

한국밸류 10년투자 연금펀드(주식)

한국밸류 10년투자 연금증권전환형 투자신탁1호(주식)

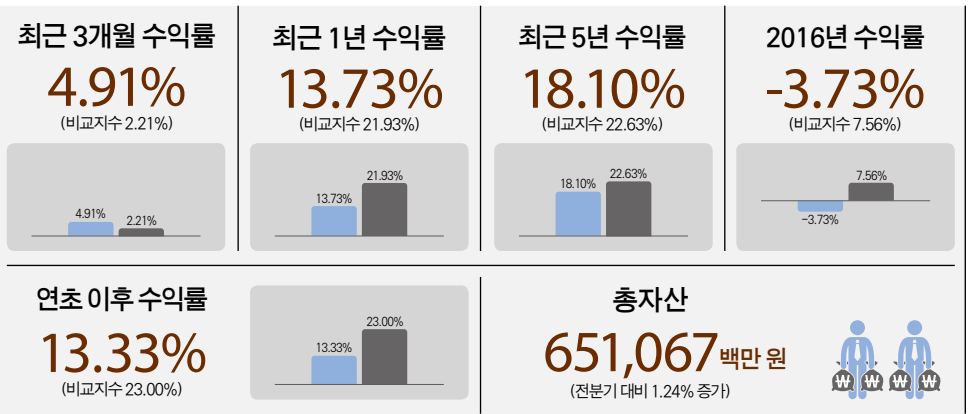
안정적인 노후 생활을 대비하기 위한 사적 연금 상품입니다.

내재 가치 대비 저평가된 종목에 투자하는 가치투자를 실천합니다.

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

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

최초 설정일 | 2007.03.19 | 운용 기간 | 2017.09.19~2017.12.18



위 수익률은 거저식 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

10년투자 연금증권전환형 투자신탁1호(주식)의 위험 등급

1이 펀드는 최근 결산일(2017년 3월 18일) 기준 직전 3년간의 주간 수익률 변동을 측정한 연환산 표준편차가 8.85%로 산출되어 6단계 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 투자자에게 적합합니다. 등급은 매년 결산일을 기준으로 재측정하므로 변경될 수 있습니다.

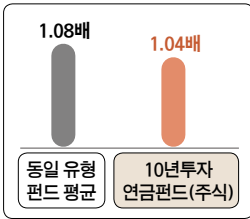
2수익률 표준편차는 투자 기간 동안 수익률 변동성을 나타내는 지표로, 값이 클수록 변동성이 크고 값이 작을수록 변동성이 작은 것으로 해석합니다.

PBR과 PER도 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 PBR과 PER을 통해 알 수 있습니다.

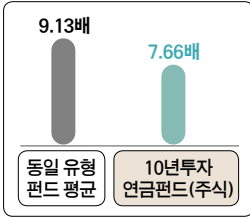
PBR(Price to Book Ratio, 주가순자산비율)이란?

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 종목을 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 종목을 많이 편입하고 있음을 의미합니다.



※ PBR = 주가/회계연도 말 예상 순자산
 ※ PER = 주가/12개월 예상 순이익
 ※ 출처 FN스펙트럼(최근 12개월간 월말 평균 / 2016.11~2017.10)
 ※ 동일유형펀드 액티브주식일반 공모펀드(적극적 운용을 통해 시장 수익률 초과 달성을 추구하는 국내 주식형 펀드)

Vol.43
2017.09.19~
2017.12.18

소외에서 벗어나 존재감을 드러낼 시간

오랜 경기 침체와 위기에서 벗어난 글로벌 경제가 달리는 동안 한국 주식시장의 관심 역시 '성장'이었습니다. 그러나 이제 시장이 변화하고 있습니다. 성장에 대한 막연한 기대가 아니라, 실제로 꾸준히 성장하는 기업이 존재감을 드러낼 시간입니다. 시장을 쫓는 시각이 아닌 차별화된 높은 안목으로 알토란 같은 기업을 찾아내겠습니다.

