

자산운용보고서

한국밸류 10 년투자 퇴직연금배당증권투자신탁(주식) 운용기간(2017.03.24~2017.06.23)

- 이 상품은 주식형 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.

true**friend** 한국투자 밸류자산운용

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

인사말 및 운용개요

한국밸류 10년투자 퇴직연금배당펀드(주식) 고객 여러분 안녕하십니까?

이번 운용기간(2017.03.24~2017.06.23) 동안 10년투자 퇴직연금배당펀드(주식)는 9.37%의 수익률을 기록하여 같은 기간 비교지수 수익률보다 높은 성과를 올렸습니다.

직전 분기 주식시장 상승세가 삼성전자와 대형 경기 민감주에 집중되는 쏠림 현상을 보였던 반면 이번 분기에는 새 정부 출범 후 내수 부양 정책에 대한 기대감이 더해지면서 매수세가 다양한 업종으로 분산, 확대되는 전형적인 강세장이 나타났습니다. 그 동안 강세를 보였던 IT 업종과 금융 업종뿐 아니라 유통 등 내수 관련 업종까지도 상승세가 이어졌습니다. 10년투자 퇴직연금배당펀드(주식)에는 불리한 요인과 유리한 요인이 공존하는 분기였습니다. 중국의 사드 배치 보복 우려가 구체화되면서 자동차 수출이 부진했던 점, 국민연금 등 연기금에서 대형주 위주로 포트폴리오를 재구성한 점 등은 불리한 요인으로 작용했습니다. 그러나 신임 공정거래위원장 취임 이후 상장사 지배 구조 개선 기대감이 높아지고 기관투자자의 스튜어드십 코드 도입이 확산되면서 지주사와 배당 관련 종목이 부각된 점은 유리한 요인으로 작용했습니다. 이에 따라 10년투자 퇴직연금배당펀드(주식)가 보유한 저평가된 지주회사와 배당수익률이 높은 우선주가 상승하면서 이번 분기수익률은 비교지수 수익률을 넘어서는 양호한 성과를 거두었습니다.

2017년 상반기 KOSPI가 사상 최고치를 경신할 정도로 상승한 데는 삼성전자, SK하이닉스 같은 IT 업종의 힘이 결정적이었습니다. 이들 기업이 글로벌 시장에서 높은 수익을 창출하고 지수 상승을 견인하는 것은 물론 기쁜 일입니다. 그러나 10년투자 퇴직연금배당펀드(주식) 기준에서 볼 때 이들 기업은 업황이 최고점에 이른 대형주이고, 앞으로 경기 변화에 따라 민감하게 움직일 수밖에 없다고 판단합니다. 10년투자 퇴직연금배당펀드(주식)는 시장의 쏠림에 쉽게 편승하기보다는 소외된 산업과 기업에 투자하는 원칙을 고수하면서 중·장기적인 복리수익을 추구합니다. 현재 KOSPI는 2,400포인트를 앞두고 있어 업종 대부분 연중 최고 수준의 밸류에이션을 기록 중입니다. 2분기 실적 발표 이후에는 지금껏 상승한 주가에 걸맞은 실적 성장을 달성한 산업과 기업에 주가 상승이 더욱 편중될 것으로 보입니다. 그렇다면 시장에서는 분명히 주가 상승에 따른 차익 실현 움직임이 생겨날 것이고, 지금까지 눈에 잘 띄지 않던 소외되고 밸류에이션 매력 높은 기업에 대한 관심도 자연히 높아질 것입니다. 10년투자 퇴직연금배당펀드(주식)는 지금 인기 있는 산업과 기업을 좇기보다는 시장에서 소외되고 투자자들에게 잊힌 기업에 대한 Bottom-up 리서치를 통하여 새로운 종목을 편입하거나 비중을 늘려 나갈 계획입니다. 또 현재 보유한 종목 하나하나를 처음 편입하는 마음으로 점검하여 수익률 누수를 막고 새로운 투자 기회를 적극 검토하여 안정적으로 수익을 쌓아나겠습니다.

감사합니다.

