

### 이룸소식 2015 01호

이룸 고객님 안녕하세요! 어느덧 2014년을 떠나보내고 2015년 올미년 새해를 맞이하게 되었습니다. 항상 건강하시고 댁내 평안하시길 기원하며 지난 1년간의 성과와 운용현황에 대해 간략히 말씀드리고자 합니다.

#### 2014년 증시를 돌아보며

2014년도 역시 2013년과 마찬가지로 주식투자자에게는 쉽지 않은 한 해였습니다. 연초 2000포인트 초반 수준에서 시작한 종합지수는 7월말 2093포인트까지 상승하였으나 결국 고점에서 약 8.5%가량 하락하여 1915포인트에서 마감하였습니다. 전년말 대비 4.8% 하락한 수준입니다. 지수 하락폭은 작았지만 업종별 등락도 심해 손실이 컸던 투자자도 많았던 한해이기도 하였습니다.

작년에는 미국경기가 견조한 경기회복을 보여 미국 증시는 사상 최고치를 기록하였고 일본과 유럽은 통화공급정책으로 유동성장세가 벌어지면서 주요 선진국 증시와 중국증시가 큰폭의 상승을 기록하기도 하였습니다. 하지만 한국증시는 1) 미국중앙은행의 출구전략과 향후 금리인상으로 글로벌 유동성이 축소될 것이라는 우려 2) 원화 대비 엔화 가치의 하락에 따른 국내기업들의 수출 경쟁력 약화 3) 유가 급락으로 인한 정유, 화학업체들의 마진 축소 4) 중국경기둔화 등으로 박스권에 머무는 모습이었습니

#### 아쉬웠던 2014년 한 해

종합지수가 4% 이상 하락하였지만 연초부터 이룸과 함께하신 고객님들은 대부분 플러스의 수익률을 기록하며 시장 대비로는 상당한 초과수익을 기록하였습니다. 여러 자문사들이 경쟁하는 증권사의 자문형랩 수익률 순위에서도 이룸은 연간수익률 기준으로 최상위권 수준을 기록하였습니다.

하지만 저희로서는 아쉬움이 큰 한 해이기도 했습니다. 지난 9월 초까지 기록했던 아주 우수한 수익률에서 상당폭 하락하여 마감하였기 때문입니다.

저희 관점에서 다소 과도하다고 판단되어 매도하였던 종목들이 추가로 상승하는 경우도 있었고 주가 하락으로 값이 싸져 매입했던 대형주들의 하락세가 지속되었기 때문입니다. 그럼에도 불구하고 주가가 충분한 조정을 받았던 IT부품주들이 상승하면서 양호하게 마무리 할 수 있었습니다.

#### 2015년 증시 전망

2015년에 주목해야 할 변수는 크게 1) 미국중앙은행의 금리인상 시기와 폭 2) 원화 대비 엔화 가치의 추가하락 여부 3) 중국경기의 연착륙 여부 정도로 보입니다. 최근 증권사들이 발표하는 2015년 증시 전망은 대체로 부정적 시각이 우세합니다. 하지만 저희 이룸은 올해 시장을 작년보다 더 긍정적인 관점에서 바라보고 있습니다. 많은 사람들이 시장에 부정적인 시각을 가지고 있지만 주가가 이미 이를 반영하고 있다고 판단되기 때문입니다.

#### 좋은 비즈니스 모델을 찾아서

이룸은 비즈니스모델에 대한 분석을 강화하고 있습니다. 재산으로 가져갈만한 좋은 비즈니스 모델을 찾아 투자하는 것입니다. 저희가 생각하는 좋은 비즈니스 모델은 크게 1) 브랜드가치가 증가하는 기업 2) 새로운 소비수요의 변화에 혜택을 입을 기업 3) 사용자 증가가 기업가치 증가로 이어지는 플랫폼 효과를 가진 기업 4) 현금창출능력이 우수한 기업 5) 지배구조가 투자자에게 우호적인 기업 6) 제품차별화 또는 원가경쟁력이 강력한 기업입니다. 이러한 기업들을 포트폴리오로 투자하여 안정적이면서도 장기적으로 탁월한 수익률을 목표로 하고 있습니다. 이룸이 투자한 종목들은 대부분 위 여섯 기준 중 하나에 해당하는 종목들입니다.

이룸은 비즈니스 모델에 투자하는 회사입니다. 이

# 이룸투자자문

성공투자의 꿈, 이룸에서 이루어드립니다

러한 종목들로 포트폴리오를 구성함으로써 이룸은  
주식시장의 등락에 크게 휘둘리지 않으며 꾸준히  
수익률을 쌓아올 수 있었습니다.

2015년에도 좋은 종목을 찾아 투자함으로써 고객  
님의 자산을 안정적으로 키우도록 노력하겠습니다.  
항상 이룸을 신뢰하고 사랑해주시는 고객님들께 감  
사드리고 새해 가정에 축복이 함께하기를 기원합  
니다. 감사합니다.

2014. 12. 31.

조세훈 올림 / 이룸투자자문 대표