

제 4 회

연금교육  
세미나



# 연금펀드 투자 어떻게 해야 하나

2015. 11. 20

유 치 영

# 목 차

1. 펀드투자에 앞서 먼저 챙겨야 할 자세
2. 연금펀드로서 좋은 펀드의 요건
3. 연금펀드 투자 방법
4. 맺음말

# 1. 펀드투자에 앞서 먼저 챙겨야 할 자세

❖ “아는 만큼 기회를 얻고 위험을 줄일 수 있다”

- 어느 복부인의 이야기
- 부자들의 공통점
- 투자의 세계, “정답은 없지만 원칙은 있어야”

# 1. 펀드투자에 앞서 먼저 챙겨야 할 자세

❖ “자신의 투자성향을 객관적으로 미리 정해야..”

• 공격투자형 > 적극투자형 > 위험중립형 > 안정추구형  
> 안정형

• ‘펀드매니저와’ 와 ‘사자 나라의 얼룩말 (A Zebra In Lion Country)’ 의 공통점

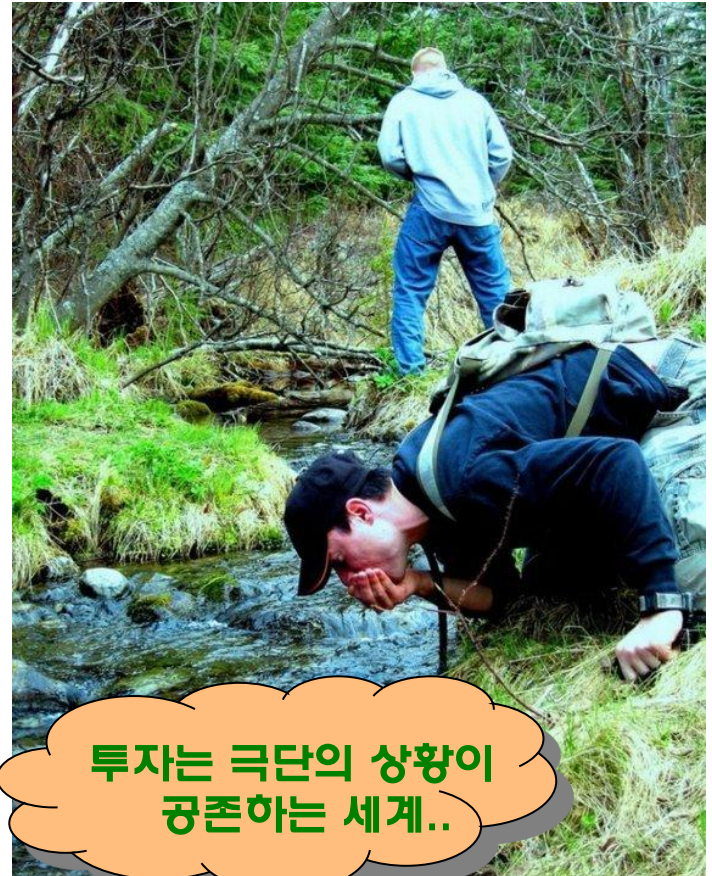
✓ 성취하기 어려운 목표를 추구한다

✓ 리스크를 싫어지만 감수한다

✓ 무리속에서 자기 위치를 정하고 움직인다

# 1. 펀드투자에 앞서 먼저 챙겨야 할 자세

- ❖ “펀드투자는 『미지의 길』 을 가는 것”
  - 쉽게 생각하지 말아야 하고, 역(逆)선택은 피해야



투자는 극단의 상황이  
공존하는 세계..

