

자산운용보고서

한국밸류 10 년투자 재형증권투자신탁(채권혼합)
운용기간(2017.06.06~2017.09.05)

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

true**friend** 한국투자 밸류자산운용

서울특별시 영등포구 의사당대로88

www.koreavalueasset.com

고객님 안녕하세요?

이번 운용기간(2017.06.06~2017.09.05)에 10년투자 재형펀드는 -1.90%의 성과를 거두며 비교지수 수익률(-0.01%)을 하회하였습니다. 비교지수가 보합수준에 머무른 데 반해 10년투자 재형펀드의 수익률은 마이너스를 기록하게 되어 안타깝게 생각합니다.

최근 국내 주식시장의 상승폭은 크지 않았지만, 지수 내 산업별 수익률의 편차는 극단적으로 나타난 시기였습니다. 반도체와 소재(화학, 철강 등)섹터의 상승률이 각각 16.6%, 13.8%를 기록한 반면, 유통(-18.5%), 생활용품(-12.3%), 자동차 및 부품(-11.5%)섹터는 3개월이라는 길지 않은 기간에 큰 폭의 하락세를 보였습니다. 10년투자 재형펀드는 지난해 하반기부터 호조를 보인 IT산업의 호황은 당분간 지속될 것으로 전망되나 경기 회복세가 점차 확산되며 내수 및 기타 섹터로 시장의 관심이 확산될 것이라고 보았습니다. 이에 대형주보다는 중소형주, IT보다는 내수 및 기타 섹터에서 더 큰 기회가 있을 것으로 전망하고 포트폴리오를 구성하였으나, 결과적으로는 섹터와 종목확산에 대한 기대감은 짧은 기간에 사그라졌고, IT가 재차 시장을 주도하고 있는 상황입니다.

지난 5월에 새 정권이 들어서면서 이후 국정운영과 경제정책에 대한 기대가 컸습니다. 장하성 청와대 정책실장, 김상조 공정위원장의 취임과 함께 자본시장의 공정성이 높아지고 선진화될 수 있다는 기대감도 있었습니다. 지금도 한국 주식시장은 전세계에서 이익대비 가장 저평가된 시장인데, 이러한 코리아디스카운트가 올바른 경제정책과 공정한 제도정착으로 점차 해소될 수도 있을 것이라고 말입니다. ‘소득주도 성장’을 표방하는 현 정부의 정책이 장기적으로 긍정적인 효과를 가져올지는 지켜봐야겠지만, 단기적으로는 주식시장에 규제리스크가 부각되며 부정적으로 작용하고 있습니다. 최저임금 인상과 대형마트 규제강화로 유통업이 급락하고, 8.2 부동산대책으로 건설업도 크게 하락하였습니다. 비급여의 급여전환과 관련한 보험업계에 대한 우려로 보험업도 주가하락을 면치 못했습니다. 이 외에도 대외적인 요인, 특히 북핵과 사드 관련된 지정학적 요인이 가세하면서 당사가 기대했던 ‘확산’보다는 다시 주도주로의 ‘회귀’가 나타나고 있는 상황입니다.

현재 우리나라에서 부의 양극화가 높은 것은 사실입니다. 부의 지나친 양극화는 경제의 발전을 저해하므로 이를 적절히 관리하고 해소해야 하는 건 당연합니다. 그러나 부의 재분배로만 경제가 성장하는 데에는 한계가 있습니다. 기업인과 노동자들의 혁신과 생산성향상이 있을 때만이 우리는 구조적인 성장을 이어갈 수 있습니다. 그런데 아직 정권 초기이지만, 혁신과 생산성향상보다 복지와 분배에 중점을 둔 정책들이 우선시 되면서 주식시장에도 내수와 관련된 산업은 규제리스크가 크게 부각되고 있습니다.

정부정책이란 우리나라의 지속가능한 성장과 번영, 그리고 인간다운 삶을 가능하게 하는 장기적 관점에서 행해져야 합니다. 하지만 투자자로서 아직은 현 정부의 초기 정책들이 이후 경제의 중장기적 선순환을 가져올 수 있을지에 대한 의문이 있습니다. 수출에 의존하는 소규모 개방경제의 특성을 가진 한국경제가 인위적 소득성장으로 다시 모멘텀을 찾을 수 있을지는 확신이 없습니다.