장기가치투자 대표운용사
한국투자 밸류자산운용

시작하자!
10년 투자

김은형 자산운용2본부장이 전하는 펀드의 3개월

달라지는 시장 환경에 가치투자 원칙 차분히 적용해나갈 것

한국밸류 10년투자 연금펀드(주식) 투자자 여러분 안녕하십니까. 새로 펀드 운용을 책임지게 된 자산운용2본부장 김은형입니다. 그간 시장 대비 부진한 성과에 대한 답답함에도 불구하고 긴 호흡으로 가치투자의 길을 함께 걸어가주신 투자자 여러분께 진심으로 감사드립니다. 책임 펀드매니저는 달라졌지만 가치 투자에 기반한 포트폴리오 운용에는 변함이 없을 것입니다.

글로벌 경기 개선 지속, 국내 경기도 같은 방향으로

이번 운용보고서에서는 올해 시장 전망 및 세부적인 운용 계획에 대해 간략히 말씀드리려고 합니다.

올해 글로벌 경기는 전반적으로 상승세를 유지할 것으로 전망합니다. 미국과 유로존 등 선진 시장의 실물경제 지표 개선 속도가 심리 지표보다 다소 더딘 하지만 전반적으로 개선세를 유지하고 있습니다. 중국의 경우 경제성장률은 완만한 하락세를 보이겠지만 절대적 경제 규모는 성장하고 있어 우호적인 환경입니다.

주요 국가의 경기 회복세와 낮은 물가 수준 유지, 글로벌 교역 환경 개선으로 작년년부터 본격 시작된 경기 회복 국면에서 확장 국면으로의 전환은 올해도 지속될 것입니다. 선진국과 신흥국 경기의 동반 회복세가 계속되고 있다는 점 또한 고무적입니다. 국내 경기 역시 이러한 방향성과 크게 다르지는 않으나 지난 몇 년간 세월호 사건, 메르스 사태, 대통령 탄핵, 사드 이슈 등 잇따른 사건 사고로 내수 소비가 워낙 침체되었는데, 올해는 이보다는 나아질 것으로 예상합니다. 다만 올해부터 시작되는 법인세율 인상, 최저임금 인상, 기준 금리 추가 인상 여부와 달러 약세 등 내·외부적 요인의 영향으로 산업별, 기업별로 차별화 정도가 커질 수 있을 것으로 전망합니다.

성장주에 대한 시장 편중에서 가치주로 확산 일어날 것

금융 위기 이후 글로벌 주식시장은 가치주 투자 대비 성장주 투자가 높은 성과를 보여왔습니다. 경기 확장 국면에 접어든 현재 시장의 특성상 성장주를 선호하는 흐름은 조금 더 계속될 것으로 예상합니다. 그러나 이익 성장세의 지속 여부와 밸류에이션 수준을 감안했을 때 성장주 편중 상승 장세가 언제까지나 지속될 수는 없다고 판단합니다. 선진국 시장 증시의 계속되는 상승세, 최근 몇 년간 우리 증시가 보여준 가파른 상승세로 이미 피로감이 상당히 축적되어 시장 심리에 영향을 줄 것입니다. 올해 추가 금리 인상 이후에는 가치주 선호 국면으로 전환될 것으로 예상합니다. 그간 시장에서 소외되어 있던 가치주의 내재 가치가 다시 부각되고, 중소형주로도 상승세가 확산될 것으로 전망합니다.

대형 가치주와 IT 중소형주 등 비중 확대

10년투자 연금펀드(주식)는 이번 분기 주식 비중을 상향 조정하였으며, 종목별 편입 비중을 집중에서 분산으로 전환하면서 대형 가치주와 중소형주의 편입을 늘렸습니다. 밸류에이션 저평가 매력을 기반으로 경기 개선에 따라 이익이 늘 것으로 예상되는 IT 중소형주, 내수 소비재, 경기 민감 업종의 비중을 확대

하였습니다. IT 중소형주의 경우 전년도에 큰 폭의 주가 변동성을 보이기도 하였으나 이익 성장세가 지속되고 밸류에이션 여력이 남아 있는 종목은 신규 편입하였습니다. 경기 민감 업종의 경우 글로벌 경기 개선 수혜가 조금 더 지속될 것으로 판단해 산업 내 구조 조정과 개별 기업의 재무구조 개선이 동시에 이루어진 종목을 중심으로 비중을 늘렸습니다.