# 1. 펀드투자에 앞서 먼저 챙겨야 할 자세

- ❖ “추세에 대한 기대보다 이젠 변동성 대응이 중요
  - 탐욕과 공포가 생길 때에는 냉정함이 정답



## 2. 연금펀드로서 좋은 펀드의 요건

### ❖ 계량요인(정량적 요인)

- 펀드 운용결과가 양호했는지 여부를 판단하기 위한 것
  - 운용성과(3년이상 장기성과)
    - 동일유형 펀드내 절대적 운용성과(例 : 상위10위, 20위..)  
또는 상대적 운용성과(例 : 상위 25%, 50%..) 파악
  - 운용과정에 대한 평가(위험도 측정)
    - 절대적 위험도 지표 : 표준편차
      - 표준편차가 작을 수록 운용성과의 안정성이 높다
    - 상대적 위험도 지표 : 베타( $\beta$ )
      - 동일한 성과를 낸 펀드중에서 베타가 낮은 펀드를 택해야
      - 베타 > 1 : 공격적 운용, 베타 < 1 : 방어적 운용

## 2. 연금펀드로서 좋은 펀드의 요건

- **위험조정성과(운용성과와 위험도를 결합한 지표)**
  - 샤프비율(Sharp Ratio)이 높은 펀드
    - 일정기간 금리를 초과한 펀드 운용성과를 나타낸다
  - 정보비율(Information Ratio)이 높은 펀드
    - 적극적 운용결과로 발생한 벤치마크 초과 성과를 나타낸다
    - 0.5이상 : 우수, 0.75이상 : 매우우수, 1.0이상 : 탁월
- **펀드평가사의 평가등급**
  - 제로인은 태극모양, 모닝스타는 별모양 이용한 순위등급 표시
    - 1등급(5개, 10%), 2등급(4개, 23%), 3등급(3개, 34%)  
4등급(2개, 23%), 5등급(1개, 10%)



## 2. 연금펀드로서 좋은 펀드의 요건

### ❖ 비계량요인(정성적 요인)

- 펀드 운용결과와 지속성 여부를 판단하기 위한 것

: 일정기간 운용성과가 우연에 의한 것인지, 운용회사의 체계적 운용능력의 결과인지를 판단

- ✓ 분명한 운용철학, 운용스타일이 있고 이를 지켜나갈 시스템이 있는가?
- ✓ 자산운용업의 본질을 아는 대주주, 인내심 있는 경영자(CEO) 인가?
- ✓ 운용조직은 안정적 인가?
- ✓ 장기운용성과가 뒷받침되는 대표펀드인가?

### 3. 연금펀드 투자 방법

#### ❖ 사전에 고려해야 할 투자 여건

- 비재무적 사항
  - ✓ 사업장에서의 고용조건
  - ✓ 소속사업장의 안정성
  - ✓ 목표 은퇴시점까지 잔존기간
  - ✓ 금융시장에 대한 이해도, 접근력
- 재무적 사항
  - ✓ 자신의 투자성향(위험선호) 수준(위험등급)
  - ✓ 현재의 자산 수준 및 구성
  - ✓ 투자대상 펀드의 규모, 유형 및 운용스타일