투자자로서 가장 중요한 것은 어려운 환경도 극복할 수 있는 강한 체력과 변화대응력을 가진 종목을 보유하는 것입니다. 그러나 대내외적 경기상황과 정부의 규제도 기업가치에 큰 영향을 미치기에 간과해서는 안될 요인입니다. 10년투자 재형펀드는 앞으로 정부정책의 방향성과 예상효과에 대해서 면밀히 살펴 보면서 지금까지 규제리스크에 영향을 받았던 기업의 기업가치가 회복될 수 있는지에 대해서 깊이 분석할 계획입니다. 세상이 빠르게 변하고 있고, 주식시장 내에서도 종목별, 산업별 양극화가 심한 시점이지만, 모두에게 인기 있는 테마를 따라가기 보다는, 소외된 영역에서의 기회를 발굴하기 위해 노력하겠습니다.

어려운 시기이지만 현명하게 극복할 수 있도록 최선을 다하겠습니다. 쌀쌀한 날씨에 건강 유의하시고 다음 분기 보고서로 찾아 뵙겠습니다. 감사합니다.

한국투자밸류자산운용
자산운용1본부 펀드매니저 정신욱

목 차

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

참 고 펀드 용어 정리



한국밸류10년투자 재형저축펀드(채혼)은 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	1.08
동 펀드	0.85

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	9.17
동 펀드	8.51

※ PBR = 주가 / 회계연도 말 예상 순자산

PER = 주가 / 12개월 예상 순이익

※ 출처: FN스펙트럼 (최근 12개월 간 월말 평균 / 2016.07~2017.06)

유형: 채권혼합 공모펀드(주식 등 위험자산편입비가 평균 15~40%로 운용되는 국내혼합형 펀드)

1. 펀드의 개요

1. 기본정보

		적용법률	자본시장법	위험등급	5등급 (낮은위험)
펀드 명칭			금융투자협회 펀드코드		
한국밸류10년투자재형증권투자신탁(채권혼합)			AG072		
펀드의 종류	투자신탁, 증권펀드, 채권혼합형, 추가형, 개방형		최초설정일	2013.03.06	
운용기간	2017.06.06 ~ 2017.09.05		존속기간	종료일이 따로 없습니다.	
자산운용회사	한국투자밸류자산운용		판매회사	한국투자증권 외 37곳	
신탁업자	우리은행		일반사무관리회사	신한아이타스	
상품의 특징	가치투자로 서민, 중산층의 재산형성을 지원하는 재형저축상품입니다. 시장의 변동성에 흔들리지 않고 오직 기업의 내재가치에만 주목하여 장기투자합니다. 리스크 최소화를 통한 안정적 수익을 지향합니다.				

2. 자산현황

(단위: 백만원, %)

펀드 명칭	항목	전분기말 (17.06.05)	금분기말 (17.09.05)	증감률
한국밸류10년투자재형증권투자신탁 (채권혼합)	자산총액	88,992	88,978	-0.02
	부채총액	382	451	18.01
	순자산총액	88,609	88,527	-0.09
	기준가격	1,044.86	1,025.05	-1.90

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

기준가격=(펀드 순자산총액÷수익증권 총좌수)×1000

2. 운용경과 및 수익률 현황

1. 기간수익률

(단위: %, %p)

펀드 명칭	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 1년	최근 2년	최근 3년
	17.06.06 ~ 17.09.05	17.03.06 ~ 17.09.05	16.12.06 ~ 17.09.05	16.09.06 ~ 17.09.05	15.09.06 ~ 17.09.05	14.09.06 ~ 17.09.05
한국밸류10년투자 재형증권투자신탁(채권혼합)	-1.90	2.51	4.53	2.78	6.30	5.61
(비교지수대비 성과)	(-1.89)	(-1.36)	(-1.57)	(-2.79)	(-4.50)	(-2.77)
비교지수	-0.01	3.87	6.10	5.57	10.80	8.38

* 비교지수: (0.27 * [KOSPI200]) + (0.73 * [CD금리])

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

2. 손익현황

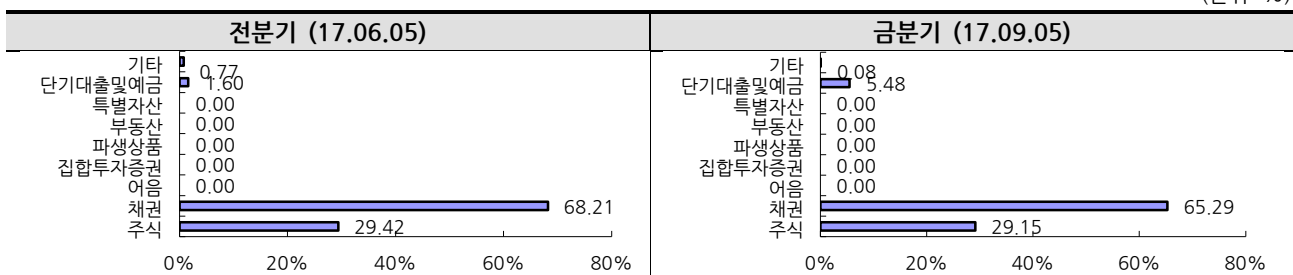
(단위: 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
전분기	3,589	350	-	-	-	-	-	-	-	5	-167	3,776
금분기	-1,662	134	-	-	-	-	-	-	-	8	-180	-1,700

