

자산운용보고서

한국밸류 10 년투자 퇴직연금증권자투자신탁 1 호 (국공채)
운용기간(2017.04.01~2017.06.30)

- 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 퇴직연금펀드(국공채) 고객 여러분 안녕하십니까?

이번 운용기간(2017.04.01 ~ 2017.06.30) 동안에는 비교지수가 0.45%의 수익률을 보였고, 펀드는 0.23%의 수익률을 실현하여 시장수익률을 소폭 하회하였습니다.

2017년 2분기 국내 채권시장은 국내외 정치적 불확실성 완화와 미국 금리인상 기조 그리고 국내의 확장적 재정정책에 대한 기대감에 전 분기 대비 약세를 보였습니다. 특히 미국 금리인상과 이주열 총재의 통화긴축 시사에 3년 이하 단기물 금리가 큰 폭 오른 영향에 5월 중반 최고치를 보였던 장단기 스프레드는 분기말로 갈수록 축소되었습니다. 분기초인 4월에는 미국의 시리아 마사일 공습과 북핵 문제 등 지정학적 리스크가 부각된 탓에 글로벌 금리는 하락했지만, 국내 금리는 북한 리스크에 오히려 상승했습니다. 이후 프랑스 대선에서 마크롱 후보가 당선되자 프랑스를 비롯한 유로존의 정치적 불확실성이 완화되며 금리 하단을 지지했습니다. 5월 초에는 국내 신정부 출범으로 추경과 안심전환대출 등 확장적 재정정책 기대감이 커지자 채권금리는 상승했습니다. 다만 월 중순 이후 트럼프의 러시아 내통 의혹으로 인한 정치적 불확실성 확산에 글로벌 채권금리가 큰 폭 하락하자 월초의 금리 상승분을 모두 되돌렸습니다. 6월에는 이주열 총재가 통화정책 완화 조정이 필요하다고 언급하며 부임 후 처음으로 금리 인상 시그널을 보낸 탓에 단기물 위주의 급등을 보였습니다. 더불어 미국이 기준금리를 인상하고 대차대조표 축소를 언급한 탓에 단기금리의 하단은 지지됐고, 드라기 총재의 QE축소 발언은 추가 약세 요인으로 작용했습니다. 다만 보험사를 비롯한 장기투자기관의 물량이 유입된 탓에 장기물은 전월 대비 강세를 보였습니다.

결국 2017년 6월말 기준 국고채 3년은 전분기 대비 3bp 상승한 1.7%, 국고채 10년 금리는 전분기 대비 4.5bp 상승한 2.212%로 마감했습니다. 국고채 10년물과 3년물의 스프레드는 5월 중순 59.2bp까지 확대되었으나, 6월부터 확대 폭을 되돌리며 결국 전 분기대비 0.5bp 축소된 51.2bp로 마감했습니다. 연초 자금집행으로 인한 발행시장 호조로 축소되었던 크레딧 스프레드는 금리가 상승하고 발행량이 줄어들자 1분기 대비 확대되는 모습을 보였습니다. 이에 따라 동 펀드는 금리 변동성 리스크를 컨트롤하며 듀레이션을 중립적으로 운용했습니다.

향후 운용계획

2017년 3분기 채권금리는 미국의 기준금리 인상과 ECB 테이퍼링 그리고 수출을 비롯한 국내 지표호조에도 제한적인 상승을 보일 것으로 예상됩니다. 6월 FOMC에서 기준금리를 인상하고 대차대조표 축소를 언급했음에도 여전히 점진적인 인상기조를 이어가고 있어 시장에 미치는 영향은 제한적일 것으로 판단됩니다. ECB와 BOJ의 통화정책 수정 역시 4분기 이후 본격적으로 추진될 것으로 예상되고 있어 3분기 내 큰 폭의 금리 상승은 힘들어 보입니다. 더불어 유가 기저효과의 소멸로 물가상승률은 하락할 것이고, 소비 및 고용지표도 기저효과로 인해 회복속도가 다소 둔화될 것으로 보입니다. 국내에서는 반도체를 중심으로 수출이 호조를 보이고 있고 이주열 총재가 부임 후 처음으로 금리 인상 시그널을 보였음에도 내수경기 부진, 부동산 경기하향 등의 문제로 당분간은 완화적 통화정책을 지속할 것으로 판단됩니다. 따라서 3분기 채권금리는 여전히 박스권에서 크게 벗어나기 쉽지 않은 상황입니다.