### 3. 연금펀드 투자 방법

#### ❖ 펀드 유형별 투자포인트

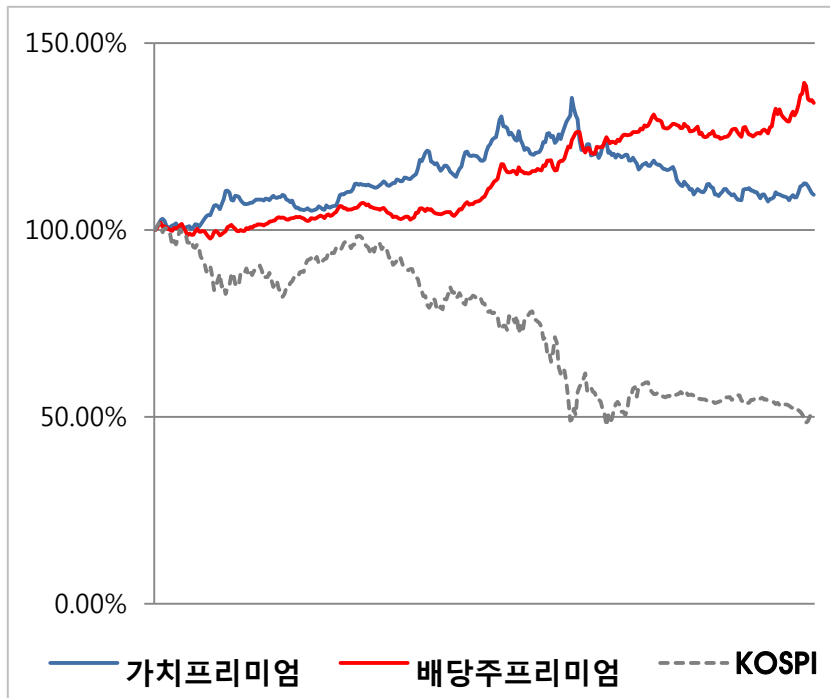
- 국내 주식형 – 과거 경험상, 시장국면별 유망 투자스타일

상승 국면	하락 국면	박스권 국면
성장주	가치주	가치주
대형주	배당주	중소형주
인덱스	인버스인덱스	공모주

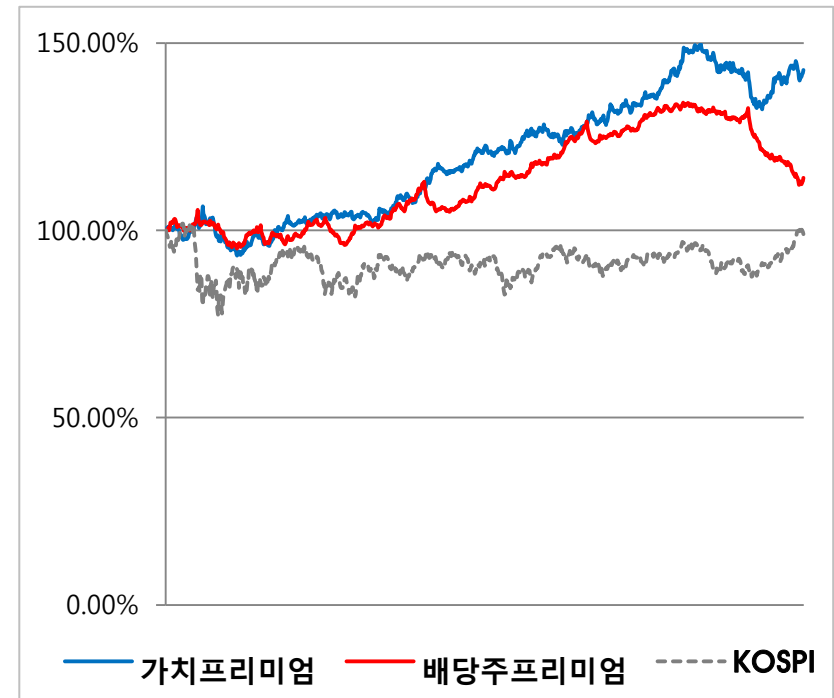
### 3. 연금펀드 투자 방법

- **국내 주식형 - 시장국면별(2007년 이후) 상대 운용성과**

✓ 하락국면에서 배당주 펀드 우세



✓ 보합국면에서 가치주 펀드 우세



### 3. 연금펀드 투자 방법

- 국내 채권형 – 과거 경험상, 시장국면별 유망투자스타일

경기 상승 국면	경기 하락 국면
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 신용(크레딧)위험 축소</li> <li>▪ 신용채권의 투자매력도 증가 (신용스프레드 축소)</li> </ul> <p>→ 일반채권형 &gt; 국공채형</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 신용(크레딧)위험 확대</li> <li>▪ 신용채권의 투자매력도 감소 (신용스프레드 확대)</li> </ul> <p>→ 일반채권형 &lt; 국공채형</p>
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 시장위험(채권가격 하락) 증가</li> <li>▪ 장단기 금리차이 확대 (기간금리스프레드 확대)</li> </ul> <p>→ 단기형 &gt; 중기형 &gt; 장기형</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 시장위험(채권가격 하락) 감소</li> <li>▪ 장단기 금리차이 축소 (기간금리스프레드 축소)</li> </ul> <p>→ 단기형 &lt; 중기형 &lt; 장기형</p>

