

자산운용보고서

한국밸류 10년투자 퇴직연금증권투자신탁 1호(채권혼합) 운용기간(2017.04.01~2017.06.30)

- 이 상품은 혼합채권형 펀드로서, 추가입금이 가능한 추가형 펀드입니다.
- 자산운용보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률(이하 '자본시장법'이라 함)에 의거 자산운용회사가 작성하며, 투자자가 가입한 상품의 특정기간(3개월) 동안의 자산운용에 대한 결과를 요약하여 제공하는 보고서입니다.

true**friend** 한국투자 밸류자산운용

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

인사말 및 운용계획

한국밸류 10년투자 퇴직연금펀드(채권혼합) 투자자 여러분 안녕하십니까?

지난해부터 이어진 외국인 투자자의 한국 주식 순매수세(2016년 11조 5,000억원, 2017년 8조원)로 KOSPI는 사상 최고치를 경신하고 2,370포인트 대를 질주하고 있습니다. 글로벌 유동성 확대와 초저금리, 원화 강세가 동시에 나타나며 외국인 투자자 주도의 유동성 장세가 이어지고 있는 것입니다. 2008년 금융 위기 이후 글로벌 증시는 2009년 3월 바닥을 친 이후 성장을 거듭해왔습니다. 이 기간 동안 S&P500은 256.9%, NASDAQ은 387.4%, DAX는 249.7%, NIKKEI는 181.3% 상승한 반면 KOSPI는 124.8% 상승하는 데 그쳤습니다. 글로벌 증시에 비해 상대적으로 국내 증시의 상승 폭이 작아 외국인 투자자에게 밸류에이션 매력 높은 시장으로 인식된 것도 최근 주식시장이 상승한 요인입니다.

원자재 가격의 경우 2016년 초반 바닥을 찍은 후 저점 대비 2배 가량 상승했습니다. 가격 상승 및 기저 효과로 수출 관련 경제지표와 1분기 기업 실적은 지난해 같은 기간 대비 큰 폭으로 개선되었습니다. 하지만 하반기에는 기저 효과 약화로 인한 수출 모멘텀 둔화가 예상되며, 주요 수출국인 미국과 중국으로의 수출 경기가 약화되는 모습입니다. 이런 점을 고려해볼 때 본격적인 경기 회복을 예상하는 것은 아직 성급하다는 판단입니다. 결국 앞으로 KOSPI의 추가 상승 여부는 환율에 따라 외국인 순매수가 지속되느냐에 달려 있다고 볼 수 있습니다. 2008년 금융 위기 이후 미국 연방준비제도이사회(FED)의 제로 금리 정책과 양적 완화는 글로벌 증시의 상승 동력이 되어왔습니다. 하지만 연준의 지속적인 금리 인상과 더불어 올 하반기에 시작될 대차대조표 정상화(양적 긴축) 움직임은 주식시장에 부정적으로 작용할 요인입니다.

2015년 하반기부터 시작된 연준의 금리 인상으로 인한 부정적 영향은 ECB(유럽중앙은행)와 BOJ(일본중앙은행)의 양적 완화가 상쇄하는 양상을 보여주었습니다. 하지만 하반기에 들어서면 유럽과 일본마저 긴축 정책에 들어갈 수 있다는 전망이 대두되고 있습니다. 증시를 둘러싼 환경 변화 가능성에 더욱 주의를 기울여야 할 이유입니다. 현재 민간 부문의 신용 창출 능력이 살아남에 따라 주식시장에는 별다른 문제가 없을 것으로 예상되지만, 이미 크게 상승한 자산 가격과 높은 밸류에이션, 오랜만에 맞이하는 글로벌 금융시장 긴축에 따른 파급 효과는 작지 않을 수도 있습니다.

따라서 10년투자 퇴직연금펀드(채권혼합)는 대세 상승이라는 확신을 가지고 시장에 선불리 대응하기보다는 외국인 투자자가 주도하는 유동성 장세의 성격을 좀 더 면밀히 분석한 후 대응해 나갈 계획입니다. 즉 업종간 순환매가 진행되고 있다는 판단 아래 업종 위주의 투자 전략보다는 업종에 관계없이 저평가되었거나 주가 상승 폭이 상대적으로 미미했던 개별 종목을 집중적으로 발굴하여 시장의 변화에 대응할 생각입니다.