한국투자밸류자산운용
자산운용3본부장 이승혁

목 차

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



한국밸류10년투자 퇴직배당펀드(주식)는 장기가치투자 원칙을 고수하며 가격부담 없는 건강한 포트폴리오를 유지합니다. 이는 펀드 포트폴리오에 담겨있는 주식들의 편입비중을 감안하여 산출된 펀드 PBR과 PER을 통해 알 수 있습니다.

PBR (Price to Book Ratio, 주가순자산비율) 이란?

주가가 한 주당 기업순자산의 몇 배나 되는지 나타내는 지표입니다.
펀드도 포트폴리오에 담겨있는 주식들의 편입비중을 감안하여 PBR을 산출할 수 있습니다.
펀드의 PBR이 낮을수록, 자산가치에 비해 저평가된 종목을 많이 편입하고 있음을 의미합니다.

구 분	PBR(배)
유형평균	0.89
동 펀드	0.78

PER (Price to Earnings Ratio, 주가수익비율) 이란?

주가가 한 주당 이익금의 몇 배에 거래되는지 나타내는 지표입니다.
펀드도 포트폴리오에 담겨있는 주식들의 편입비중을 감안하여 PER을 산출할 수 있습니다.
펀드의 PER이 낮을수록, 수익은 많이 올리는데 주가가 상대적으로 낮은 종목을 많이 편입하고 있음을 의미합니다.

구 분	PER(배)
유형평균	8.60
동 펀드	7.40

※ PBR = 주가 / 회계연도말 예상 순자산

PER = 주가 / 12개월 예상 순이익

※ 출처: FN스펙트럼 (최근 12개월 간 월말 평균 / 2016.05~2017.04)

유형: 액티브주식배당 공모펀드

(고배당주에 주로 투자하면서 적극적 운용을 통해 시장수익률의 초과달성을 추구하는 국내주식형펀드)

1. 펀드의 개요

1. 기본정보

	적용법률	자본시장법	위험등급	2등급 (높은 위험)
펀드 명칭		금융투자협회 펀드코드		
한국밸류10년투자배당증권모투자신탁(주식)		B4397		
한국밸류10년투자퇴직연금배당증권자투자신탁(주식)		B7818		
펀드의 종류	투자신탁, 주식형, 추가형, 개방형, 모자형	최초설정일	2015.10.12	
운용기간	2017.03.24 ~ 2017.06.23	존속기간	종료일이 따로 없습니다.	
신탁업자	신한은행	일반사무관리회사	신한아이타스	
판매회사	NH투자증권, 미래에셋대우, 신한은행, 한국투자증권			
상품의 특징	시장의 변동성에 흔들리지 않고 오직 기업의 내재가치에만 주목하여 장기 투자합니다. 리스크 최소화를 통한 안정적 수익을 지향합니다.			

2. 자산현황

(단위: 백만 원, %)

펀드 명칭	항목	전분기말(17.03.23)	금분기말(17.06.23)	증감률
한국밸류10년투자퇴직연금 배당증권자투자신탁(주식)	자산총액	956	1,276	33.46
	부채총액	5	3	-28.82
	순자산총액	951	1,272	33.77
	기준가격	999.50	1,093.15	9.37

* 기준가격이란 투자자가 펀드를 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금 (상환금포함) 수령 시에 적용되는 가격임.

기준가격=(펀드 순자산총액÷수익증권 총 좌수)×1000

2. 운용경과 및 수익률 현황

1. 기간수익률

(단위: %, %p)

펀드 명칭	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 1년	최근 2년	최근 3년
	17.03.24 ~ 17.06.23	16.12.24 ~ 17.06.23	16.09.24 ~ 17.06.23	16.06.24 ~ 17.06.23	-	-
한국밸류10년투자퇴직연금 배당증권자투자신탁(주식)	9.37	13.26	11.28	12.98	-	-
(비교지수대비 성과)	(0.83)	(-1.87)	(-2.99)	(-4.83)	-	-
비 교 지 수	8.54	15.13	14.27	17.81	-	-

* 비교지수: (0.9 * [KOSPI]) + (0.1 * [CD금리])

