

# 주말경제

Economy

## ■주가 조정기 펀드 가입해도 될까

# 성급한 환매는 금물... 저가매수 기회로

회사원 김민철씨(42)씨는 요즘 주식형 펀드에 가입해야 할지 말아야 할지 고민에 빠져있다. 지난 5월 코스피지수가 1,500선을 돌파하자 가지고 있던 주식형 펀드를 환매한후 치솟는 주가를 보며 허탈해 했지만 요즘 주가가 조정기에 접어들자 재 가입 여부를 놓고 망설이고 있다.

김씨는 "마음 같아서는 코스피지수가 1,700선대로 내려오면 좋겠지만 조정을 거처다 재 상승할 것 같아 고민스럽다"고 말했다.

지난달 말 코스피지수가 역사적인 2,000

파라서 이번 조정을 저가매수의 기회로 삼아야 한다는 것이다. 다만 향후 추가 하락의 가능성을 감안해 분산 또는 분할 매수하는 전략을 권하고 있다.

특히 거저식 펀드는 시장의 변동성을 확인하며 3~5회로 나눠 넣는 것이 유리하다. 광주은행 PB사업부 정순자과장은 "현재는 적절한 매수 타이밍이며 향후 시장의 변동성을 감안해 조금씩 분할 매수하는 것이 바람직하다"며 "5천만원이 있다면 3~4회에 걸쳐 들어가는 것이 좋다"고 말했다.

(지난달 말 기준) 기준 베타가 가장 낮은 펀드는 '동양중소형고배당주식 1'로 베타가 0.61이었다. 설정액은 588억원으로 적은 편이지만 최근 1년 수익률은 102.96%, 6개월 수익률은 67.23%로 전체 378개 성장형 펀드(주식비중 70% 이상)의 평균 수익률인 60.11%를 48.27%나 웃돌았다.

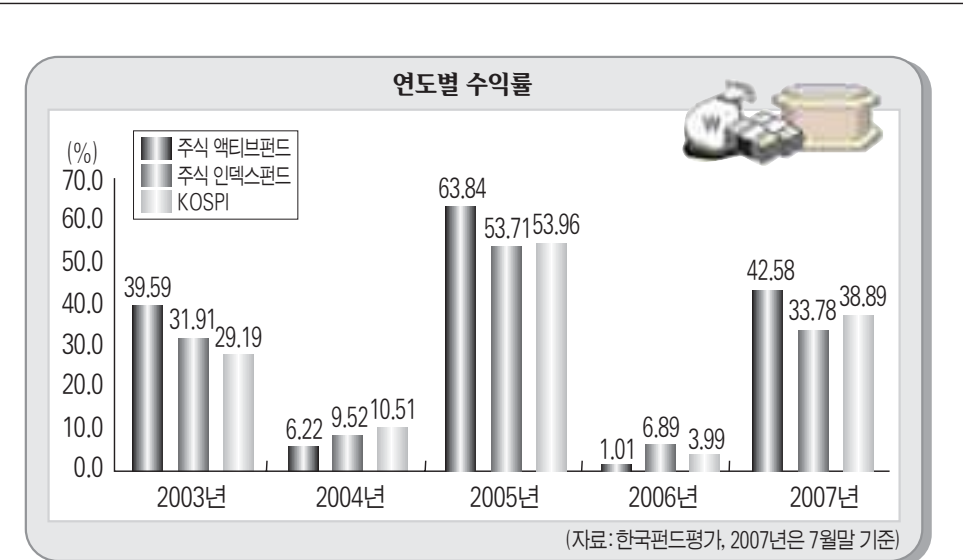
또 '미래에셋솔로몬나이스주식형 1', '신영밸류고배당주식'도 베타가 각각 0.64와 0.71이면서 1년 및 6개월 수익률 모두 평균치를 웃돌았다.

◇위험(가격대비) 수익률(성능) 좋은 펀드 권할만=변동성이 심한 장세라고 해서 위험이 적은 펀드만 고를 수는 없다. 펀드 가입의 궁극적인 목적은 위험을 회피하는 것이 아니라 수익을 내는 것이기 때문이다.

상품을 고를때 가장 중요한 것 중에 하나가 '가격대비 성능'일 것이다. 펀드를 고를 때 마찬가지다. 상품의 가격이 펀드에선 위험이 되고 성능은 수익률이 된다. 결국 같은 가격에서 어떤 상품의 성능이 좋냐는 것은 같은 위험에서 어떤 펀드의 수익률이 좋냐는 것과 같다. 이를 나타내는 게 샤프지수다 샤프지수는 초과수익률을 표준편차로 나눈 것인데 수치가 높을수록 위험대비 수익률이 좋다는 의미다.

