



한국밸류 10년투자 연금펀드(주식)

한국밸류 10년투자 연금증권전환형 투자신탁1호(주식)

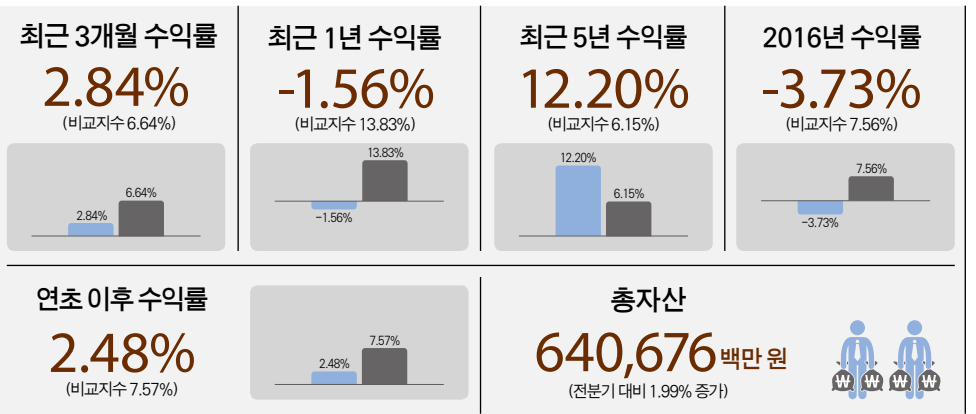
안정적인 노후 생활을 대비하기 위한 사적 연금 상품입니다.

내재 가치 대비 저평가된 종목에 투자하는 가치투자를 실천합니다.

시장의 변동성에 흔들리지 않고 오직 기업의 내재 가치에만 주목하여 장기 투자합니다.

리스크 최소화를 통한 안정적 수익을 지향합니다(Low Risk Middle Return).

최초 설정일 | 2007.03.19 | 운용 기간 | 2016.12.19~2017.03.18



위 수익률은 거저식 투자를 가정하였으며 적립식 등으로 투자한 경우 표시된 수익률과 다를 수 있으니 정확한 수익률은 판매회사를 통해 확인하시기 바랍니다.

■ 펀드의 투자 위험 등급 분류 방식이 새롭게 바뀌었습니다!

2016년 7월 2일부터 펀드의 투자 위험 등급을 평가하는 기준이 아래 표와 같이 바뀌었습니다. 어떤 자산에 투자하는지에 따라 위험 등급을 결정하던 방식에서 펀드의 실제 수익률이 어느 정도 변동성이 있는지를 기준으로 위험 등급을 새로 정했습니다. 10년투자 연금증권전환형 투자신탁1호(주식)의 위험 등급은 새롭게 적용하는 6단계 등급 체계 중 4등급(보통 위험)에 해당합니다.

등급	매우 높은 위험 (1등급)	높은 위험 (2등급)	다소 높은 위험 (3등급)	보통 위험 (4등급)	낮은 위험 (5등급)	매우 낮은 위험 (6등급)
3년 수익률 표준편차	25% 초과	25% 이하	15% 이하	10% 이하	5% 이하	0.5% 이하

10년투자 연금증권전환형 투자신탁1호(주식)의 위험 등급

1이 펀드는 최근 결산일(2017년 3월 18일) 기준 직전 3년간의 주간 수익률 변동을 측정한 연환산 표준편차가 8.85%로 산출되어 6단계의 위험 등급 중 4등급(보통 위험)으로 분류되었습니다. 따라서 이 투자신탁은 주식 투자를 통한 실세 금리 이상의 수익을 추구하면서 보통 수준의 수익률 변동성을 감내할 수 있는 장기 투자자에게 적합합니다. 등급은 매년 결산일을 기준으로 재측정하므로 변경될 수 있습니다.

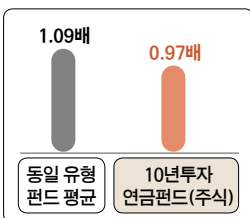
2수익률의 표준편차는 투자 기간 동안 수익률 변동성을 나타내는 지표로, 값이 클수록 변동성이 크고 값이 작을수록 변동성이 적은 것으로 해석합니다.

PBR과 PER도 확인하세요

한국밸류10년투자 연금펀드(주식)는 장기 가치투자 원칙을 고수하며 가격 부담 없는 건강한 포트폴리오를 유지합니다. 이는 펀드 포트폴리오에 담겨 있는 주식의 편입 비중을 감안하여 산출한 펀드 PBR과 PER을 통해 알 수 있습니다.

