

자산운용보고서

한국밸류 10년투자 연금증권전환형투자신탁 1호 (채권) 운용기간(2017.01.19~2017.04.18)

- 이 상품은 채권형 펀드로서, 추가입금이 가능한 추가형 펀드입니다.
- 자산운용보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률(이하 '자본시장법'이라 함)에 의거 자산운용회사가 작성하며, 투자자가 가입한 상품의 특정기간 동안의 자산운용에 대한 결과를 요약하여 제공하는 보고서입니다.

truefriend 한국투자 밸류자산운용

서울특별시 영등포구 의사당대로88
<http://www.koreavalueasset.com>

인사말 및 운용개요

한국밸류 10년투자 연금증권전환형펀드(채권) 고객 여러분 안녕하십니까?

이번 운용기간(2017.01.19 ~ 2017.04.18) 동안에는 비교지수가 0.31%의 수익률을 보였고, 펀드는 0.44%의 수익률을 실현하여 시장수익률을 조금 앞섰습니다.

트럼프 당선과 미국 금리 인상으로 인플레이션 기대심리가 확산되며 4분기에 급등했던 채권금리는 연초 저가 매수에도 불구하고 높은 금리수준을 이어갔습니다. 유가 상승으로 인한 물가 등의 글로벌 경제지표 개선과 예상보다 빨랐던 3월 FOMC에서의 금리 인상은 금리 하단을 지지하는 요인으로 작용했습니다. 국내 경기는 원화약세로 수출이 개선세를 이어갔지만, 내수경기는 여전히 부진한 모습을 보였습니다. 국내 금융통화위원회에서는 대내외적 불확실성 우려에 1분기 내 기준금리를 만장일치로 동결했습니다.

1월 채권시장은 연초 저가 매수가 유입되며 단기물 위주의 강세로 출발했습니다. 그러나 미국 비농업고용지표의 시간당 임금이 약 7년래 최고치를 기록하고 월 중반 발표된 미국 CPI가 2.1%로 높은 수준을 보이자 금리는 상승 전환했습니다. 금융통화위원회에서는 GDP성장률과 물가상승률을 하향조정 했지만 이주열 총재의 중립적 발언에 영향력은 미미했습니다. 이후 트럼프 행정부의 친성장 경제 정책 기대감에 미국 증시가 사상 최고치를 경신하자 채권 금리는 상승하며 1월을 마감하였습니다.

2월 채권시장은 트럼프 정부에 대한 불확실성이 지속되는 가운데 박스권에 갇힌 제한된 움직임을 보였습니다. 월초 채권시장은 미국 고용지표 중 물가부분의 부진과 유로존의 정치적 불확실성에 안전자산이 선호되며 강세 출발했습니다. 그러나 옐런의장의 매파적 스탠스에 글로벌 금리는 상승했고, 국내에서도 기재부가 수익률 곡선 정상화 발언을 한 영향에 장기물 위주의 약세를 보였습니다.

3월 채권시장은 옐런의장을 비롯한 연준의 매파적 발언에 미 금리인상에 대한 기대가 급격히 커지며 약세흐름을 보였습니다. 더불어 드라기총재가 디플레이션 위험이 줄어들었다고 언급하며 유로존 성장을 전망하자 금리 상승폭은 확대되었습니다. FOMC회의에서는 시장 예상대로 금리를 25bp 인상했으나 만장일치로 이뤄지지 않았고 기존의 점도표를 유지하며 점진적 금리 인상을 시사한 탓에 하루 만에 금리상승폭을 모두 되돌렸습니다. 이후 트럼프의 첫 행정명령이었던 트럼프케어 표결이 철회되자 금리 상승이 제한되며 2월 말 금리 수준으로 3월을 마감했습니다.

결국 2017년 3월 말 국고채 3년금리는 전분기 대비 3bp 상승한 1.67%로 마감하였습니다. 이번 운용기간 동안 국고채 3년 금리 저점은 1월 초 1.6%, 고점은 3월 초 1.79%로 19bp의 변동폭을 보였습니다.