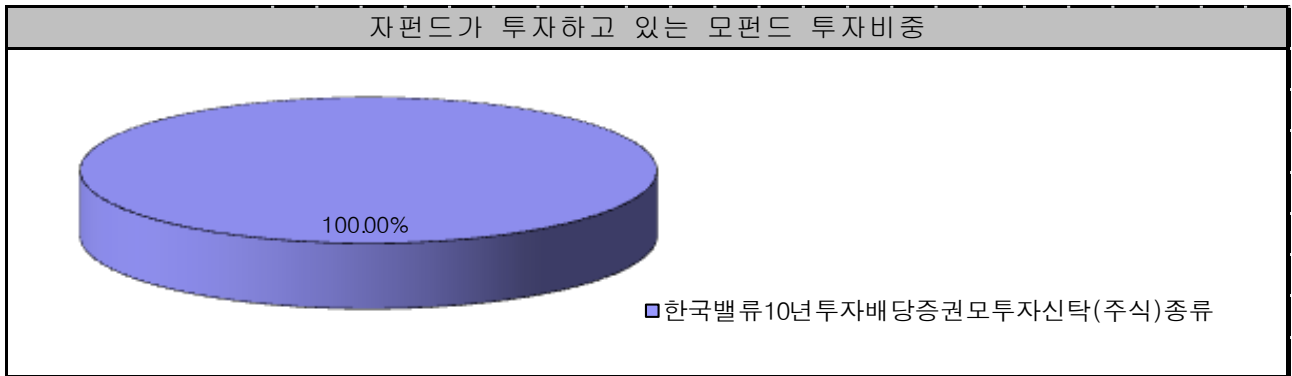
* 위 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

2. 손익현황

(단위: 백만 원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
전분기	38	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0	38
금분기	134	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0	134

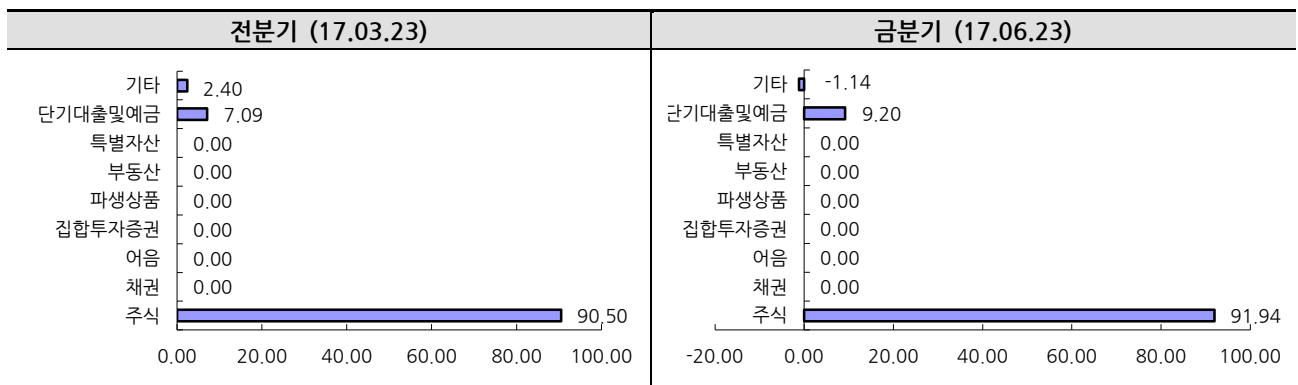
3. 펀드 구성



- 위의 도표 및 그림은 현재 투자자가 가입하고 있는 자펀드만을 대상으로 보여주고 있습니다. 자펀드 자산현황을 100으로 가정하였을 때, 각 모펀드의 집합투자증권에 얼마만큼 투자하고 있는지를 보여줍니다.

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	1,173 (91.94)	-	-	-	-	-	-	-	-	117 (9.20)	-15 -(1.14)	1,276 (100.00)

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

* 위의 자산구성현황은 투자자가 가입한 자펀드의 실제 자산구성내역이 아니고, 투자자의 이해를 돕기 위해 모펀드의 자산구성내역과 해당 자집합투자기구가 각 모집합투자기구에서 차지하고 있는 비율 등을 감안하여 산출한 것입니다.