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

한국투자밸류자산운용

CIO 이채원

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			
한국밸류10년투자퇴직연금증권모투자신탁1호(국공채)		B4398			
한국밸류10년투자퇴직연금증권자투자신탁1호(국공채)		A8249			
펀드의 종류	투자신탁, 채권형, 추가형, 개방형, 모자형	최초설정일	2012.02.29		
운용기간	2017.04.01 ~ 2017.06.30	존속기간	종료일이 따로 없습니다.		
자산운용회사	한국투자밸류자산운용	판매회사	한국투자증권		
신탁업자	한국증권금융	일반사무관리회사	신한아이타스		
상품의 특징	안정적인 노후생활을 대비하기 위한 퇴직연금 상품입니다. 내재가치 대비 저평가된 종목에 투자하는 가치투자를 실천합니다. 국공채에 집중 투자하여 안정적 수익을 지향합니다.				

2. 자산현황

(단위: 백만 원, 원 %)

펀드 명칭	항목	전분기말 (17.03.31)	금분기말 (17.06.30)	증감률
한국밸류10년투자 퇴직연금증권자투자신탁1호(국공채)	자산총액	2,322	1,673	-27.97
	부채총액	0	0	-28.10
	순자산총액	2,322	1,673	-27.97
	기준가격	1,003.80	1,006.08	0.23

* 기준가격: 투자자가 펀드를 매입, 환매하는 경우 또는 분배금 수령 시 적용. 기준가격=(펀드 순자산총액÷수익증권 총 좌수)×1,000

2. 운용경과 및 수익률 현황

1. 기간수익률

(단위: %, %p)

펀드 명칭	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 1년	최근 2년	최근 3년
	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
한국밸류10년투자 퇴직연금증권자투자신탁1호(국공채)	0.23	0.61	0.35	0.51	2.57	5.76
(비교지수대비 성과)	(-0.22)	(-0.40)	(-0.55)	(-0.70)	(-1.14)	(-1.97)
비교지수	0.45	1.01	0.90	1.21	3.71	7.73

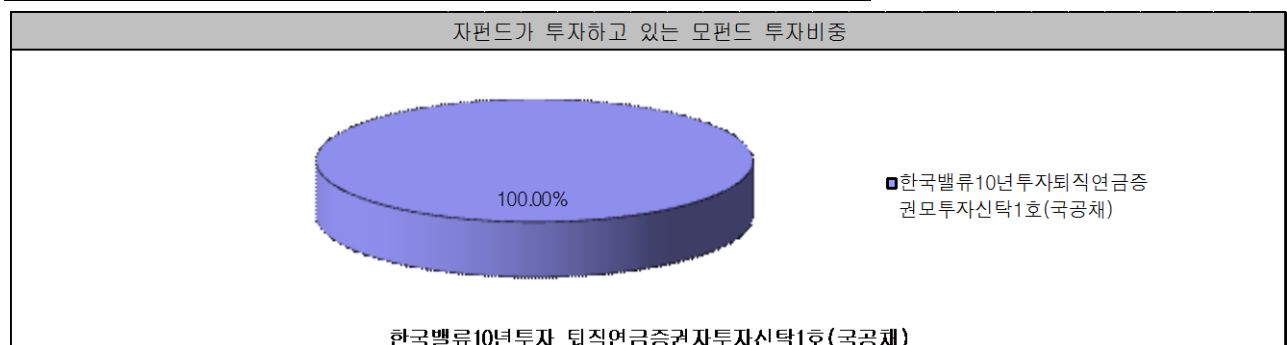
* 비교지수: (0.9 * [매경BP중기]) + (0.1 * [MMI_CALL]) * 위 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

2. 손익현황

(단위: 백만 원)

구분	증권			파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외	실물자산	기타			
전분기	-	12	-	-	-	-	-	-	0	0	12
금분기	-	7	-	-	-	-	-	-	0	0	8

3. 펀드 구성

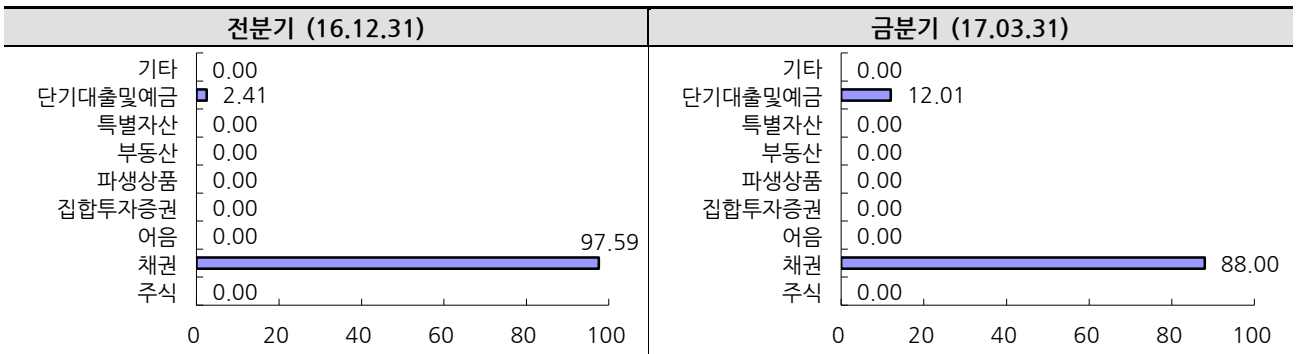


주) 위의 도표 및 그림은 현재 투자자가 가입하고 있는 자펀드만을 대상으로 보여주고 있습니다.