이와 함께 법인세율 인상, 최저임금 인상, 기준금리 추가 인상 가능성, 원화 강세 기조 등의 영향을 최소화할 수 있는 종목을 발굴하는 데 주력하고 있습니다. 글로벌 시장에서 수요 창출이 가능하며, 영업 마진이 높고, 전년도에 비해 실적이 호전될 것으로 기대되는 레저·엔터테인먼트 업종 중에서 저평가된 우량 기업을 새로 편입했습니다.

다음 운용보고서에서는 좀 더 나은 성과로 인사드릴 수 있도록 최선을 다하겠습니다. 새해 복 많이 받으시고 가정의 평안함이 늘 함께하시기를 기원합니다.

한국투자밸류자산운용
자산운용2본부장 김은형

10년투자 연금펀드(주식), 이런 펀드입니다

- 자산운용회사가 펀드 재산을 펀드재산보관관리회사에 위탁하고, 운용회사의 지시에 따라 펀드재산보관관리회사가 자산을 취득, 처분하게 하는 **투자신탁**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, 신한은행, 우리은행, 전북은행, 제주은행, IBK기업은행, KB국민은행, KEB하나은행, NH농협은행, SC제일은행

증권 | 교보증권, 대신증권, DB금융투자, 리딩투자증권, 메리츠증권, 미래에셋대우, 삼성증권, 신영증권, 신한금융투자, 유안타증권, 유진투자증권, 이베스트투자증권, 케이프투자증권, 키움증권, 하나금융투자, 하이투자증권, 한국투자증권, 한화투자증권, 현대차투자증권, 흥국증권, BNK투자증권, IBK투자증권, KB증권, 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 펀드는 '자본시장과 금융투자업에 관한 법률'의 적용을 받습니다.
- 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



“올해 추가 금리 인상 이후에는 가치주 선호 국면으로 전환될 것으로 예상합니다. 그간 시장에서 소외되어 있던 가치주의 내재 가치가 다시 부각되고, 중소형주로도 상승세가 확산될 것으로 전망합니다.”

표로 보는 10년투자 연금펀드(주식)

재산 현황

(단위: 백만 원, %)

펀드명	구분	전분기 말(2017.09.18)	금분기 말(2017.12.18)	증감률
한국밸류 10년투자 연금증권전환형 투자신탁1호(주식)(모)	자산 총액	643,102	651,067	1.24
	부채 총액	6,832	2,350	-65.60
	순자산 총액	636,270	648,716	1.96
	기준 가격	1,033.67	1,084.44	4.91
종류(class)별 기준 가격 현황				
클래스 C	기준 가격	981.34	1,025.69	4.52
클래스 S-P	기준 가격	975.47	1,021.05	4.67
클래스 C-E	기준 가격	1,048.64	1,097.31	4.64

* 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
	2017.09.19~ 2017.12.18	2017.06.19~ 2017.12.18	2017.03.19~ 2017.12.18	2016.12.19~ 2017.12.18	2015.12.19~ 2017.12.18	2014.12.19~ 2017.12.18	2012.12.19~ 2017.12.18
한국밸류 10년투자 연금증권전환형 투자신탁1호(주식)(모)	4.91	0.93	10.59	13.73	10.75	11.43	18.10
(비교지수 대비 성과)	(2.70)	(-4.96)	(-3.75)	(-8.20)	(-20.28)	(-19.53)	(-4.53)
비교지수	2.21	5.89	14.34	21.93	31.03	30.96	22.63
종류(class)별 현황							
클래스 C	4.52	0.16	9.33	12.02	7.43	6.44	11.51
(비교지수 대비 성과)	(2.31)	(-5.73)	(-5.01)	(-9.91)	(-23.60)	(-24.52)	(-11.12)
비교지수	2.21	5.89	14.34	21.93	31.03	30.96	22.63
클래스 S-P	4.67	0.46	9.82	12.69	8.71	8.36	-
(비교지수 대비 성과)	(2.46)	(-5.43)	(-4.52)	(-9.24)	(-22.32)	(-22.60)	-
비교지수	2.21	5.89	14.34	21.93	31.03	30.96	-
클래스 C-E	4.64	0.40	9.73	12.57	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	(2.43)	(-5.49)	(-4.61)	(-9.36)	-	-	-
비교지수	2.21	5.89	14.34	21.93	-	-	-

* 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 거저식 투자를 가정하였으며 적립식 등으로 투자한 경우 표시된 수익률과 다를 수 있으니 정확한 수익률은 판매회사를 통해 확인하시기 바랍니다.
* 위 수익률은 과거의 성과를 나타낸 것이지 미래의 운용 성과를 보장하는 것은 아닙니다.

