



탑다운 퀄리티 투자

Fundeasy

- 2014년 MS 투자 → 2025년 **16배**
- **시대의 순풍이 부는 산업 (Top-down)**을 먼저 찾고, 그 안에서 최고의 기업을 알아보는 안목을 가진다.
- 뛰어난 **기업의 동반자가** 되는 것 → 투자의 본질
 - 퀄리티 기업
 - (1) 좋은 재무 (과거)
 - (2) 좋은 비즈니스 모델 (현재) = '해자'
 - (3) 좋은 경영진 (미래)
 - 워런버핏 : 훌륭한 기업을 합리적인 가격에 사라. '사업가'처럼 생각.
 - 테리스미스 : 좋은 기업을 사서 아무것도 하지마라.
 - 스탠리 드러肯밀러 : 홈런을 칠 기회에 안타를 노리지 마라. 유연한 대처.
 - 앞으로 1~2년간 가장 강력한 순풍이 불어올 산업은?

- 10년 이상 세상을 바꾸는 '메가트렌드' 찾기
 - (1) 이 기술이 등장하기 전과 후로 세상이 명확히 나뉘는가?
 - (2) 인구구조의 변화에 따른 커질 수 밖에 없는 시장은? (헬스케어, 반려동물, 실버산업)
 - (3) 정부의 정책 방향은?

- 주요 정보 습득

- (1) 정부, 공공기관 보고서 (한국은행, KDI)
- (2) 글로벌 기관 (맥킨지, 보스턴컨설팅 그룹, 가트너)
- (3) 글로벌 은행 (골드만삭스, 모건스탠리)
- (4) 경제 언론 (WSJ, FT, 이코노미스트)
- (5) 기업들의 실적 발표

- 재무제표 : 손익계산서, 재무상태표, 현금흐름표
- 사용자본이익률 (ROCE) : 실제 영업활동에 투입한 자본으로 얼마나 영업이익을 얻었는가?
- ROIC : 부채까지 포함
- 가중평균자본비용 (WACC) : 자본조달 비용
- 잉여 현금흐름

- 경제적 해자

1. 규모의 경제 : 운영규모 커질수록 평균비용이 낮아짐 (코스트코, 쿠팡)
2. 네트워크 효과 : 승자독식 (비자)
3. 전환비용 (MS, 인튜이트)
4. 브랜드 (에르메스, 랄프로렌)
5. 핵심자원 (ASML, 노보노디스크)
6. 프로세스 파워 (TSMC, 유니클로)
7. 역 포지셔닝 (에어비앤비, 넷플릭스)

- 포트폴리오 구성
1. 분산 vs 집중 : 저자는 종목은 분산하되 산업은 집중하라고 조언함. ex) 반도체 : 엔비디아, 하이닉스, TSMC
 2. 비중 : 저자는 단일종목 20% 넘지 않게 유지하라고 조언
-
- 언제 팔 것인가?
1. 펀더멘탈 분석. 더 강해진다면 보유
 2. 거품이라 판단할 때 매도
 3. 더 매력적인 투자처가 없다면 보유, 있다면 매도
-
- 탐욕과 공포를 제어할 수 있는 기질 : 인내, 규율, 겸손, 평생학습
 - 유튜브 : 한경 글로벌마켓 채널 '김현석의 월스트리트 나우'
 - 1일 1포스팅 할 것 권유 (블로그, 채널 등)
 - 산업뉴스 전문 사이트 : **Dive (industrydive.com), WSJ, FT, Bloomberg, Reuters**
 - Fiscal.ai : 기업 실적발표, PPT, AI분석 제공
 - **Yahoo Finance, Investing.com, Finviz, Trading View, stockanalysis.com**
 - Fiscal.ai에서 Screener, Countries 선택 → Add Screener Criteria에서
 1. FCF Yield : 3.5% 이상
 2. Cash From Operations 3Y : 10% 이상
 3. ROCE : 10%
 4. ROIC : 10%