향후 운용계획

지금까지와 마찬가지로 적극적인 매매를 통한 이익추구보다는 안전성이 매우 높은 국고채 및 특수채, 우량 회사채 위주로 매입 후 만기까지 보유하는 전략(Buy&Hold Strategy)을 유지할 계획이며, 현재 3개월부터 10년까지 다양한 만기의 채권을 골고루 보유하고 있습니다. 향후 채권시장은 연준의 점진적인 금리인상 기조, 트럼프 정책 불확실성 그리고 유로존의 정치적 리스크가 이어지는 가운데 1분기의 금리 상승분을 일부 되돌릴 것으로 전망됩니다. 미국 기준금리는 예상보다 빠르게 인상되었으나 유가의 부진으로 물가의 기저효과가 낮아지고 있는 점을 고려했을 때 급격한 추가 인상은 힘들어 보입니다. 수출입을 비롯해 호조를 보이고 있는 국내 경제지표에도 대내외 정치적 불확실성이 높은 가운데 금융통화위원회에서는 뚜렷한 방향을 제시하지 못하며 2분기 내내 만장일치로 금리를 동결할 것으로 예상됩니다.

따라서 한국밸류 10년투자 연금증권전환형펀드(채권)는 시장금리에 대한 민감도를 안정적인 수준으로 유지하고, 저평가된 특수채 및 회사채 편입을 통해 안정적인 이자 수익률을 추구할 예정입니다. 감사합니다.

한국투자밸류자산운용
자산운용3본부 펀드매니저 손환락

목차

1. 펀드의 개요
2. 운용경과 및 수익률 현황
3. 자산현황
4. 비용현황
5. 투자자산 매매내역
6. 공지사항

<참고 - 펀드용어정리>

1. 펀드의 개요

1. 기본정보

	적용법률	자본시장법	위험등급	5등급(낮은위험)
펀드 명칭		금융투자협회 펀드코드		
한국밸류10년투자연금증권전환형투자신탁1호(채권)(모)		A3066		
한국밸류10년투자연금증권전환형투자신탁1호(채권)C		AP738		
한국밸류10년투자연금증권전환형투자신탁1호(채권)S-P		AP739		
펀드의 종류	투자신탁, 채권형, 추가형, 개방형, 종류형	최초설정일	2011.07.19	
운용기간	2017.01.19 ~ 2017.04.18	존속기간	종료일이 따로 없습니다.	
자산운용회사	한국투자밸류자산운용	판매회사	한국투자증권 외 31개	
신탁업자	한국증권금융	일반사무관리회사	신한아이타스	
상품의 특징	안정적인 노후생활을 대비하기 위한 사적 연금상품입니다. 내재가치 대비 저평가된 종목에 투자하는 가치투자를 실천합니다. 시장의 변동성에 흔들리지 않고 오직 기업의 내재가치에만 주목하여 장기투자합니다. 리스크 최소화를 통한 안정적 수익을 지향합니다. (Low Risk Middle Return)			

2. 자산현황

(단위: 백만 원, 원 %)

펀드명칭	항목	전분기말 (17.01.18)	금분기말 (17.04.18)	증감률
한국밸류10년투자연금증권 전환형투자신탁1호(채권) 모	자산총액	68,879	67,878	-1.45
	부채총액	3	3	15.19
	순자산총액	68,876	67,875	-1.45
	기준가격	1,000.15	1,004.54	0.44
종류(Class)별 기준가격 현황				
클래스 C	기준가격	997.43	1,000.48	0.31
클래스 S-P	기준가격	998.44	1,001.99	0.36

* 기준가격이란 투자자가 펀드를 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금포함) 수령 시에 적용되는 가격임.
기준가격=(펀드 순자산총액÷수익증권 총 좌수)×1000

3. 분배금 내역

※ 해당사항 없음

2. 운용경과 및 수익률 현황

1. 기간수익률

(단위: %, %p)