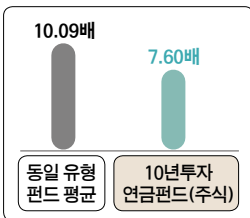
PBR(Price to Book Ratio, 주가순자산비율)이란?

주가 한 주당 기업 순자산의 몇 배나 되는지 나타내는 지표입니다. 펀드도 포트폴리오에 담겨 있는 주식의 편입 비중을 감안하여 PBR을 산출할 수 있습니다. 펀드의 PBR이 낮을수록 자산 가치에 비해 저평가된 종목을 많이 편입하고 있음을 의미합니다.



PER(Price to Earnings Ratio, 주가수익비율)이란?

주가 한 주당 이익금의 몇 배에 거래되는지 나타내는 지표입니다. 펀드도 포트폴리오에 담겨 있는 주식의 편입 비중을 감안하여 PER을 산출할 수 있습니다. 펀드의 PER이 낮을수록 수익은 많이 올리는 데 비해 상대적으로 주가가 낮은 종목을 많이 편입하고 있음을 의미합니다.



※ PBR = 주가 / 회계연도 말 예상 순자산
 ※ PER = 주가 / 12개월 예상 순이익
 ※ 출처 FN스펙트럼(최근 12개월간 월말 평균 / 2016.02~2017.01)
 ※ 동일유형펀드 액티브주식일반 공모펀드(적극적 운용을 통해 시장 수익률 초과 달성을 추구하는 국내 주식형 펀드)

Vol.40
2016.12.19~
2017.03.18

기본 아이템의 힘

요란하지 않은 깔끔한 정장, 아무 장식 없는 화이트 셔츠. 이런 것들을 우리는 기본 아이템이라고 부릅니다. 유행은 언젠가 시들고, 밀물은 시간이 지나면 빠져나가지만 기본은 잘 변하지 않습니다. 늘 제자리를 지키면서 제 역할에 충실할 것, 다시 한번 새겨보는 가치투자의 기본 원칙입니다.



장기 가치투자 대표운용사
한국투자밸류자산운용



이채원 CIO와 김동영 자산운용2본부장이 전하는 펀드의 3개월

보수적인 경기 전망에 기반,
신중한 가치투자 이어갈 것

10년투자 연금펀드(주식) 투자자 여러분, 안녕하십니까?

이번 분기 10년투자 연금펀드(주식)는 2.84%의 수익률을 보여 비교적수 수익률을 하회하는 성과에 그쳤습니다.

외국인 투자자의 순매수 속에 증시 상승세

2017년 1분기 국내 증시는 '트럼프 랠리'로 대변되는 '글로벌 리플레이션(디플레이션을 벗어나 어느 정도 물가가 오르는 상태)'에 대한 기대와 함께 반도체 중심의 수출 회복세 지속, 대통령 탄핵 결정에 따른 정치적 불안 해소가 맞물리면서 상승세를 지속했습니다. 기업 실적에 대한 전망이 좀 더 좋아지고, 원화 강세에 따른 달러 대비 수익률이 개선되면서 외국인 투자자들은 작년 한 해 동안 12조 원을 순매수한 데 이어 이번 분기에도 5조5,000억 원의 순매수를 기록했습니다. 이것이 이번 분기 KOSPI 상승의 원동력으로 작용했습니다. 특히 세계적인 반도체 호황에 힘입어 IT 중심의 경기 민감 대형주는 상승세를 계속 이어갔습니다. 이에 반해 중국 정부의 '사드 배치에 대한 경제 보복 조치'로 인하여 중국 관련 소비재 종목과 여전히 회복될 기미가 보이지 않는 내수 종목은 약세가 지속되는 양극화 장세가 이어졌습니다.

