



성공적인 펀드투자의 Know-How

이 재 호

미래에셋증권

자산운용컨설팅본부 상무

투자에 대한 일반인의 막연한 생각



Door 1

Door 2

Door 3

2002 노벨경제학상 논문이 지적하고 있는 투자의 함정

개인의 투자실패는 현실적 선택구조 때문이다

구분	수익이 발생하는 선택		
	당첨금액	확률	기대수익
복권1	10억원	확정	10억원
복권2	25억원	동전 던지기	12.5억원

구분	손실을 부담해야 하는 선택		
	손실금액	확률	기대손실
복권1	-10억원	확정	10억원
복권2	-25억원	동전 던지기	12.5억원

펀드상품 중심으로 투자하면 성공확률 높은 이유



1

어떤 생각을 갖고 투자에 들어오나

단기 큰 수익 VS 장기 일정 수익 목표

2

누가 시장에 참여하고 있는가

기관과 개인의 수익창출 원리

3

어떤 자산에 투자하려 하는가

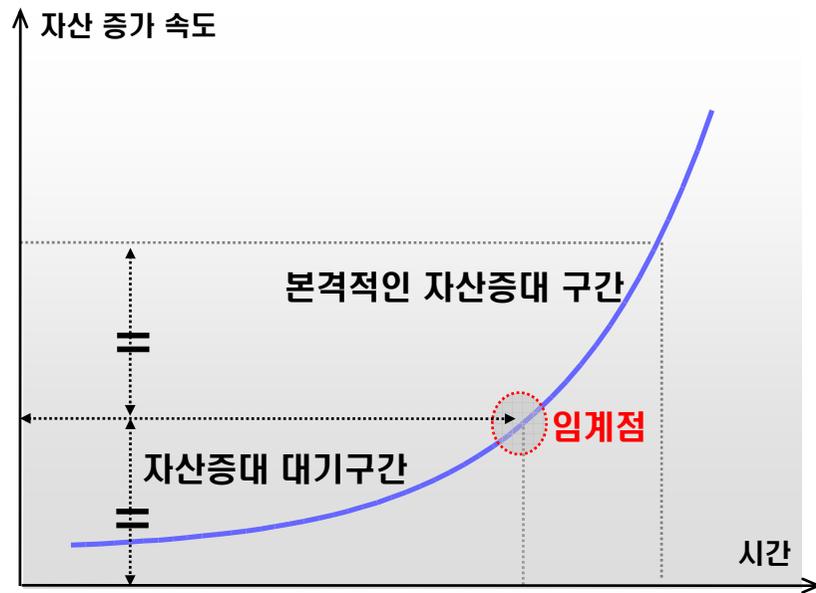
Cheap and good VS Good and cheap

구조 1 : 단기 큰 수익 VS 장기 일정 수익



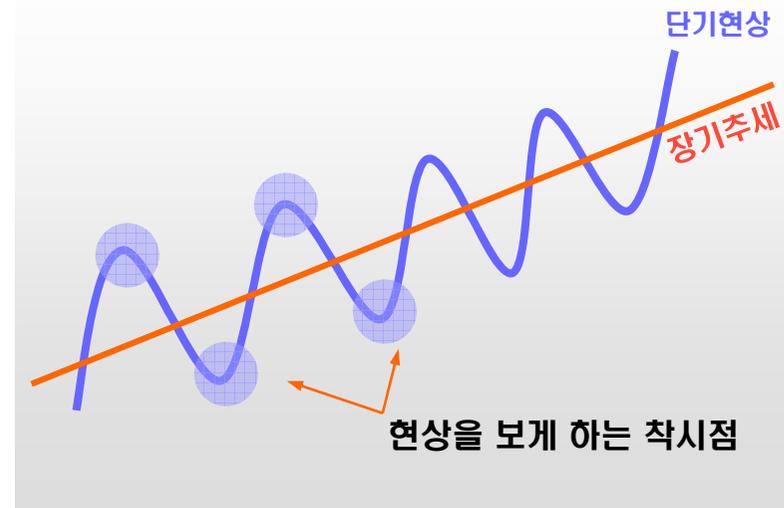
일반인들은 단기적으로 큰 수익을 노리는 반면, 기관들은 장기적으로 안정된 수익을 추구한다

➤ 자금규모가 작은 일반인 VS 자금규모가 매우 큰 기관의 승부구조



➤ 시장의 변동성과 투자심리

- 단기적으로 큰 수익을 추구하면 저점 고점 중요시
- 장기적 관점에서 보면 저점 고점 중요성 낮아져
- 타이밍은 투자의 승부처인가
- 자본시장의 변동성과 장기적 성과



구조 2 : 기관과 개인의 수익창출 원리



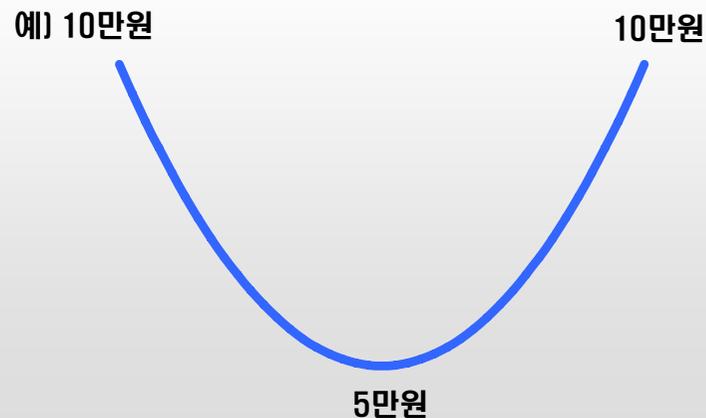
* *Timing과 Allocation의 문제*

워렌버핏의 투자관 : 올라도, 내려가도 OK

➤ 일반투자자 : 기관투자자

일반투자자 = 소액투자자 = 특정시점 매입자

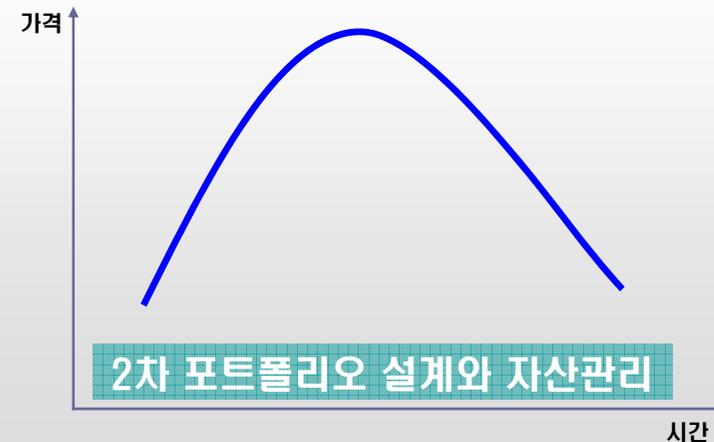
기관투자자 = 거대자본가 = 불특정 시점 매입자



➤ 자산관리의 맥 : 수익실현과 위험관리

장기적으로 안정적인 수익을 달성이 궁극적인 목표

=> 시장의 오르내림에서 자유로워지는 자산관리 필요



구조 3 : 우량주 선택의 원리



어떤 자산에 투자할 것인가

- 소비심리와 반대로 하라

A 주식형 펀드 누적 수익률 추이(2001.1~2007.5)



▶ 사고 좋은 것을 찾는 일반인의 심리

펀드를 통한
장기분산투자
재무목표달성

[자료: 자산운용협회]