

10년투자 장기주택마련펀드(주식) 포트폴리오의 업종별 투자 비중을 직전 분기와 비교해보면 전기·전자업과 금융업 비중은 높아진 반면 서비스업과 IT 부품업 비중은 낮아졌습니다. 전기·전자업은 16.03%에서 26.93%로, 금융업은 7.25%에서 14.36%로 각각 비중이 높아졌습니다. 한편 서비스업은 11.39%에서 3.20%로, IT 부품업은 8.59%에서 3.40%로 각각 비중이 낮아졌습니다. 투자 비중 상위 종목에는 셀트리온헬스케어, SK하이닉스, LG전자, 하나금융지주, 현대로보틱스 등이 새롭게 이름을 올렸습니다.

보수 및 수수료 지급 현황

(단위: 백만 원, %)

펀드명	구분	전분기 말 (2017.05.15)		금분기 말 (2017.08.15)		
		금액	비율	금액	비율	
한국밸류 10년투자 장기주택마련 증권투자신탁1호 (주식)(모)	자산운용회사	32.50	0.18	33.35	0.19	
	판매회사	클래스 A	8.18	0.17	8.74	0.17
		클래스 C	31.06	0.24	31.37	0.25
		펀드재산보관관리회사(신탁업자)	1.30	0.01	1.33	0.01
	일반사무관리회사	0.61	0.00	0.62	0.00	
	보수 합계	73.64	0.60	75.42	0.62	
	기타 비용	0.12	0.00	0.10	0.00	
	매매 중개 수수료	단순 매매 중개 수수료	4.43	0.03	8.68	0.05
		조사 분석 업무 등 서비스 수수료	10.32	0.06	20.23	0.12
		합계	14.74	0.08	28.91	0.16
	증권거래세	25.39	0.14	40.04	0.23	

• **비용** 펀드의 순자산 총액(기간 평균) 대비 비율을 나타냅니다.
 • **기타 비용** 회계감사비용, 증권 등의 예약 및 결제비용 등 펀드에서 경성적·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	-	0.34	0.34
	금분기	-	0.65	0.65
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 전액(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 전액(보수 비용 차감 전 기준)으로 나눈 비율로, 해당 운용 기간 중 투자자가 부담한 매매 중개 수수료의 수준을 나타냅니다.
 • 모자형의 경우 모펀드에서 발생한 비용을 자펀드가 차지하는 비율대로 안분하여 환산한 수치입니다.

매매 주식 규모 및 회전율

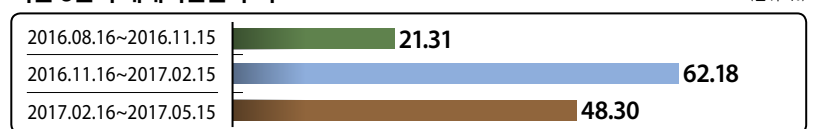
(단위: 주, 백만 원, %)

매수		매도		매매회전율	
수량	금액	수량	금액	해당 기간	연 환산
272,932	9,993	453,369	13,350	76.81	304.74

• **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: %)



Comment! 이번 분기 매매회전율 76.81%로 직전 분기보다 높아져

10년투자 장기주택마련펀드(주식)의 이번 분기 매매회전율은 76.81%로 직전 분기 48.30%에 비해 높아졌습니다. 주식 매수 금액과 매도 금액이 직전 분기보다 모두 상승했는데, 특히 주식 매도 금액 상승 폭이 컸습니다. 올해 들어 주가 상승이 지속되면서 차익 실현과 함께 밸류에이션 매력에 감소한 종목들 중심으로 매도했고, 이에 따라 매매회전율이 다소 상승했습니다.

친절한 밸류 탐정의 펀드, 잘 알려드립니다!



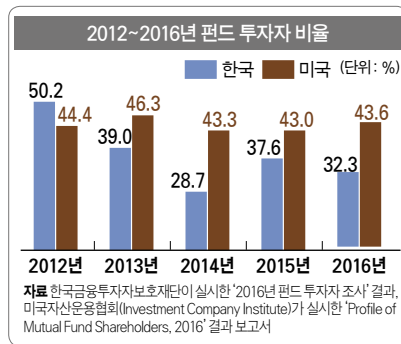
한국과 미국의 펀드 투자자 특성, 어떻게 다를까?

투자 목적과 기대수익률, 펀드 정보에 대한 관심 면에서 한국과 미국의 펀드 투자자가 어떻게 다른지 살펴보았습니다.