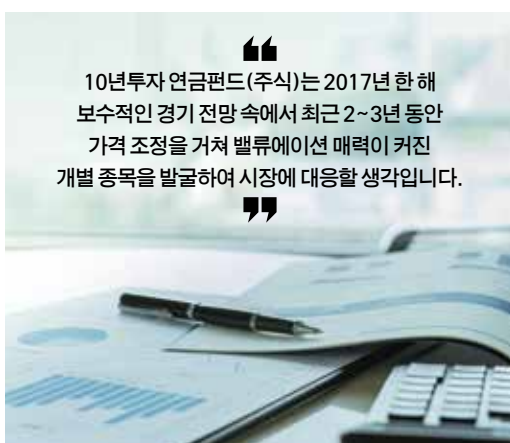
경기 민감 대형주로 쏠리는 현상에 신중하게 대응

어느새 1년 넘게 지속되고 있는 경기 민감 대형주 쏠림 현상으로 시장은 10년투자 연금펀드(주식)에 결코 우호적인 상황이 아니었습니다. 작년에 이어 주식시장 상승세를 이끌고 있는 전기·전자업의 비중이 낮다는 것이 상대적으로 수익률이 부진한 가장 큰 원인입니다. 저희는 이들 업종의 주가가 부담스러운 수준에 이르렀다고 보고 있습니다. 특히 삼성전자의 경우 반도체 호황과 자사 주 매수가 병행되면서 지수 상승을 이끌고 있는 종목인데, 작년 저점 가격 108만 원 대비 두 배나 상승한 가격에 거래되고 있습니다. 적극적으로 시세 차익을 추구하기보다는 안정적인 투자를 기본으로 하는 10년투자 연금펀드(주식)가 전기·전자업 투자에 다소 신중할 수밖에 없는 환경이라 판단하고 있습니다. 10년투자 연금펀드(주식)가 보유하고 있는 종목 중 CJ오쇼핑, 휴젤, 한진칼, 대한항공, 선진이 수익률에 긍정적으로 기여한 반면 현대모비스, 현대산업, 롯데푸드, 고려아연 등은 부진했습니다.

산적한 리스크 요인 고려해 보수적 운용 이어갈 것

앞서 말씀드린 바와 같이 작년보다 이어진 외국인 투자자 순매수는 총 17조5,000억 원에 이릅니다. 그리고 이것이 증시 상승을 이끌었음은 분명합니다. 그런데 미국 트럼프 대통령 당선에서 시작된 리플레이션, 즉 경기 회복에 도움을 주는 적당한 물가 인상에 대한 기대가 떨어지는 징후를 보이고 있습니다. 구체적인 경제 정책이 계속 나오지 않는 상황에서 '트럼프케어(트럼프 대통령이 추진한 건강보험 개혁 법안)' 표결이 철회되자 시장은 다른 모습을 보여주고 있습니다. 이에 따라 외국인 투자자의 매수도 줄어 들고 있는 상황입니다. 그리고 미국 연방준비위원회의 통화정책 정상화 움직임, ECB의 금리 인상 가능성, 프랑스 대선 등 수많은 리스크 요인도 사리고 있습니다.

10년투자 연금펀드(주식)는 글로벌 증시 강세



에 힘입은 대형주 강세 현상이 변화의 조짐을 보이고 있다고 판단합니다. 증시 상승이 가장 큰 동력이었던 외국인 투자자들의 순매수 폭이 점점 줄고 있기에 추가 상승을 기대하기는 어려울 것으로 보입니다. 또 미약하게 소비 수요가 회복되었다고 해서 경기 회복세가 시작되었다고 확신하기는 힘든 상황입니다. 본격적인 경기 회복은 원자재 가격 상승에 따른 재고 축적 단계에서 최종 수요까지 확산되는 것을 의미하기 때문입니다.

이처럼 10년투자 연금펀드(주식)는 2017년 한 해 보수적인 경기 전망 속에서 최근 2~3년 동안 가격 조정을 거쳐 밸류에이션 매력이 커진 개별 종목을 발굴하여 시장에 대응할 생각입니다. 10년투자 연금펀드(주식)는 원칙을 지키는 신중한 가치투자자로 투자자 여러분의 연금 자산을 소중히 키워나가기 위해 최선을 다하겠습니다.

한국투자밸류자산운용
CIO 이채원
자산운용2본부장 김동영

10년투자 연금펀드(주식), 이런 펀드입니다

- 자산운용회사가 펀드 재산을 펀드재산보관관리회사에 위탁하고, 운용회사의 지시에 따라 펀드재산보관관리회사가 자산을 취득, 처분하게 하는 **투자신탁**입니다.
- 펀드 재산의 60% 이상을 주식에 투자하는 **증권펀드(주식형)**입니다.
- 기존에 설정한 펀드에 추가로 납입할 수 있는 **추가형 펀드**입니다.
- 하나의 펀드 내에서 투자자 그룹(class)별로 다른 판매 보수와 수수료를 적용하는 **종류형 펀드**입니다.
- 투자자가 원할 때 가입하거나 해지할 수 있고, 중도에 환매가 가능한 **개방형 펀드**입니다.