2. 주요자산 보유현황

- 펀드자산(주식, 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. 주식

(단위: 주, 백만 원, %)

종 목 명	보유수량	평가액	비중	비고
SK우	351	59	4.66	10.6
SK	178	49	3.87	-
삼성화재우	222	43	3.39	1.19
메리츠금융지주	3,041	43	3.37	-
LG화학우	170	33	2.57	-
현대로보틱스	82	31	2.40	-

기업은행	2,193	30	2.36	-
기아차	760	30	2.31	-
영풍	26	28	2.18	-
CJ우	292	27	2.09	2.21
삼영무역	1,374	26	2.07	1.43
빅솔론	1,930	26	2.05	3.24
동아에스텍	3,509	26	2.04	3.9
풍산홀딩스	485	25	1.98	1.06
아세아	199	22	1.76	1.55
경동제약	1,082	21	1.66	1.39
농우바이오	1,228	20	1.56	1.47
케이아이엔엑스	1,287	19	1.46	4.51
한전산업	3,743	17	1.36	1.96
화천기공	304	17	1.33	2.36
새론오토모티브	2,158	17	1.31	1.92
LG하우시스우	246	16	1.23	4.07
MDS테크	754	16	1.23	1.46
에스텍	1,170	15	1.17	1.83
원스	1,170	14	1.13	1.74
엠케이트렌드	1,070	14	1.12	1.42
삼정펄프	287	13	1.05	1.96
노루홀딩스	877	13	1.02	1.14
NI스틸	2,924	13	0.99	1.76
한국제지	363	11	0.85	1.24
경동도시가스	196	10	0.77	1.06
SJM홀딩스	1,345	7	0.55	1.54

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

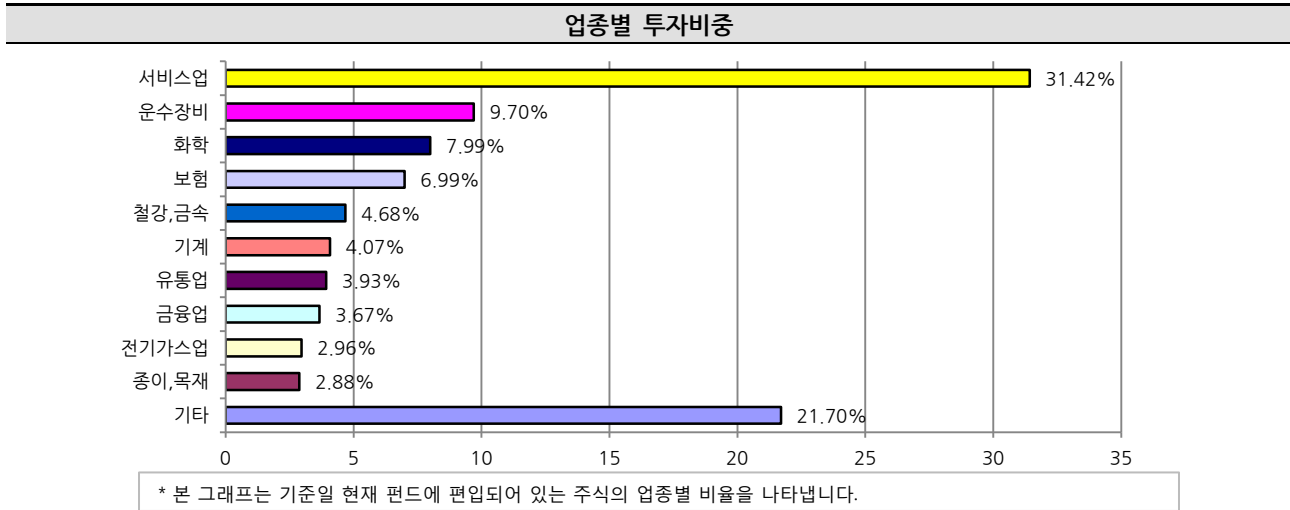
나. 채권, 어음, 집합투자증권, 파생상품, 부동산, 특별자산, 기타자산 (단위: 주, 백만 원, %)

구분	보유수량	평가액	비중	비고
채권	-	-	-	-
어음	-	-	-	-
집합투자증권	-	-	-	-
파생상품	-	-	-	-
부동산	-	-	-	-
특별자산	-	-	-	-
기타자산	-	-	-	-

