

Scenario B: 패시브 투자

~~패시브 투자 개요~~

패시브 플랫폼, 올웨이더 자산배분

패시브 투자 개요

- 패시브 펀드: 시장의 평균 수익률만큼 돈을 벌겠다는 투자 수단.
  - 인덱스 펀드, 상장지수 ETF 등
- 적극적(active)으로 종목을 고르지 않고 시장 전체의 수익률을 수동적(Passive)으로 따라가겠다는 의미.
  - 특정 국가지수를 구성하는 종목들을 펀드에 담아 그 지수 상승률만큼의 수익률을 추구하는 펀드.

패시브 투자 혁명?

- 투자자의 시선을 고수익 대신 저비용으로 바꾸어놓음.
  - '다들 시장 평균 수익보다 높은 수익은 위험과 비용을 따져보면 높을게 아님'
  - '평균 수익을 추구하되 펀드 수수료, 증권 매매비용 등을 최소화 하느라 바람직'
- 2008년 세계금융위기 이후 대량화
  - 포트폴리오 투자 이론에 근거한 분산 투자의 극대화.
  - QE와 저금리 정책으로 인해 벌어난 돈이 패시브 펀드로 몰림.
- 로보(Robo)/패시브 붐
  - AI 트레이더들이 패시브 이론을 기반으로 자산운용중.
  - 패시브 펀드에 몰리는 돈이 액티브 보다 많음.
  - 투자원금 10만 달러 가치의 변동성을 기준으로, 근 20년간 최고 수익으로 호황(다들 물어볼바다 높음).

## 패시브 투자 vs 액티브 투자

### • 액티브 펀드 (Active Fund) 정의

: 시장 수익률을 초과하는 수익을 올리기 위해 펀드매니저가 적극적으로 시장이나 종목의 가격변을 예측하며 좋은 종목을 적절히 매수·매도하는 펀드.

→ 패시브 펀드보다 운용비용이 더 높음. 변동성과 리스크도 상대적으로 더 높음.

→ 기대수익이 더 높음.

### ~~• 액티브 펀드 (A)와 패시브~~

### • 패시브 펀드 (P)와 액티브 펀드 (A) 비교

→ 이론적 기반

P: 효율적 시장 가설 / A: 가치투자 이론

⊕

포트폴리오 선택 이론

→ 목표 수익률

P: 시장 수익률 / A: 시장 수익률 이상

→ P: 2008년 글로벌 금융위기시 액티브 펀드의 수익률은 크게 흔들렸으나 패시브 펀드는 상대적으로 안정적이었음.

A: 주가리스크가 강하게 상승하거나 중소형주가 강세를 보일때 수익률이 높음.

• 현재 추세: 패시브 투자에 상대적으로 더 많은 자금이 몰리고 있음.

→ 2018년 패시브 펀드에 6950억 달러 유입. 액티브펀드는 8700억 달러 유출.

✓ → 2005년 이후 미국 주식 액티브 펀드는 지속적으로 순유출됨. 패시브 펀드는 유입세 지속.

2018년 12월 기준

→ JP모건에 따르면 주식형 펀드 중 패시브 펀드의 비중이 미국 44%, 유럽 25%, 일본 58%를 차지. 미국의 경우 2~3년내에 50%를 넘길 것으로 예상됨.

→ 2008년 글로벌 금융위기 이후 시행된 양적완화(QE)와 저금리 정책으로 인해 벌어진 돈이 패시브 펀드로 몰려들었음.

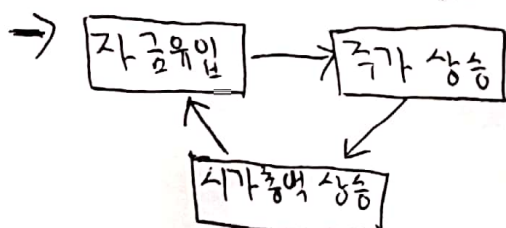
- 수익률 비교: 모닝스타에 따르면 2018년 미국 액티브 펀드의 35%만이 패시브 펀드보다 높은 성과를 기록.

→ 브롤버그에 따르면 2014-2018년 동안 시장 수익률(S&P500, S&P400)을 상회한 미국의 대형주 액티브 펀드는 17.9%, 유럽의 액티브 펀드는 19.8%에 불과함.

→ 2016년과 2017년 한국의 패시브 펀드 연평균 수익률은 11.52%, 22.06%로 액티브 펀드의 수익률 -3.7%, 19.44%를 상회함.

## 패시브 투자에 대한 비판

- ① 패시브 투자는 주가가 기업의 펀더멘탈보다는 지수나 ETF에 포함 여부에 따라 움직이기 해 금융시장의 비효율성을 증대시킬 수 있음.
  - 본래 시장참여자들이 초과수익을 기대하고 액티브 투자에 비용을 지불하면서 좋은 기업에는 투자자금이 증가하고 부실한 기업에서는 투자자금이 빠져나가는 자본의 효율적 배분이 이뤄지게 됨.
  - 액티브 투자보다 패시브 투자의 비중이 높아진다는건 정보에 대한 새로운 비용을 지불하려는 시장참여자가 적다는 것을 의미하므로 새로운 정보가 시장에 충분히 반영되지 않을 가능성 높아짐.
  - 상대적으로 개별 종목이나 자산의 가치 평가는 중요한 일이 아니게 됨. ETF의 투자비용이 높은 주식일수록 시장수익률에 대한 동조성 증가, 기업의 미래 소득에 대한 민감도 감소, 기업분석 보고서 수가 감소하는 경향 나타남.



: 주요 리스를 구성하는 시가총액 상위 종목들이 회사의 펀더멘탈과 상관없이 자금이 유입되고, 이로 인해 주가가 올라 시총순위를 유지하며 눈치채지 못하는 변상 발생.