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		단기 대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	-	1,472	-	-	-	-	-	-	-	201	0	1,673
	-	(88.00)	-	-	-	-	-	-	-	(12.01)	(0.00)	(100.00)

* (): 구성비중: 집합투자기구 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
한국가스공사299	150	155	2011.09.22	2018.09.22	-	AAA	9.25
국고01750-2006(17-2)	150	150	2017.06.10	2020.06.10	-	RF	8.99
경북지역개발13-06	100	111	2013.06.30	2018.06.30	-	RF	6.66
국고01875-2203(국고16-10)	100	100	2017.03.10	2022.03.10	-	RF	6.01
국고02000-1712(14-6)	100	100	2014.12.10	2017.12.10	-	RF	6.00
통안0160-1904-02	100	100	2017.04.02	2019.04.02	-	RF	6.00
전북지역개발13-05	70	78	2013.05.31	2018.05.31	-	RF	4.67
국고01375-2109(16-4)	68	66	2016.09.10	2021.09.10	-	RF	3.96
울산지역개발13-07	50	56	2013.07.31	2018.07.31	-	RF	3.33

* 비중: (평가액÷총자산)×100

나. 어음, 집합투자증권, 파생상품, 부동산, 특별자산, 기타자산

(단위: 주, 백만 원, %)

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

다. 단기대출 및 예금

(단위: 백만 원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비중
예금	한국증권금융(수탁)	-	201	0.92	-	12.01

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
한국밸류10년투자 퇴직연금	자산운용회사	0.86	0.04	0.78	0.04
	판매회사	2.01	0.09	1.83	0.09

펀드 명칭	구분	전분기 (17.03.31)		금분기 (17.06.30)	
		금 액	비 율	금 액	비 율
증권투자신탁1호 (국공채)	펀드재산보관회사(신탁업자)	0.11	0.01	0.10	0.01
	일반사무관리회사	0.10	0.00	0.09	0.00
	보수합계	3.08	0.13	2.81	0.13
	기타비용	0.04	0.00	0.04	0.00
	매매, 중개 수수료	단순매매, 중개 수수료	-	-	-
		조사분석업무 등 서비스수수료	-	-	-
		합계	-	-	-
	증권거래세	-	-	-	-

* 비율 : 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율

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

2. 총 보수비용 비율

(단위: 연 환산, %)

펀드 명칭	구분	총 보수 비용비율	매매·중개수수료 비율	합계
한국밸류 10년투자퇴직연금증권모투자신탁1호(국공채)	전분기	0.01	-	0.01
	금분기	0.01	-	0.01
한국밸류 10년투자퇴직연금증권투자신탁1호(국공채)	전분기	0.54	-	0.54
	금분기	0.54	-	0.54

* 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

* 해당사항 없음

2. 최근3분기 매매회전을 추이

* 해당사항 없음

6. 공지사항

*고객님이 가입하신 펀드는 모자형 구조로써 이 자산운용보고서의 자산구성현황, 보유종목, 보수 및 비용 등의 정보는 고객님의 가입한 [한국밸류10년투자퇴직연금증권투자신탁1호(국공채)]가 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.

* 고객님의 가입하신 펀드는 [2015.07.29] 기준 자본시장과 금융투자업에 관한 법률상 소규모펀드에 해당하여 회사가 [2015.07.30] 관련 수시공시를 한 바 있음을 알려드립니다. 소규모펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 따라 투자자에 별도의 통보나 동의 없이 자산운용사가 임의 해지 할 수 있으며, 분산투자가 어려워 효율적인 자산운용이 곤란할 수 있음을 알려드립니다.

* 고객님의 가입하신 펀드는 자본시장법의 적용을 받습니다.

* 이 보고서는 자본시장법에 의하여 '한국밸류10년투자퇴직연금증권투자신탁1호(국공채)'의 자산운용회사인 '한국투자밸류자산운용'이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 '한국증권금융'의 확인을 받아 한국증권예탁원을 통해 투자자에게 제공됩니다.

* 투자자의 계좌별 수익률 정보는 판매회사의 HTS나 인터넷 banking 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)	약관(정관)상 주식에 집합투자재산이 60%이상을 투자하는 펀드입니다.
채권형(펀드)	약관(정관)상 채권에 60%이상을 투자하는 펀드입니다.
혼합주식형(펀드)	자산총액 중 주식에 투자하는 최저편입비율이 50%이상인 펀드입니다.
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.
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 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.