### 3. 연금펀드 투자 방법

- **해외투자형 – 환헤지 여부/변동성/투자기간 고려 해야..**
  - **주식형 펀드**
    - 지역별 : 글로벌 / 지역(선진국, 개도국, 초기 개도국) / 국가
    - 테마별 : 배당 / 소비재 / 메자닌 / 공모주(IPO)
  - **채권형 펀드**
    - 선진국 하이일드 펀드 : 달러 및 선진국 주요통화의 강세 전망 시
    - 개도국 국공채 펀드 : 투자대상 개도국 통화의 강세 전망 시

### 3. 연금펀드 투자 방법

- 대체투자 펀드
  - 원자재(원유, 귀금속, 농산물 등) 펀드의 특징
    - 투기적 수요로 인한 높은 변동성, 달러가치와 높은 상관관계, 공급의 비탄력성
    - 단기 모멘텀 투자 > 장기투자
  - 통화 / 부동산 펀드
    - 투자대상의 특수성 및 비경제적 요인이 크게 작용
- 재워탁 펀드 / 글로벌 ETF

# 3. 연금펀드 투자 방법

## ❖ 은퇴자산 형성 이전

### • 라이프 스타일 (Life Style) 펀드

- 투자자의 투자성향을 기준으로 위험자산 비중을 달리하여 제시된 혼합형 펀드

#### ▪ 특징

- 사전에 보편화된 투자자의 투자성향(위험선호도)을 적용하여 보수적, 중립적, 공격적 타입으로 분류한 후 해당 펀드 선택

#### – 투자성향 분류

- ✓ 20代 ~ 30代 초반 : 공격적, 30代 중반 ~ 40代 : 중립적  
50代 이상 : 보수적

- 펀드 가입 후 시간경과에 따라 달라지는 투자성향의 변화를 반영하는 자산배분 조정은 없음



### 3. 연금펀드 투자 방법

- 라이프 사이클 (Life Cycle) 펀드(또는 타겟데이트펀드)
  - 동일한 목표시점과 투자성향을 가진 투자자를 대상으로 목표시점까지의 잔존시간 프레임에 의해 자동으로 자산구성을 재설정하는 혼합형 펀드
  - 특징
    - 목표시점(예상 퇴직시점)에 접근함에 따라 자산배분을 공격적 운용에서 보수적 운용으로 조정
- ※ 미국의 사례
  - 2006년 이후 급성장(\* 2014년 3분기말, 약 6,830억 달러 규모)
  - 2006년 연금보호법에 의해 근로자 동의 없이 강제로 기업이 401K에 가입하도록 하는 ‘자동등록제’ 시행을 계기로 급성장

### 3. 연금펀드 투자 방법

#### ❖ 은퇴자산 형성 이후

- **전문가 컨설팅을 통한 자산배분 조정**
  - 퇴직연금 컨설팅 전문가(PB, WM 등)의 도움을 받아 자산별 기대수익과 투자위험 및 자산간의 상관관계를 점검한 후 위험자산과 저(무)위험자산의 비중 결정
- **자동자산배분 시스템에 의한 자산배분 조정**
  - 다양한 형태의 자산배분 서비스에 대한 필요성이 높아짐에 따라 사람이 아닌 알고리즘 기반의 프로그램화된 시스템이 자동으로 자산배분과 자산포트폴리오를 관리해 주는 형태  
(例 : 로보어드바이저)
  - 활용도 유형 : 운용형, 자문형, 하이브리드형

## 4. 맺음말

### ❖ 펀드투자 이후 잊지 말아야 할 사항

- ✓ 신중하게 투자하였다면,  
자기자신에 대한 신뢰를 지키는 자세가 필요