손익 현황

(단위: 백만 원)

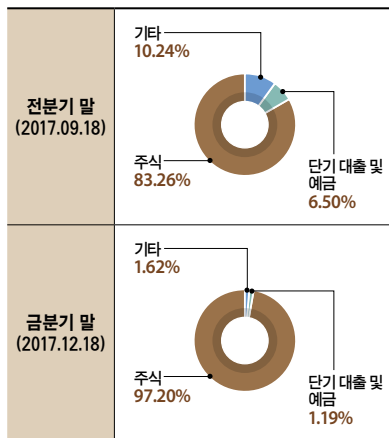
구분	주식	단기 대출 및 예금	기타	손익 합계
전분기	-25,641	359	-8	-25,290
금분기	30,863	225	-5	31,083

자산 구성 현황

(단위: 백만 원, %)

구분	주식	단기 대출 및 예금	기타	자산 총액
KRW	632,813 (97.20)	7,725 (1.19)	10,528 (1.62)	651,067 (100.00)

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



주요 자산 보유 현황

주식

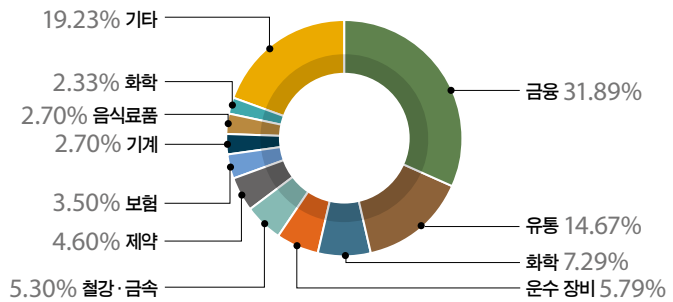
(단위: 주, 백만 원, %)

종목명	보유 수량	평가액	비중	비고
SK	173,681	48,544	7.45	-
한국토지신탁	9,309,319	29,557	4.53	3.69
에이티젠	765,291	29,081	4.46	6.38
엔에스쇼핑	1,640,978	28,143	4.32	4.87
신세계	68,430	20,563	3.15	-
NICE	1,283,679	18,998	2.91	3.39
SK이노베이션	86,061	17,427	2.67	-
메리츠금융지주회사	973,599	15,383	2.36	-
현대백화점	143,094	15,168	2.32	-
현대모비스	55,766	14,890	2.28	-
코리아리저보험	1,370,889	14,806	2.27	1.14
한국콜마홀딩스	339,567	14,109	2.16	2.03
유진기업	2,608,523	12,495	1.91	3.45
선진	815,703	11,991	1.84	3.43
넥센	1,400,840	10,618	1.63	2.62

* 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! 금융업, 유통업 비중은 줄고 철강·금속업, 제약업 비중은 늘어

이번 분기 10년투자 연금펀드(주식)의 업종별 투자 비중을 직전 분기와 비교해보면 비중 상위 업종인 금융업과 유통업의 비중은 낮아지고 철강·금속업과 제약업의 비중은 높아졌습니다. 금융업은 34.95%에서 31.89%로, 유통업은 16.03%에서 14.67%로 비중이 낮아진 반면 철강·금속업은 4.70%에서 5.30%로, 제약업은 3.59%에서 4.60%로 비중이 높아졌습니다. 투자 비중 상위 종목에는 신세계와 메리츠금융지주, 현대백화점, 현대모비스 등이 새로 이름을 올렸습니다.