제로인에 따르면 국내 주식형 펀드 가운데선 '동양중소형고배당주식1'의 6개월 기준 샤프지수가 8.49로 가장 높았고 '한국밸류10년투자주식1'(7.13), '미래에셋솔로몬나이스주식형1'(7.00), 'CJ지주회사플러스주식'(6.99) 등이 상위권을 차지했다.

/정필수기자 bungy@kwangju.co.kr



## 내게 맞는 펀드?

# 공격적 투자자 '액티브' 장기 투자자는 '인덱스'

### 주가 급등때도 '액티브펀드' 유리

'내 투자성향에 맞는 펀드는 없을까' 사람마다 투자성향이 다르듯 펀드도 여러 가지 스타일을 갖고 있다. 운용전략을 중심으로 크게 나누면 액티브펀드와 인덱스펀드로 구분된다.

공격적인 투자성향을 가진 사람이 증시의 대세상승을 점쳐 단기 고수익을 노린다면 액티브펀드가 맞고, 시황 예측에 자신이 없거나 장기투자를 염두에 둔다면 인덱스펀드가 좋다.

액티브펀드는 펀드매니저의 판단에 따라 특정 종목의 편입비중을 늘리거나 줄여 초과 수익을 얻기 때문에 운용 비용(수수료)이 상대적으로 높은 편이다.

이 때문에 올 상반기처럼 주가가 급등하는 상황에서는 공격적인 액티브펀드가 수익률 차원에서 훨씬 유리하다.

실제로 연초이후 주식형 액티브펀드의 평균 수익률(지난달 말 기준)은 39.59%로 주식형 인덱스펀드의 평균 수익률(31.91%)을 크게 앞질렀다.

올해 들어 가장 높은 수익을 낸 펀드도 액

티브펀드로 61.31%를 기록했다.

하지만 증시가 조정기에 접어들거나 횡보할 경우에는 상대적으로 인덱스펀드의 성과가 부각된다. 증시 활황기인 2003년, 2005년, 2007년엔 액티브펀드 수익률이 높았고 조정을 겪은 2004년과 2006년엔 인덱스펀드가 우위를 차지했다.

인덱스펀드의 가장 큰 매력은 '최악의 제비뽑기'를 선택할 확률이 낮다는 점이다. 올해 인덱스펀드는 최상위와 최하위 펀드간 수익률 격차가 9.80%에 불과한 반면 액티브펀드는 1등과 꼴등 펀드의 수익률이 무려 40.65%에 달했다.

인덱스펀드는 또 운용비용이 낮아 장기투자 할수록 유리하다.

대신증권 박삼석 무동지점장은 "대세 상승기로 판단하고 포트폴리오를 공격적으로 구성해 높은 수익을 노릴 것인지, 증시 상승만큼 기대 수익을 정해 안정적인 수익을 얻을 것인지에 따라 선택하면 된다"며 "시황 판단에 자신이 없는 펀드 초보 투자자나, 장기 투자자에겐 인덱스펀드가 효과적이다"고 말했다.

/정필수기자 bungy@kwangju.co.kr

### 저베타·중형주 편입 비율 높은 펀드 적당

### 변동성 장세 가격대비 고수의 상품 권할만

선 돌파이후 곧바로 1,800선대로 급락한후 등락을 반복하자 주식형 펀드 가입과 환매를 둘러싸고 고민하는 투자자들이 많다.

전문가들은 상승장에서는 자금을 일시적으로 뺏다가 다시 저점에 투자하는 전략이 거의 불가능하다면서 성급하게 환매하지 말 것을 당부하고 있다.

◇언제 들어가야 될까=현금을 가지고 있는 투자자들에게 이번 조정이 기회다. 지수가 빠진만큼 추후 오르다면 그만큼 수익이 커진다. 하지만 선뜻 들어가기엔 망설여지는 부분도 많다. 조정이 언제까지 갈지, 어디가 바닥인지 확인할 수 없기 때문이다.

전문가들은 당분간 조정을 이어가다 8월 중·하순을 기점으로 다시 상승쪽으로 방향을 잡을 것이라던 의견을 내놓고 있다.

◇변동 장세엔 저(低) 베타 펀드에 관심=요즘처럼 하루에도 코스피지수 변동폭이 80P에 달할 정도로 변동폭이 클 때는 베타(β)에 관심을 가지는 것이 좋다.

베타(β)란 시장변화(코스피 200기준)에 대한 포트폴리오 수익률의 민감도를 나타내는 지표다. 가령 베타가 1이라면 코스피 200 지수가 10만큼 움직일때 펀드 수익률도 10만큼 움직이고 베타가 0.5라면 코스피 200이 10만큼 움직일때 펀드는 5만큼 움직인다는 뜻이다.

즉 베타가 낮다는 것은 시장 움직임과는 별도로 움직인다는 의미로 국내 주식시장의 정황이 밝지만 변동성이 부담스럽다면 베타가 낮으면서 중형주 편입 비율이 높은 펀드가 유망하다.