펀드 명칭	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
	17.01.19 ~ 17.04.18	16.10.19 ~ 17.04.18	16.07.19 ~ 17.04.18	16.04.19 ~ 17.04.18	15.04.19 ~ 17.04.18	14.04.19 ~ 17.04.18	12.04.19 ~ 17.04.18
한국밸류10년투자연금증권전환형투자 신탁1호(채권)(모)	0.44	0.44	0.45	1.42	3.63	8.49	16.08
(비교지수대비 성과)	(0.13)	(1.35)	(1.72)	(0.73)	(-0.15)	(-3.04)	(-4.35)
비교지수	0.31	-0.91	-1.27	0.69	3.78	11.53	20.43
종류(Class)별 현황							
클래스 C	0.31	0.17	0.05	0.88	2.52	6.75	14.17
(비교지수대비 성과)	(0.00)	(1.08)	(1.32)	(0.19)	(-1.26)	(-4.78)	(-6.26)
비교지수	0.31	-0.91	-1.27	0.69	3.78	11.53	20.43
클래스 S-P	0.36	0.27	0.20	1.08	2.93	-	-
(비교지수대비 성과)	(0.05)	(1.18)	(1.47)	(0.39)	(-0.85)	-	-

비교지수	0.31	-0.91	-1.27	0.69	3.78	-	-
------	------	-------	-------	------	------	---	---

* 비교지수: (0.9 * [매경BP중기]) + (0.1 * [MMI_CALL])

* 위 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

2. 손익현황

(단위: 백만 원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
전분기	-	-4	-	-	-4	-	-	-	-	4	-2	-5
금분기	-	305	-	-	-9	-	-	-	-	4	-1	299

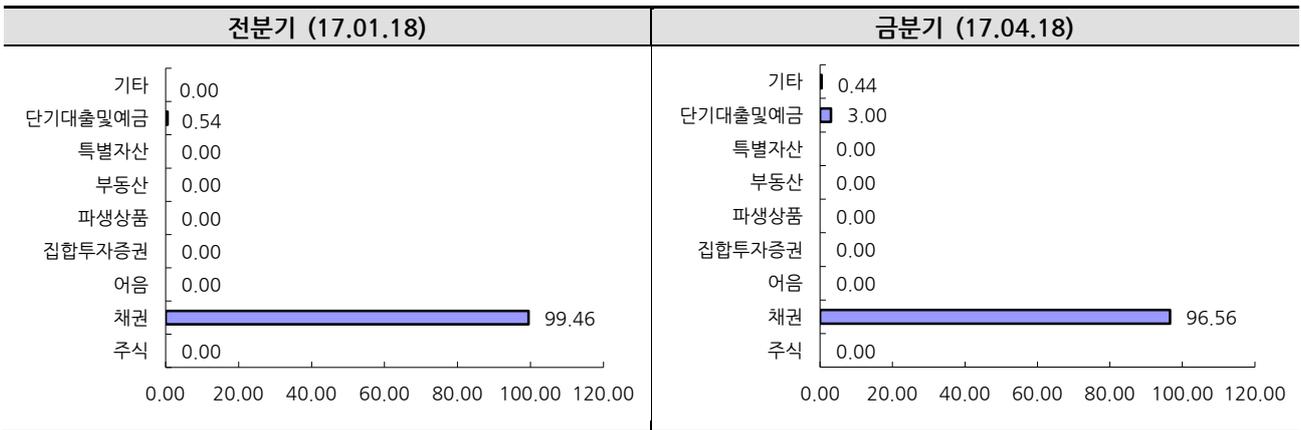
3. 자산현황

1. 자산구성현황

(단위: 백만 원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별 자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	-	65,540	-	-	-	-	-	-	-	2,037	301	67,878
	-	(96.56)	-	-	-	-	-	-	-	(3.00)	(0.44)	(100.00)

* (): 구성비중: 집합투자지구 총자산 중 각 자산이 차지하는 비율



2. 주요자산 보유현황

- 펀드자산(채권, 기타 자산 포함) 총액에서 상위 10종목, 자산총액의 5%초과 보유종목의 보유내역을 보여줍니다.
- 보다 상세한 투자대상자산 내역은 금융투자협회 전자공시사이트의 펀드 분기영업보고서 및 결산보고서를 참고하실 수 있습니다. 단, 협회 전자공시사이트에서 조회한 분기영업보고서 및 결산보고서는 본 자산운용보고서와 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