10년투자 퇴직연금펀드(채권혼합)는 지난 3년간 글로벌 유동성 확대에 따른 자산 가격 상승 가능성보다는 미약한 경기 회복과 가계 부채 문제 등에 대한 경계심리에 더 무게를 두고 시장에 보수적으로 대응한 결과 상대적으로 저조한 수익률을 기록하고 있습니다. 적절하지 못한 시장 대응으로 투자자 여러분께 실망감을 안겨드렸지만 더 높아진 자산 가격과 변화될 금융시장 환경을 고려해 볼 때 '잃지 않는 투자'라는 저희의 투자 원칙을 지키는 것이 투자자 여러분의 소중한 연금 자산을 보호하는 길이라는 생각에는 변함이 없습니다. 원칙을 지키는 신중한 가치투자로 알찬 장기적 성과를 올리기 위해 최선을 다하겠습니다.


채권부문은 지금까지와 마찬가지로 시장금리에 대한 민감도를 안정적인 수준으로 유지하고, 저평가된 특수채 및 회사채 편입을 통해 안정적인 이자 수익률을 추구할 예정입니다. 감사합니다.

한국투자밸류자산운용
자산운용2본부장 김동영

목 차

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

<참고 - 펀드용어정리>

 한국밸류10년투자 퇴직연금펀드(채권혼합)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	1.07
동 펀드	0.97

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	9.27
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: 채권혼합 공모펀드(주식 등 위험자산 편입비가 평균 15~40%로 운용되는 국내혼합형 펀드)

1. 펀드의 개요

1. 기본정보

		적용법률	자본시장법	위험등급	5등급(낮은위험)
펀드 명칭		금융투자협회 펀드코드			
한국밸류10년투자퇴직연금증권투자신탁1호(채권혼합)		70315			
펀드의 종류	투자신탁, 채권혼합형, 추가형, 개방형	최초설정일	2007.06.14		
운용기간	2017.04.01 ~ 2017.06.30	존속기간	종료일이 따로 없습니다.		
신탁업자	한국증권금융	일반사무관리회사	신한아이타스		
판매회사	한국투자증권 외 28개				
상품의 특징	안정적인 노후생활 대비를 위한 퇴직연금 상품입니다. 내재가치 대비 저평가된 종목에 투자하는 가치투자를 실천합니다. 시장의 변동성에 흔들리지 않고 오직 기업의 내재가치에만 주목하여 장기투자 합니다. 리스크 최소화를 통한 안정적 수익을 지향합니다.				

2. 자산현황

(단위: 백만 원, 원, %)

펀드 명칭	구분	전분기말 (17.03.31)	금분기말 (17.06.30)	증감률
한국밸류10년투자 퇴직연금증권투자신탁1호(채권혼합)	자산총액	748,164	726,086	-2.95
	부채총액	13,323	3,186	-76.09
	순자산총액	734,841	722,901	-1.62
	기준가격	1,006.19	1,028.65	2.23

* 기준가격이란 투자자가 펀드를 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금포함) 수령 시에 적용되는 가격임.
기준가격=(집합투자자기구 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	최근 5년
	17.04.01 ~ 17.06.30	17.01.01 ~ 17.06.30	16.10.01 ~ 17.06.30	16.07.01 ~ 17.06.30	15.07.01 ~ 17.06.30	14.07.01 ~ 17.06.30	12.07.01 ~ 17.06.30
한국밸류10년투자퇴직연금 증권투자신탁1호(채권혼합)	2.23	4.42	4.09	3.80	1.64	3.33	22.25
(비교지수대비 성과)	(-1.89)	(-2.88)	(-3.88)	(-6.54)	(-8.80)	(-7.48)	(4.33)
비교지수	4.12	7.30	7.97	10.34	10.44	10.81	17.92

*비교지수: 한국밸류10년투자퇴직연금증권투자신탁1호(채권혼합)는 지수변화에 따른 수익률 변화를 볼 수 있도록
비교지수[(KOSPI200×36%)+[CD금리×64%]]를 사용하였습니다.

* 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	16,104	2,191	-	-925	2	-	-	-	-	207	-1,930	15,649
금분기	16,215	1,696	-	-	24	-	-	-	-	205	-1,923	16,216