10년투자 연금펀드(주식)의 판매회사입니다

은행 | 경남은행, 광주은행, IBK기업은행, 신한은행, 우리은행, 전북은행, 제주은행, KB국민은행, KEB하나은행, NH농협은행, SC제일은행

증권 | 교보증권, 대신증권, 동부증권, 리딩투자증권, 메리츠증권, 미래에셋대우, 삼성증권, 신영증권, 신한금융투자, 유안타증권, 유진투자증권, 이베스트투자증권, 케이프투자증권, 키움증권, 하나금융투자, 하이투자증권, 한국투자증권, 한화투자증권, 흥국증권, BNK투자증권, HMC투자증권, IBK투자증권, KB증권, KTB투자증권, NH투자증권, SK증권

보험 | 미래에셋생명, 삼성생명, KDB생명

기타 | 펀드온라인코리아

10년투자 연금펀드(주식) 기본 정보

적용 법률 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 위험 등급 4등급(보통 위험)

펀드명	금융투자협회 펀드 코드
한국밸류 10년투자 연금증권전환형 투자신탁1호(주식)(모)	66508
클래스 C	AP736
클래스 S-P	AP737
클래스 C-E	BG327
펀드재산보관관리회사	한국증권금융
일반사무관리회사	신한아이티스

- 이 펀드는 '자본시장과 금융투자업에 관한 법률'의 적용을 받습니다.
- 이 보고서는 자본시장법에 의하여 '한국밸류 10년투자 연금증권전환형 투자신탁1호(주식)(모)'의 자산운용회사인 '한국투자밸류자산운용'이 작성하여 펀드재산보관관리회사(신탁업자)인 '한국증권금융'의 확인을 받아 '한국에탁결제원'을 통해 투자자에게 제공합니다.
- 투자자의 계좌별 수익률 정보는 판매회사의 HTS나 인터넷뱅킹 등을 통해 조회할 수 있습니다.
- **각종 보고서 확인** 한국투자밸류자산운용: www.koreavalueasset.com
금융투자협회: dis.kofia.or.kr

친절한 밸류 탐정의 펀드, 잘 알려드립니다!



연금받을 때 세금 아끼는 꿀팁 3가지

은퇴 후 별다른 소득 없이 연금에 기대어 생활해야 할 때 세금을 조금이라도 줄이는 것은 아주 중요한 문제가 됩니다. 연금 수령 시점에 종합소득세나 기타소득세 부과를 피하면서 저율의 연금소득세만 낼 수 있는, 간단하지만 도움이 되는 노하우를 소개합니다.

· 자료 금융감독원

TIP1 연간 총 연금 수령액 1,200만 원 이내로

연금저축과 퇴직연금(본인 추가 납입액)에서 받는 연금에 대해서는 연금소득세(33~55%)가 부과됩니다. 그런데 연금 수령액이 연간 1,200만 원을 초과하면 연금수령액 전체에 대해 연금소득세 대신 종합소득세가 부과됩니다. 따라서 연금 수령액을 확인하여 연간 총 1,200만 원을 초과하지 않도록 연금 수령 시기 또는 수령 기간을 조정하는 것이 좋습니다. 다만, 연금 수령액 연간 1,200만 원 한도에는 국민연금과 퇴직금으로 받는 퇴직연금, 구 개인연금은 포함되지 않습니다. 또 연금저축·퇴직연금(본인 추가 납입액) 중에서도 소득·세액 공제를 받지 않은 금액에서 지급받는 연금은 한도에 포함되지 않습니다.

연금 수령액 연간 1,200만 원 한도가 적용되는 연금 종류		
연금 종류	한도 적용	비고
국민연금, 공무원연금, 사학연금, 군인연금	X	
퇴직연금	퇴직금	X
	본인 추가 납입액	○
개인연금	연금저축	○
	구 개인연금	X
	연금보험	X

TIP2 연금저축 또는 퇴직연금은 10년 이상 나누어 받아야

연금저축 또는 퇴직연금(퇴직금, 본인 추가 납입액)에서 연금을 수령할 때 10년 이상 나누어서 연금 수령 한도 이내의 금액으로 받아야 연금소득세 또는 감면된 퇴직소득세가 낮은 세율로 부과됩니다. 따라서 연금은 10년 이상에 걸쳐 나누어 수령하는 것이 바람직합니다. 연금 수령 기간을 10년 미만으로 단축시킬 경우 연간 연금 수령액이 세법상 수령 한도를 초과할 가능성이 높으며, 한도를 초과한 금액에 대해서는 기타소득세 또는 퇴직소득세 100%가 부과되어 손해를 볼 수 있습니다(2013년 3월 이전 계약은 5년 동안 분할 수령 가능).