가. 채권

(단위: 백만 원, %)

종 목 명	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중	비고
통안0164-1902-02	4,300	4,318	2017.02.02	2019.02.02	-	RF	6.36	6.36
통안0160-1904-02	2,500	2,502	2017.04.02	2019.04.02	-	RF	3.69	-
국고채이자04220-1906	1,475	1,425	2010.01.27	2019.06.10	-	RF	2.10	-
국고채이자04180-1912	1,350	1,292	2010.01.27	2019.12.10	-	RF	1.90	-
국민주택1종14-01	1,000	1,086	2014.01.31	2019.01.31	-	RF	1.60	-
현대캐피탈1541	1,000	1,010	2015.02.05	2019.02.01	-	AA+	1.49	-
수산금융채권(경제) 36-12이36-01	1,000	1,008	2015.12.01	2018.12.01	-	AAA	1.49	-
광주지역개발15-11	1,000	1,006	2015.11.30	2020.11.30	-	RF	1.48	-
국민은행3702이표일(03)2-10	1,000	1,003	2017.02.10	2019.02.10	-	AAA	1.48	-

• 비중: (평가액÷총자산)×100 • 비고: (보유주 수÷총발행주 수)×100

나. 어음, 집합투자증권, 파생상품, 부동산, 특별자산

(단위: 주, 백만 원, %)

구분	보유수량	평가액	비중	비고
어음	-	-	-	-
집합투자증권	-	-	-	-
장내외파생상품	-	-	-	-
부동산	-	-	-	-
특별자산	-	-	-	-
기타자산	-	-	-	-

다. 단기대출 및 예금

(단위: 백만 원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비중
예금	한국증권금융(수탁)	-	1,051	0.92	-	-

4. 비용현황

1. 보수 및 비용 지급현황

(단위: 백만 원, %)

펀드 명칭	구분	전분기 (17.01.18)		금분기 (17.04.18)		
		금 액	비 율	금 액	비 율	
한국밸류10년투자 연금증권전환형 투자신탁1호(채권) 모	자산운용회사	26.13	0.04	25.25	0.04	
	판매회사	클래스 C	60.72	0.09	58.71	0.09
		클래스 S-P	0.11	0.04	0.09	0.04
	펀드재산보관회사(신탁업자)	3.48	0.01	3.37	0.01	
	일반사무관리회사	3.14	0.01	3.03	0.00	
	보수합계	93.58	0.17	90.44	0.17	
	기타비용	1.90	0.00	1.84	0.00	
	매매· 중개수수료	단순매매·중개 수수료	0.77	0.00	1.69	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	-	-	-	-
		합계	0.77	0.00	1.69	0.00
증권거래세	-	-	-	-		

* 비율 : 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율

* 기타비용: 회계감사비용, 증권 등의 예약 및 결제비용 등 펀드에서 경상적, 반복적으로 지출된 비용(매매중개수수료는 제외)

2. 총 보수비용 비율

(단위: 연 환산, %)

펀드 명칭	구분	해당 펀드		
		총보수 비용비율	매매,중개수수료 비율	합계
한국밸류10년투자 연금증권전환형 투자신탁1호(채권) 모	전분기	0.01	0.00	0.01
	금분기	0.01	0.01	0.02
종류(Class)별 현황				
클래스 C	전분기	0.54	-	0.54
	금분기	0.54	-	0.54
클래스 SP	전분기	0.34	-	0.34
	금분기	0.34	-	0.34

* 총 보수,비용 비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수'와 기타비용 총액을 순자산 연평균잔액(보수,비용 차감 전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총 보수,비용수준을 나타냄.

* 매매중개수수료 비율이란 매매중개수수료를 순자산 연평균잔액(보수,비용 차감 전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 매매중개수수료의 수준을 나타냄.