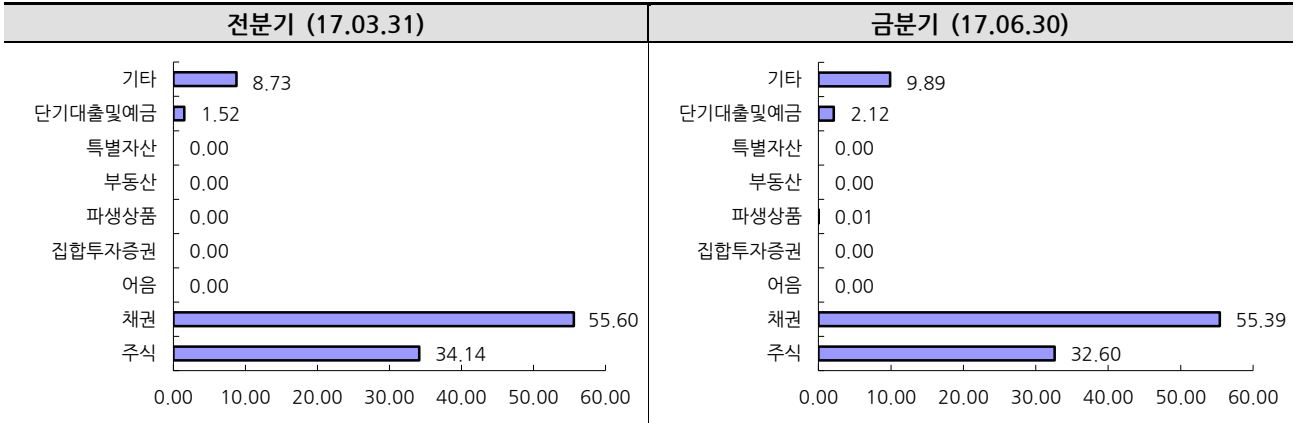
3. 자산현황

1. 자산구성현황

(단위: 백만 원, %)

동화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	236,710	402,164	-	-	57	-	-	-	-	15,372	71,784	726,086
	(32.60)	(55.39)	-	-	(0.01)	-	-	-	-	(2.12)	(9.89)	(100.00)

* (): 구성비중 : 펀드 총자산 중 각 자산이 차지하는 비율



2. 주요자산 보유현황

- 펀드자산(주식, 채권, 기타 자산 포함) 총액에서 상위 10종목, 자산총액의 5%초과 보유종목 및 발행주식 총수의 1%초과 종목의 보유내역을 보여줍니다.
 - 보다 상세한 투자대상자산 내역은 금융투자협회 전자공시사이트의 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
SK	51,550	14,331	1.97	-
코리안리	1,179,974	14,278	1.96	-
롯데푸드	22,272	14,165	1.95	1.63
한국토지신탁	4,190,178	13,744	1.89	1.66
엔에스쇼핑	737,290	12,681	1.74	2.19
SK네트웍스	1,652,497	10,328	1.42	-
메리츠화재	468,507	9,394	1.29	-
NICE	476,447	8,338	1.14	1.26
에이티젠	198,275	6,652	0.91	1.73
넥센	697,054	6,329	0.87	1.37
선진	262,731	5,150	0.70	1.61
NPC	762,644	4,889	0.67	2.08
한국알콜	492,381	4,230	0.58	2.28
NHN박스	234,022	2,446	0.33	1.58
아이디스홀딩스	109,767	1,482	0.20	1.06
아이디스	127,913	1,059	0.14	1.19

• 비중: (평가액÷총자산)×100 • 비고: (보유주수÷총발행주수)×100

나. 채권

(단위: 백만 원, %)

종 목 명	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
국고01750-2006(17-2)	14,400	14,435	2017.06.10	2020.06.10	-	RF	1.99
통안0158-1906-02	11,500	11,504	2017.06.02	2019.06.02	-	RF	1.58
신한금융지주99	9,500	9,528	2015.10.29	2020.10.29	-	AAA	1.31

다. 어음, 집합투자증권, 파생상품, 부동산, 특별자산, 단기대출 및 예금

(단위: 주, 백만 원, %)