보수 및 수수료 지급 현황

(단위: 백만 원, %)

펀드명	구분	전분기 말 (2017.09.18)		금분기 말 (2017.12.18)		
		금액	비율	금액	비율	
한국밸류 10년투자 연금증권전환형 투자신탁1호(주식)(모)	자산운용회사	897.21	0.14	874.70	0.14	
	판매회사	클래스 C	1,573.69	0.24	1,533.99	0.24
		클래스 S-P	1.66	0.09	1.63	0.09
		클래스 C-E	0.11	0.12	0.20	0.12
	펀드재산보관관리회사(신탁업자)	49.84	0.01	48.59	0.01	
	일반사무관리회사	23.26	0.00	22.68	0.00	
	보수 합계	2,545.77	0.59	2,481.80	0.59	
	기타 비용	5.42	0.00	5.26	0.00	
	매매 중개 수수료	단순 매매 중개 수수료	131.54	0.02	91.31	0.01
		조사 분석 업무 등 서비스 수수료	288.48	0.04	201.12	0.03
합계		420.02	0.06	292.43	0.05	
증권거래세	580.76	0.09	280.19	0.04		

* 비율 펀드의 순자산 총액(기간 평균) 대비 비율
* 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	매매 중개 수수료 비율	합계
한국밸류 10년투자 연금증권전환형 투자신탁1호(주식)(모)	전분기	0.00	0.25	0.25
	금분기	0.00	0.18	0.18
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	1.05	-	1.05
	금분기	1.05	-	1.05

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

매매 주식 규모 및 회전율

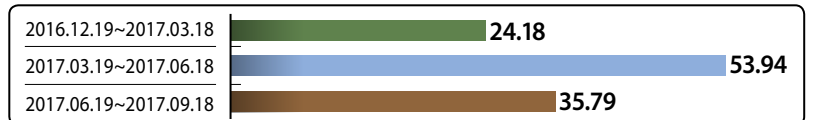
(단위: 주, 백만 원, %)

매수		매도		매매회전율	
수량	금액	수량	금액	해당 기간	연 환산
6,557,411	187,873	3,197,065	93,401	16.30	65.36

* 매매회전율 주식 매매가 얼마나 자주 발생하는지 나타내는 지표로, 해당 운용기간 동안 매도한 주식 가격을 같은 기간 동안 평균적으로 보유한 주식 가격으로 나누어 산출합니다.

최근 3분기 매매회전율 추이

(단위: %)



* 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 매매회전율 16.30%로 직전 분기보다 낮아

이번 분기 10년투자 연금펀드(주식)의 매매회전율은 16.30%로 직전 분기 35.79%에 비해 낮아졌습니다. 주식 매수 금액과 주식 매도 금액 모두 직전 분기에 비해 감소했는데, 특히 주식 매도 금액의 감소 폭이 컸습니다. 지난 두 분기 동안 포트폴리오 내에서 밸류에이션 매력 떨어진 종목들을 정리하면서 매매회전율이 다소 높아졌는데 이번 분기에는 포트폴리오 구성이 안정에 접어들면서 매매회전율이 많이 하락했습니다.

친절한 밸류 탐정의 펀드, 잘 알려드립니다!



보통업 투자 전략과 가치투자

주식 투자 전략 중 하나인 보통업 투자 전략이란 무엇인지 알아보고, 가치투자자와 보통업 투자 전략은 어떤 연관이 있는지 살펴보았습니다.

1 틈다운 투자 전략과 보통업 투자 전략

주식 투자 전략은 접근 방식에 따라 크게 두 가지로 나뉩니다. 첫째는 위에서 아래를 내려다본다는 뜻의 틈다운(top-down) 투자 전략이고, 둘째는 아래에서 위를 올려다본다는 뜻의 보통업(bottom-up) 투자 전략입니다. 틈다운 투자 전략은 글로벌 경제 환경과 각종 거시 경제 지표부터 분석한 다음 이것이 끼칠 영향을 개별 산업과 개별 기업으로 내려가며 분석하는 것입니다.

이와 반대로 보통업 투자 전략은 개별 기업에 집중해서 투자하는 방법입니다. 즉 개별 기업에서 시작해 그 실제 가치를 분석한 후 투자 기업을 발굴하는 것입니다. 실제 투자자들은 두 가지 중 하나를 선택해서 투자하거나 두 가지 접근 방식을 혼용해서 투자하기도 하는데 정답은 없다는 것이 중론입니다. 그저 가장 잘할 수 있는 투자 전략에 집중하는 것이 좋다는 정도로 정리할 수 있겠습니다.