· 자료 한국금융투자자보호재단 '한국과 미국의 펀드 투자자 특성 비교', '한국과 미국 펀드 투자자들의 펀드 공시 자료에 대한 의견'

1 한국과 미국의 펀드 투자자 비율 변화 추이

펀드에 투자하고 있는 응답자는 한국의 경우 32.3%, 미국의 경우 43.6%로 나타나 미국이 약 10%p 더 높았습니다. 한국의 경우 2012년에는 펀드 투자 비율이 50% 수준이었으나 전반적으로 감소 추세를 보이고 있는데 비해 미국의 경우 2000년 이후 평균적으로 가계의 약 45%가 뮤추얼 펀드를 보유하고 있는 것으로 조사되었습니다.



2 펀드 가입 유형과 투자자 연령 차이

한국은 연금저축 펀드 등 세제 혜택과 의무 가입 기간이 있는 특정 펀드에 가입한 비율보다는 일반 펀드를 보유하고 있는 응답자의 비율이 더 높게 나타났습니다. 반면 미국은 고용주가 지원해주는 퇴직연금을 통해 펀드에 투자한 비율이 퇴직연금 이외의 개인적으로 투자한 비율보다 더 높았습니다. 펀드 투자자 연령을 살펴보면, 우선 한국은 대체로 연령 구간별로 투자자 비율이 비슷하게 나타났습니다. 반면 미국은 연령이 높아질수록 펀드 투자자 비중이 상승했습니다.

	한국	미국
일반 펀드	96%	퇴직연금(DC형) 81%
특정 펀드	71%	퇴직연금 외 63%

3 펀드에 투자하는 목적

펀드에 투자하는 목적 1순위는 한국 투자자와 미국 투자자 모두 '은퇴 대비'로 나타났습니다. 은퇴 대비라고 응답한 비율이 한국은 31%, 미국은 74%로 한국 투자자보다 미국 투자자의 비율이 훨씬 높았습니다. 미국 투자자는 주로 퇴직연금을 통해 펀드에 투자하는 경우가 많기 때문에 은퇴를 대비해 펀드에 투자하는 비율이 한국보다 높은 것으로 생각됩니다.

4 중요시하는 펀드 정보

한국 투자자는 펀드 선택에 영향을 주는 중요한 정보로 50.1%가 '해당 펀드의 성과(수익률)'를 꼽았습니다. 그다음으로 응답 비율이 높은 펀드 정보는 해당 자산운용사의 성과(수익률)가 22.4%, 펀드 보수 및 수수료(투자 비용)가 16.2%였습니다. 한국 펀드 투자자들은 운용보고서 내용 중 관심 있는 항목 역시 수익률이라고 대답한 비율이 67.9%로 가장 높았습니다. 운용 경과와 투자 환경 및 운용 계획은 12.9%, 포트폴리오 보유 내역은 9.5%에 그쳤습니다. 미국의 경우 펀드 투자자들이 매우 중요하다고 생각하는 정보는 보수 및 수수료(투자 비용)였으며, 그다음으로는 그림으로 표현된 연간 총수익률, 투자 목적 순이었습니다. [미국자산운용협회(Investment Company Institute)가 실시한 'Investor View on the U.S. Securities and Exchange Commission's Proposed Summary Prospectus' 결과 보고서(2008)]

오리고 붙이고 모아두세요! 뉴스스크랩북

뉴스에서 많이 본 말, 스튜어드십 코드란?

스튜어드십 코드(Stewardship Code)는 지난해 말 제정된 후 새 정부의 기업 지배 구조 개선 관련 공약으로 제시되며 뜨거운 관심을 모으고 있습니다. 스튜어드십 코드란 무엇이고, 주식시장에 어떤 영향을 미치지 알아보았습니다.



1 스튜어드십 코드란? ▶ 기관투자자가

자산을 관리하는 집사(steward)처럼 위탁자의 수익 극대화 관점에서 자산을 운용해야 한다는 일종의 가이드라인입니다. 이런 관점에서 기관투자자는 기업의 의사결정에 적극적으로 참여해 역할을 충실히 수행하고 이를 투자자들에게 투명하게 보고해야 합니다. 스튜어드십 코드는 강제 규범이 아니기 때문에 법적 강제성이 없고 기관투자자가 자율적으로 판단해 도입할 수 있습니다. 한국 스튜어드십 코드 도입은 정책 과제 중 하나로 지난해 말 처음 제정되었고, 국민연금 등 주요 연기금과 자산운용사들이 도입을 준비하는 단계입니다. 최근 기업의 지배 구조 투명화와 적극적인 주주 환원 정책에 대한 사회적 관심이 높아지면서 한국 스튜어드십 코드의 구체화는 더욱 속도가 빨라질 것으로 예상됩니다.