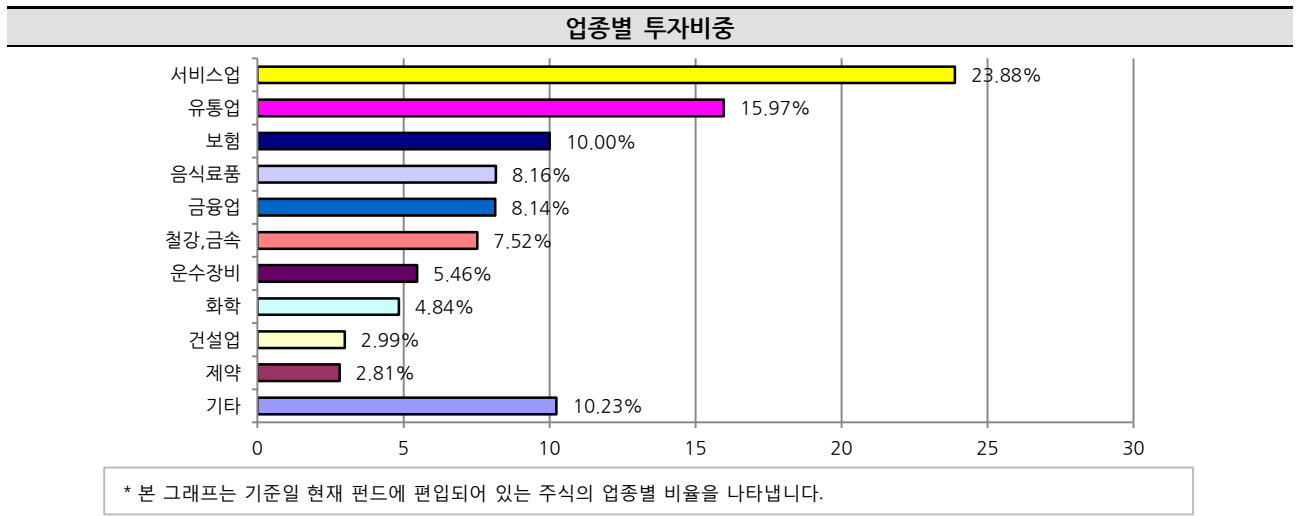
구분	보유수량	평가액	비중	비고
어음	-	-	-	-
집합투자증권				
파생상품	-	-	-	-
부동산	-	-	-	-
특별자산				
단기대출 및 예금	-	-	-	-

라. 기타자산

(단위: 백만 원)

종류	금액	비고
기타자산	61,302	8.44

3. 업종별 투자비중



4. 비용현황

1. 보수 및 비용 지급현황

(단위: 백만 원, %)

펀드 명칭	구분	전분기 (17.03.31)		금분기 (17.06.30)		
		금 액	비 율	금 액	비 율	
한국밸류 10년투자 퇴직연금증권투자신탁 1호(채권혼합)	자산운용회사	549.57	0.07	547.98	0.08	
	판매회사	1282.33	0.17	1,278.62	0.18	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	54.96	0.01	54.80	0.01	
	일반사무관리회사	25.65	0.00	25.57	0.00	
	보수합계	1912.50	0.26	1,906.97	0.26	
	기타비용	12.03	0.00	11.90	0.00	
	매매, 중개수수료	단순매매·중개 수수료	70.22	0.01	83.25	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	123.76	0.02	181.43	0.03
		합계	193.98	0.03	264.69	0.04
증권거래세	234.91	0.03	429.48	0.06		

* 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	해당 펀드		
		총 보수 비용비율	매매 중개수수료비율	합계
한국밸류 10년투자 퇴직연금증권투자신탁1호(채권혼합)	전분기	1.05	0.11	1.16
	금분기	1.05	0.15	1.20

- * 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.

5. 투자자산 매매내역

1. 매매주식규모 및 회전을

(단위 : 주, 백만 원, %)

매수		매도		매매회전율	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
6,429,971	107,629	2,222,860	143,170	57.10	229.01

- * 매매회전율이란 주식매매의 빈번한 정도를 나타내는 지표로서 해당 운용기간 동안 매도한 주식이금액을 같은 기간 동안 평균적으로 보유한 주식이금액으로 나누어 산출.

2. 최근3분기 매매회전율 추이

(단위 : %)

2016.07.01 ~ 2016.09.30	2016.10.01 ~ 2016.12.31	2017.01.01 ~ 2017.03.31
55.03	44.66	31.26

- * 매매회전율이 높을 경우 매매거래수수료(0.1%내외) 및 증권거래세(매도시 0.3%) 발생으로 실제 투자자가 부담하게 되는 펀드 비용이 증가합니다.

6. 공지사항

- * 고객님의 가입하신 펀드는 '자본시장과 금융투자업에 관한 법률(현행 법률)'의 적용을 받습니다.
- * 이 보고서는 자본시장법에 의하여 '한국밸류10년투자퇴직연금증권투자신탁1호(채권혼합)'의 자산운용회사인 '한국투자밸류자산운용'이 작성하여 펀드재산보관회사(수탁회사)인 '한국증권금융'의 확인을 받아 한국예탁결제원을 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>

용 어	내 용
금융투자협회 펀드코드	금융투자협회에서 펀드에 부여하는 고유의 코드이며, 이를 이용하여 펀드의 각종 정보에 대한조회가 가능합니다.
혼합채권형(펀드)	약관(정관)상 주식에 50%이하를 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, 수탁보수 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.