2 보통업 투자 전략과 가치투자

10년투자 연금펀드(주식)는 이 중 보통업 투자 전략에 집중하고 있습니다. 존 템플턴이나 워런 버핏 같은 가치투자의 대가들 역시 보통업 투자 전략을 통해 투자 수익률을 높여왔습니다. 워런 버핏은 주주에게 보내는 서한에서 이렇게 말했습니다.

“투자할 때 우리는 자신을 기업 분석가라고 생각합니다. 시장 분석가라도, 거시 경제 분석가라도, 심지어 증권 분석가라도 생각하지 않습니다.” 워런 버핏, <주식 말고 기업을 사라> 중 가치투자의 대가들이 보통업 투자 전략을 신봉하게 된 것은 무엇보다도 시장의 변동으로부터 안정적인 수익을 지켜내기 위함이었습니다. 각종 거시 경제 지표가 반영된 ‘미스터 마켓(Mr. Market)’은 변동스럽기 짝이 없습니다. 내일을 쉽게 예측하기 힘든 상황에서 어설픈 틈다운 방식의 분석보다는 확실한 개별 기업 분석에 집중하는 것입니다.

개별 기업 분석에 집중하는 투자 전략의 가장 큰 장점은 내재 가치 대비 저평가된 기업에 투자하기 때문에 손실을 입을 위험이 낮아진다는 것입니다. 투자에서 손실을 최소화하면서 계속 수익을 쌓아나가면 장기적으로 볼 때 복리 효과를 누릴 수 있습니다.

3 보통업 투자 전략에서 인내심은 필수

그런데 지난 2년 동안 주식시장에서 보통업 투자 전략을 통해 안정적으로 성장하는 기업에 투자하는 방식은 성과가 좋지 않았습니다. 글로벌 경제 성장의 수혜를 입고 크게 성장할 산업과 기업에 관심이 집중되었기 때문입니다. 이처럼 ‘성장성’이 부각될 때는 꾸준하고 안정적인 개별 기업은 소외되기 마련입니다. 그러나 성장에 대한 기대감이 어느 정도 줄어든 단계에 들어서면 꾸준히 성장하는 개별 기업으로 시장의 시선이 다변화되는 것 또한 우리는 이미 경험한 바 있습니다. 보통업 투자 전략이 결실을 맺기 위해서는 인내심이 필요합니다. 내재 가치보다 낮게 평가받는 기업을 발로 뛰어 제대로 찾아내 인내심을 가지고 기다린다면 높은 수익은 저절로 따라올 것입니다.



‘가계금융·복지조사’에 나타난 은퇴의 현주소

통계청에서 발표한 ‘2017 가계금융·복지조사’ 중 노후 생활에 대한 내용을 간략하게 살펴보면 은퇴의 현주소를 짚어보았습니다.



‘2017 가계금융·복지조사’는 통계청과 금융감독원, 한국은행이 공동으로 전국 2만 표본 가구를 대상으로 실시했습니다. 2017년 통계는 2017년 3월 말을 기준으로 작성되었습니다. 이 조사 중 ‘노후 생활’에 대한 항목은 은퇴 전 가구와 은퇴 가구의 예상 은퇴 연령, 실제 은퇴 연령, 은퇴 후 월평균 생활비 수준, 노후 준비 상황, 생활비 마련 방법 등으로 이루어져 있습니다.

01 은퇴 전 가구의 노후 생활 예상과 준비

2017년 3월 말 기준으로 가구주 가 은퇴하지 않은 가구는 82.6%로 2016년에 비해 1.1%p 감소했습니다. 이들 가구에서는 가구주의 은퇴 연령을 66.8세로 예상했으며, 가구주와 배우자의 월평균 최소 생활비는 192만 원, 적정 생활비는 276만 원으로 보았습니다. 이를 2016년과 비교해보면 최소 생활비는 9만 원, 적정 생활비는 12만 원 증가했습니다. 또 노후를 위한 준비 상황을 묻는 질문에는 ‘잘되어 있지 않다’는 응답이 38.2%로 가장 많았고, 전혀 되어 있지 않다는 응답도 17.8%에 달했습니다.