· 자료 삼성증권 '스튜어드십 코드, 한국 증시 재평가의 이정표'

2 한국 스튜어드십 코드의 7가지 원칙

▶ 그렇다면 한국 스튜어드십 코드의 주요한 원칙에는 어떤 것이 있을까요? 한국기업지배구조원이 밝힌 7가지 원칙은 다음과 같습니다.

- 1 기관투자자는 고객, 수익자 등 타인의 자산을 관리·운영하는 수탁자로서 책임을 충실히 이행하기 위한 명확한 정책을 마련해 공개해야 한다.
- 2 기관투자자는 수탁자로서 책임을 이행하는 과정에서 실제 직면하거나 직면할 가능성이 있는 이해 상충 문제를 어떻게 해결할지 효과적이고 명확한 정책을 마련하고 내용을 공개해야 한다.

3 기관투자자는 투자 대상 회사의 중·장기적 가치를 제고하여 투자 자산의 가치를 보존하고 높일 수 있도록 투자 대상 회사를 주기적으로 점검해야 한다.

4 기관투자자는 투자 대상 회사와의 공감대 형성을 지향하되, 필요한 경우 수탁자 책임 이행을 위한 활동 전개 시기와 절차, 방법에 관한 내부 지침을 마련해야 한다.

5 기관투자자는 의결권을 충실히 행사하기 위한 지침·절차·세부 기준을 포함한 의결권 정책을 마련해 공개해야 하며, 의결권 행사의 적정성을 파악할 수 있도록 구체적인 의결권 행사 내용과 그 사유를 함께 공개해야 한다.

6 기관투자자는 의결권 행사와 수탁자 책임 이행 활동에 관해 고객과 수익자에게 주기적으로 보고해야 한다.

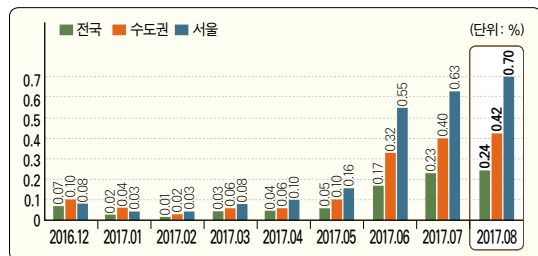
7 기관투자자는 수탁자 책임의 적극적이고 효과적인 이행을 위해 필요한 역량과 전문성을 갖추어야 한다.

3 스튜어드십 코드와 주식시장 ▶ 2010

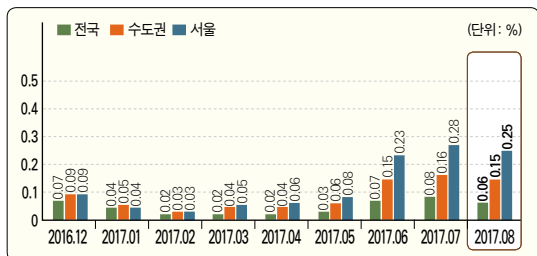
년 영국에서 가장 먼저 도입한 스튜어드십 코드는 현재 일본, 홍콩, 대만 등 10여 개국에서 운영하고 있습니다. 일본의 경우 아베노믹스 정책의 일환으로 2014년 스튜어드십 코드를 도입했고, 이후 기업들의 자사주 매입과 배당 확대 등 적극적 주주 환원 정책을 통해 20년 장기 박스권에서 탈피했습니다. 우리나라와 산업 구조가 비슷한 대만도 2016년 스튜어드십 코드 도입 이후 주식시장이 20% 이상 상승했다고 합니다. 우리나라 역시 스튜어드십 코드 도입으로 기업 경영 투명성 개선, 배당 확대 등 변화를 이끌어내어 고질적인 주식시장 저평가에서 벗어나는 계기가 될 것이라는 기대감이 높습니다.

<통계로 보는 주택시장> 주택 매매 가격 상승세 두드러져

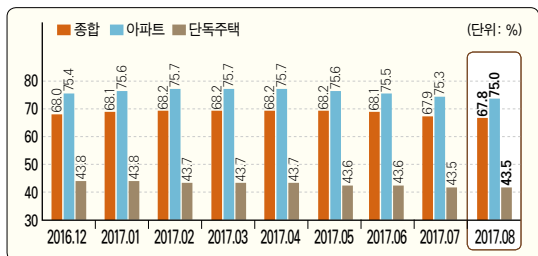
주택 매매 가격 변동률



주택 전세 가격 변동률



매매 가격 대비 전세 가격 비율



· 자료 KB국민은행