펀드평가회사 제로인에 따르면 6개월



대신증권 무동지점 직원(왼쪽이) 10일 펀드가입을 고민중인 고객에게 주식형 펀드 상품에 대해 설명하고 있다.

/나령주기자 mjna@kwangju.co.kr

**새로운 공인중개사 전문학원**  
 광주본원 [서구청앞 농성동] 361-8111  
 분원 [계림동 구시청사거리(중흥동)] 529-8111

**문제풀이** 핵심요약정리+단원별문제풀이(7월, 8월) 실전(동형)모의고사문제풀이(개강 9월3일)  
**기본서 특별반** 기초없는 분을 위한 강의

**개강 8월 1일 (주,아)**  
 www.gjserom.com

**공인중개사전문! 전국합격률 1위!**  
**새 품 행정고시학원** 본원 361-8111  
 > 서구 농성동 서구청 앞 광주은행 바로 옆 도영빌딩  
**새 품 공인중개사전문학원** 본원 529-8111  
 > 계림동 구시청사거리 대한빌딩 옆 청송빌딩 6층

**공인중개사 전국수석 배출**  
**8월 1일 첫진도 개강**  
**핵심요약정리 + 단원문제풀이**  
 ● 기본서 핵심요약으로 심화과정 이해  
 ● 단원별 문제풀이를 통한 출제 포인트 이해  
**주택관리사**  
 제8회 주택관리사 시험 광주지역 합격자 196명 중 본원출신 143명 합격!  
**광주고시학원** 본원 ☎ 227-8003 (구도영 앞 전일빌딩 9층) 광양점 ☎ 785-0990 (광양시내 4층)  
 첨단점 ☎ 971-0002 (빅마트 점진점 앞 광주은행 4F)

**국비지원수강생모집**  
 최고의 교수진 직강!! 실무중심의 취업이 가장 빠른 교육

**주택관리사·공인중개사**  
 ● 모집과정  
 > 공인중개사 12개월~1년 시험일: 10월28일  
 > 주택관리사 12개월~1년 시험일: 10월27일  
 > 주택관리사 2차(회계프화) 주말반(토,일) 시험일: 10월27일  
 ● 모집대상  
 > 혼연도중 또는 혼연수후 1월 이내에 이주신청 예정인 분  
 > 상시 근로자수 300인 미만 회사에 근무 중 이신 분 40세 이상 이신 분  
 > 근로계약기간이 1년 이상 이신 분 단시간근로자, 파견근로자, 임금근로자  
 ● 기타사항  
 > 고용보험가입 직장인 시험장에 근무중인 자재근로자  
 ● 접수  
 > 수료후 100~80% 환급  
 ● 접수  
 > 수강절차: 혼연상담>혼연수강신청서 작성>혼연기관에 제출>수강  
**2월 컴퓨터 과정**  
 ● 모집과정  
 > 정보화(1차)과정 윈도우XP, 인터넷활용, 한글문서편집 활용, 유망리더활용  
 > 정보화(2차)과정 엑셀, 파워포인트, 컴퓨터활용  
 ● 모집대상  
 > 고용보험제 가입중인 사업장에 근무중인 자재근로자  
 ● 기타사항  
 > 수료후 100% 환급  
 ● 접수  
 > 수강절차: 혼연상담>혼연수강신청서 작성>혼연기관에 제출>수강  
 > 수업시간  
 > 월수금 19:00~21:00(기초) > 화목 19:00~21:00(기초)  
 ● 노동부지정 직업능력개발훈련시설  
**현대직업전문학교** 동부강습서원 ☎ 224-4580, 232-1088

**특보:세무공무원 3000명 모집, 합격의 절호의 기회!!**  
**7.9 급 공무원 대특강**  
**일세무직 2700명** 공채:9월6일 시험(1200명 모집) (사상초우) ②차:내년초(1500명 모집 예정) (대모집)  
**8월 16일 개강**  
**남 9급 교육 행정직 000명** 오후 13일 시험  
**주야반 모집**  
 =無等은 옛부터 강의 第一! 합격 最多란 말을 듣고 있다.=  
**무등고시학원** 광주 동부강습서원 (충원초교 후문) ☎ 222-4560  
 www.mdgosi.co.kr

**79급 공무원 합격은 한빛이 주도한다!!** www.hanbituos.co.kr  
**7급 공무원**  
 가산직종 행정직, 교육행정직, 세무직, 법원직, 검찰직, 사법부지, 군무원, 교정직, 농림직, 전선직, 보건직, 출입국관리직, 기술직  
**79급 공무원 이른반 첫진도** (9월) <대특강>  
**전남일일형-교정문제풀이** (9월)  
**월수금 3,000여명** <대특강>  
**전남교육행정 문제풀이** (9월)  
**한빛공무원학원** 개강 9월 1일  
 전남대 후문 북구청 건너편 ☎ 234-0234 (전남직 첫진도=사전예약정수중)