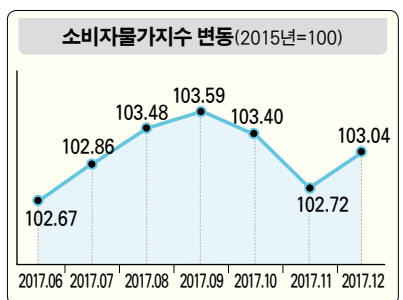
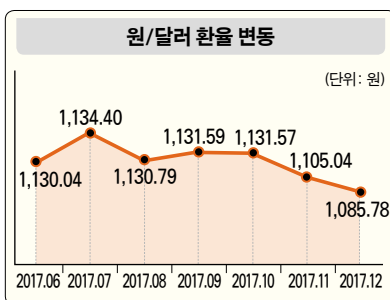
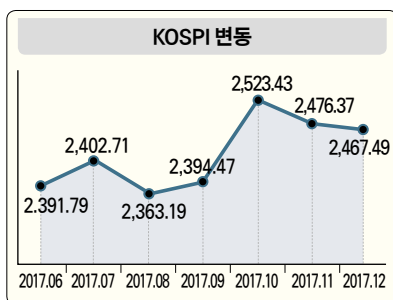
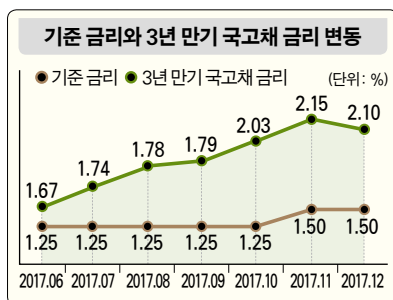
구분	은퇴하지 않은 가구 비율	예상 은퇴 연령	최소 생활비	적정 생활비	노후를 위한 준비상황				
					아주 잘되어 있다	잘되어 있다	보통이다	잘되어 있지 않다	전혀 되어 있지 않다
2016년	83.7	66.9	183	264	1.3	7.5	34.6	37.3	19.3
2017년	82.6	66.8	192	276	1.5	7.8	34.7	38.2	17.8
전년 차	-1.1	-0.1	9	12	0.2	0.3	0.1	0.9	-1.5

02 은퇴 가구의 노후 생활은?

한편 가구주가 은퇴한 가구는 17.4%로 2016년에 비해 1.1% 증가했습니다. 이들 가구의 실제 은퇴 연령은 6.21세로, 전년도와 비슷한 수준이었습니다. 은퇴 가구의 경우 가구주와 배우자의 생활비 총당 정도가 ‘여유 있다’고 응답한 가구는 5.3%에 불과했고, ‘부족하다’고 응답한 경우는 39.9%, ‘매우 부족하다’는 응답 또한 22.4%에 달해 여전히 은퇴 후 경제적 어려움을 호소하는 가구가 다수였습니다. 생활비 마련 방법은 공적 수혜금이 30.4%, 가족의 수입 및 자녀 용돈이 27.9%, 공적 연금이 27.2% 등으로 높은 비중을 차지했습니다. 개인 저축과 사적 연금은 4.2%에 머물렀습니다.

구분	은퇴 가구 비율	실제 은퇴 연령	생활비 총당 정도				생활비 마련 방법					
			충분히 여유 있다	여유 있다	보통이다	부족하다	매우 부족하다	가족의 수입, 자녀·친지 등의 용돈	공적 연금	개인 저축액, 사적연금	공적 수혜금	기타
2016년	16.3	61.9	2.1	6.6	30.8	38.9	21.5	28.0	22.4	10.1	30.7	8.8
2017년	17.4	62.1	2.7	5.3	29.7	39.9	22.4	27.9	27.2	4.2	30.4	10.3
전년 차	1.1	0.2	0.6	-1.3	-1.1	1.0	0.9	-0.1	4.8	-5.9	-0.3	1.5

주요 지표로 본 금융시장(2017.06~2017.12)



· 자료 한국은행(KOSPI-증가, 원/달러 환율-평균 자료)