5. 투자자산 매매내역

* 해당사항 없음

truefriend 한국투자 밸류자산운용

6. 공지사항

- * 이 보고서는 자본시장법에 의하여 '한국밸류10년투자연계증권전환형투자신탁1호(채권)'의 자산운용회사인 '한국투자밸류자산운용'이 작성하여 신탁업자인 '한국증권금융'의 확인을 받아 한국증권예탁원을 통해 투자자에게 제공됩니다.
- * 투자자의 계좌별 수익률 정보는 판매회사의 HTS나 인터넷 뱅킹 등을 통해 조회할 수 있습니다.

각종보고서 확인: 한국투자밸류자산운용 <http://www.koreavalueasset.com>
 금융투자협회 <http://dis.kofia.or.kr>

참 고 펀드 용어 정리

용 어	내 용
금융투자협회 펀드코드	금융투자협회에서 펀드에 부여하는 고유의 코드이며, 이를 이용하여 펀드의 각종 정보에 대한조회가 가능합니다.
채권형(펀드)	약관(정관)상 채권에 60% 이상을 투자하는 펀드입니다.
추가형(펀드)	기존에 설정된 펀드에 추가로 설정이 가능한 펀드입니다.
종류형(펀드)	통상 멀티클래스 펀드로 부릅니다. 멀티클래스 펀드란 하나의 펀드 내에서 투자자그룹(Class) 별로 서로 다른 판매보수와 수수료 체계를 적용하는 상품을 말합니다. 보수와 수수료의 차이로 Class 별 기준가격은 다르게 산출되지만, 각 Class 는 하나의 펀드로 간주돼 통합 운용되므로 자산운용 및 평가방법은 동일합니다.
수익증권	자본시장통합법상 유가증권의 일종으로 집합투자업자가 일반 대중으로부터 자금을 모아 펀드를 만들 때 이 펀드에 투자한 투자자들에게 출자비율에 따라 나눠주는 권리증서를 말합니다. 투자신탁에 가입(매입)한다는 것은 이 수익증권을 산다는 의미입니다.
보수	투자신탁의 운용 및 관리와 관련된 비용입니다. 다시 말해 재산을 운용 및 관리해 준 대가로 고객이 지불하는 비용입니다. 이는 통상 연율로 표시되며, 신탁보수에는 운용, 판매, 수탁 보수 등이 있습니다. 보수율은 상품마다 다르게 책정되는 것이 일반적입니다.
자산운용회사	투자자는 은행, 증권사, 보험사 등의 판매회사에서 펀드에 가입하지만 이렇게 투자자로부터 모집한 자금으로 실제 주식 등의 유가증권에 투자, 운용하는 회사는 자산운용회사입니다. 자산운용회사는 투자자로부터 자금을 모은 위탁자가 되어 펀드의 운용을 업으로 하는 자로서 금감위의 허가를 받은 회사를 말합니다.
수탁회사	수탁회사란 펀드의 수탁자로서 펀드재산의 보관 및 관리를 영업으로 하는 회사를 말합니다. 현행 법은 자산운용회사가 투자자로부터 위탁 받은 재산을 운용회사의 고유재산과 분리하여 관리하도록 규정하고 있으며, 이에 따라 투자자의 투자자금은 수탁회사에 안전하게 보관·관리되고 있습니다.
일반사무관리회사	펀드 일반사무관리업무의 위탁을 받아 펀드기준가 산정 등의 업무를 수행하는 회사를 말합니다.
판매회사	판매회사란 펀드의 판매, 환매 등을 주된 업무로 하는 회사를 말하며, 투자자가 펀드를 주로 매입하는 은행, 증권사, 보험사 등이 이에 속합니다. 판매회사는 투자자 보호를 위하여 판매와 관련된 주요법령 및 판매행위 준칙을 준수할 의무가 있습니다.
매매수수료 비율	해당 운용기간 중 펀드에서 지출되는 유가증권 및 파생상품 등의 매매수수료 총액을 펀드의 순자산총액으로 나눈 비율입니다.