※ 2013년 3월 이후 개설한 연금저축과 퇴직연금은 10년 동안 세법상 한도 내에서 분할 수령해야 연금소득세 적용(단, 2013년 3월 이전 계약은 5년 동안 분할 수령 가능)

TIP3 연금은 가능한 한 늦게 받기 시작해야

연금소득세는 가입자의 연금 수령 시 나이가 많을수록 세율이 낮아집니다. 따라서 경제적 여유가 있다면 연금 수령 시기를 기급적 늦춤으로써 세금 부담을 줄일 수 있습니다.

연금 수령 나이에 따른 연금소득세율		
나이	확정 기간형 연금	종신형 연금
55~69세	5.5%	4.4%
70~79세	4.4%	
80세 이상	3.3%	

예를 들어 연금 수령 기간이 20년이고, 연 300만 원씩 연금을 수령한다고 할 때 55세부터 연금을 받기 시작했다면 세금 총액은 313만5,000원입니다. 그러나 65세부터 연금을 받을 경우 세금 총액은 264만 원으로 총 49만5,000원을 절세할 수 있습니다. 65세 이후는 5.5%, 70세부터 79세는 4.4%, 80세부터 85세까지는 3.3%의 낮은 세율을 적용하기 때문입니다.

10년투자 연금펀드(주식)를 운용하는 펀드매니저를 소개합니다

10년투자 연금펀드(주식) 자산운용보고서에서는 1년에 한 번씩 펀드를 운용하는 펀드매니저를 투자자 여러분께 소개합니다. 펀드매니저 개개인의 이력뿐 아니라 현재 운용하고 있는 펀드의 규모와 개수, 펀드매니저 변경 내역까지 자세히 알려드립니다. 소중한 펀드 자산의 운용을 책임지는 펀드매니저가 어떤 사람인지, 어떻게 변경되었는지 등을 확인하는 것이 꼼꼼한 펀드 관리의 첫 걸음입니다.