다. 단기대출 및 예금 (단위: 백만 원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비고
예금	신한은행		117	0.92		9.20

3. 업종별 투자비중



4. 비용현황

1. 보수 및 비용 지급현황

(단위: 백만 원, %)

펀드 명칭	구분		전분기(17.03.23)		금분기(17.06.23)	
			금 액	비 율	금 액	비 율
한국밸류 10 년투자 퇴직연금배당증권자 투자신탁(주식)	자산운용회사		0.74	0.12	1.32	0.13
	판매회사		1.19	0.20	2.12	0.20
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0.04	0.01	0.08	0.01
	일반사무관리회사		0.03	0.00	0.05	0.01
	보수합계		2.01	0.33	3.56	0.34
	기타비용		0.00	0.00	0.01	0.00
	매매, 중개수수료	단순매매.중개 수수료	0.04	0.01	0.12	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0.10	0.02	0.27	0.03
		합계	0.14	0.02	0.39	0.04
	증권거래세		0.29	0.05	0.71	0.07

* 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: 연환산, %)

펀드 명칭	구분	총 보수 비용비율	매매· 중개수수료 비율	합계
한국밸류10년투자배당증권모투자신탁(주식)	전분기	0.00	0.09	0.10
	금분기	0.00	0.15	0.15
한국밸류10년투자퇴직연금배당증권자투자신탁(주식)	전분기	1.35	-	1.35
	금분기	1.35	-	1.35

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

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

* 모자형의 경우 모펀드에서 발생한 비용을 자펀드가 차지하는 비율대로 안분하여 합산한 수치입니다.

5. 투자자산 매매내역

1. 매매주식규모 및 회전을

(단위: 주, 백만 원, %)

매수		매도		매매회전율	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
4,369	135	8,796	237	25.49	101.12

* 매매회전율이란 주식매매의 빈번한 정도를 나타내는 지표로서 해당 운용기간 동안 매도한 주식가액을 같은 기간 동안 평균적으로 보유한 주식가액으로 나누어 산출.

2. 최근3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2016.06.24 ~ 2016.09.23	2016.09.24 ~ 2016.12.23	2016.12.24 ~ 2017.03.23
19.66	13.65	17.74

• 매매회전율이 높을 경우 매매거래 수수료 (0.1%내외) 및 증권거래세(매도시 0.3%)발생으로 실제 투자자가 부담하게 되는 펀드 비용이 증가합니다.

6. 공지사항

- 이 보고서는 자본시장법에 의하여 '한국밸류10년투자 퇴직연금배당증권투자자신탁(주식)'의 자산운용회사인 '한국투자밸류자산운용'이 작성하여 수탁회사인 '신한은행'의 확인을 받아 한국예탁결제원을 통해 투자자에게 제공됩니다.
- 고객님의 가입하신 펀드는 모자형 구조의 펀드로서 이 자산운용보고서의 자산구성현황, 보유종목, 보수 및 비용 등의 정보는 고객님의 가입한 '한국밸류10년투자 퇴직연금배당증권투자자신탁(주식)'이 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.
- 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>

용 어	내 용
금융투자협회 펀드코드	금융투자협회에서 펀드에 부여하는 고유의 코드이며, 이를 이용하여 펀드의 각종 정보에 대한조회가 가능합니다.
주식형(펀드)	집합투자계약상 자산총액의 60% 이상을 주식으로 운용하는 상품입니다.
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.
모자형(펀드)	동일한 운용자가 설정한 여러 펀드의 재산을 하나의 펀드에 통합하여 운용함으로써 규모의 경제를 갖추어 거래 비용을 낮출 수 있는 구조의 펀드입니다. 여러 펀드의 재산을 집중하여 통합 운용하는 펀드는 모펀드가 되며, 모펀드가 발생한 펀dzi분을 취득하는 펀드는 자펀드가 됩니다. 모펀드와 자펀드의 자산운용회사는 동일해야 하고, 모펀드의 수익자는 자펀드만이 될 수 있으며, 자펀드는 모펀드가 발행한 펀dzi분 외의 다른 지분은 취득할 수 없습니다.
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 금감원의 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.