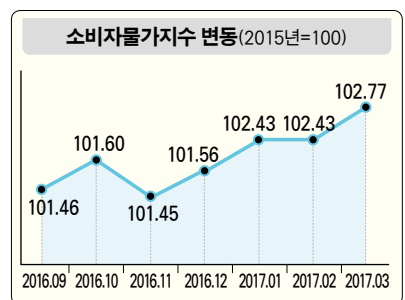
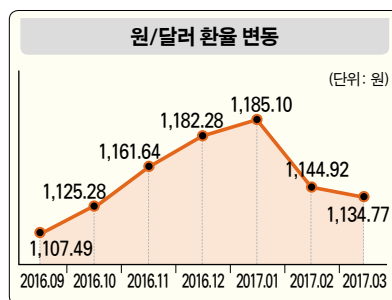
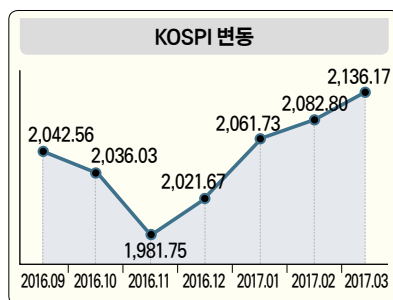
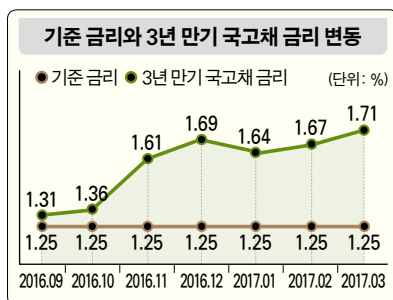
투자 운용 전문 인력(펀드매니저) 현황					
성명	직위	운용 중인 다른 펀드 현황		주요 운용 경력 및 이력	협회등록번호
		펀드(개)	운용 규모(백만 원)		
이재원	CIO	19	3,470,073	- 중앙대 국제경영대학 경영학 석사 - 한국투자증권 자산운용부장 - 한국투자증권 자산운용실장 - 한국투자증권(구 동원투자증권) 주식운용부 * 성과 보수가 있는 펀드 운용 규모 : 0원 개수 : 0개	06023220007
배준범	자산운용 1본부장	18	3,469,365	- 서울대학교 경제학과 - 한국투자증권 자산운용실 * 성과 보수가 있는 펀드 운용 규모 : 0원 개수 : 0개	06023220008
김동영	자산운용 2본부장	17	3,399,136	- 성균관대학교 경제학과 - 한국투자증권 주식운용부 * 성과 보수가 있는 펀드 운용 규모 : 0원 개수 : 0개	06023220001
이승혁	자산운용 3본부장	17	3,399,136	- 연세대학교 대학원 수학과 - 한국투자증권 주식운용부 * 성과 보수가 있는 펀드 운용 규모 : 0원 개수 : 0개	06023220002
방원석	차장	16	3,398,428	- 중앙대학교 영리교육과 - 한국투자증권 주식운용부 * 성과 보수가 있는 펀드 운용 규모 : 0원 개수 : 0개	2110000011
김은형	차장	16	3,398,428	- 연세대학교 경영학과 - 한국투자증권 주식운용부 * 성과 보수가 있는 펀드 운용 규모 : 0원 개수 : 0개	08023220016
손환락	차장	18	3,398,428	- 중앙대학교 경영학부 - 교보증권 주식영업 - 팔파에셋자산운용 채권운용 * 성과 보수가 있는 펀드 운용 규모 : 0원 개수 : 0개	2109001760
정신욱	차장	16	3,398,428	- 연세대학교 경영학과 * 성과 보수가 있는 펀드 운용 규모 : 0원 개수 : 0개	08023220013
국대운	차장	16	3,398,428	- 고려대학교 경제학과 * 성과 보수가 있는 펀드 운용 규모 : 0원 개수 : 0개	2111000339
정광우	대리	16	3,398,428	- 서울대학교 경영학과 * 성과 보수가 있는 펀드 운용 규모 : 0원 개수 : 0개	2112000219
이해솔	대리	16	3,398,428	- 서울대학교 수학교육과 * 성과 보수가 있는 펀드 운용 규모 : 0원 개수 : 0개	2115000364
최찬규	대리	16	3,398,428	- 서울대학교 경영학과 * 성과 보수가 있는 펀드 운용 규모 : 0원 개수 : 0개	2115000282
김민지	사원	16	3,398,428	- 서울대학교 미학과 * 성과 보수가 있는 펀드 운용 규모 : 0원 개수 : 0개	2115001176
윤정환	사원	16	3,398,428	- 서울대학교 산업공학과 * 성과 보수가 있는 펀드 운용 규모 : 0원 개수 : 0개	2115000403

- 1 굵게 표시한 이름이 책임 운용 전문 인력입니다. 책임 운용 전문 인력은 운용 전문 인력 중 투자 전략 수립 및 투자 의사 결정 등에 주도적이고 핵심적인 역할을 수행합니다.
- 2 10년투자 연금펀드(주식)를 비롯한 한국투자밸류자산운용의 펀드는 공동 운용(팀 운용) 방식을 택하고 있습니다.
- 3 운용 중인 다른 펀드 현황 및 성과 보수가 있는 펀드 현황은 공모 펀드를 대상으로 작성했습니다.
- 4 펀드의 운용 전문 인력(펀드매니저) 변경 내역 등은 금융투자협회 전자 공시 사이트의 수시 공시에서도 확인할 수 있습니다 (dis.kofia.or.kr). 단, 금융투자협회 전자 공시 사이트에서 제공하는 정보와 자산운용보고서에서 제공하는 정보의 작성 기준일은 서로 다를 수 있습니다.

투자 운용 전문 인력 변경 내역		
기간	투자 운용 전문 인력	비고
2014.03.19~2016.03.18	김기동, 최찬규, 이해솔 박문창, 장동원, 이상욱, 홍진채 이재원 외 12명	등록 해제 -
2016.03.19~현재	김민지, 윤정환 김기동, 김운실 이재원 외 12명	등록 해제 -

· 2017.03.18 기준 최근 3년간 운용 전문 인력 변경 내역입니다.

주요 지표로 본 금융시장(2016.09~2017.03)



· 자료 한국은행(연월 중 평균 자료)