3. 자산현황

1. 자산구성현황

(단위: %)



(단위: 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기 대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자 증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	25,938 (29.15)	58,096 (65.29)	-	-	-	-	-	-	-	4,874 (5.48)	70 (0.08)	88,978 (100.00)

* (): 구성비중 : 집합투자기구 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 펀드 분기영업보고서 및 결산보고서를 참고하실 수 있습니다. 단, 협회 전자공시사이트에서 조회한 분기영업보고서 및 결산보고서는 본 자산운용보고서와 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

가. 주식

(단위: 주, 백만원, %)

종 목 명	보유수량	평가액	비중
슈프리마	65,424	1,789	2.01

* 비중: (평가액÷총자산)×100

나. 채권

(단위: 백만원, %)

종 목 명	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
통안0164-1908-02	4,500	4,502	2017.08.02	2019.08.02	-	RF	5.05
LG전자69-3	3,200	3,366	2013.07.31	2020.07.31	-	AA0	3.78
에스알1-1	2,200	2,164	2016.06.28	2021.06.28	-	AA+	2.42
부산교통공사2014-04	1,500	1,534	2014.03.27	2018.09.27	-	AAA	1.72
한국가스공사382	1,500	1,502	2017.08.08	2020.08.07	-	AAA	1.69
농협금융지주18	1,500	1,502	2017.08.24	2020.08.24	-	AAA	1.69
하나은행40-05이3갑-29	1,500	1,498	2017.05.29	2020.05.29	-	AAA	1.68
하나은행40-08할1갑-10	1,500	1,478	2017.08.10	2018.08.10	-	AAA	1.65

다. 어음, 집합투자증권, 파생상품, 부동산, 특별자산, 기타자산

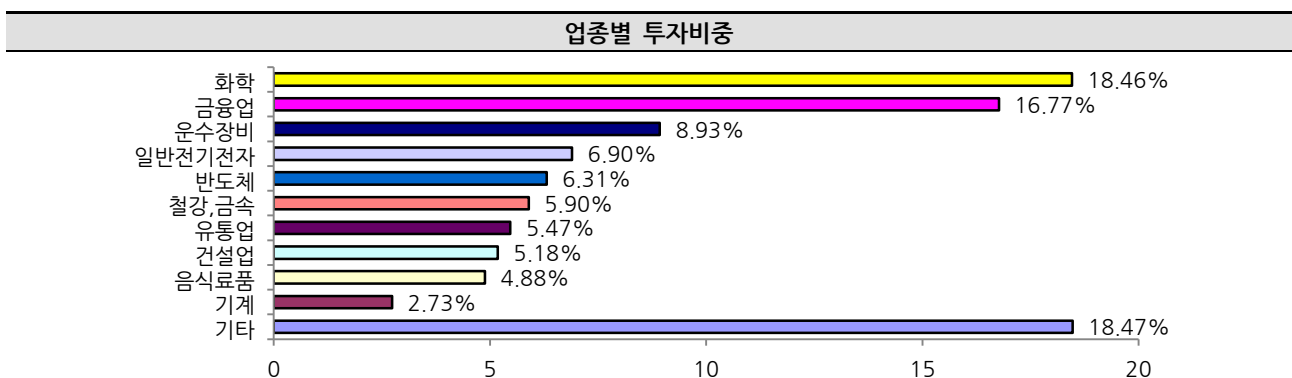
- 해당사항 없음

라. 단기대출 및 예금

(단위: 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비고
예금	우리은행	-	4,874	0.92	-	5.48

3. 업종별 투자비중



* 본 그래프는 기준일 현재 펀드에 편입되어 있는 주식의 업종별 비율을 나타냅니다.

4. 비용현황

1. 보수 및 비용 지급현황

(단위: 백만원, %)

펀드 명칭	구분	전분기 (17.06.05)		금분기 (17.09.05)	
		금 액	비 율	금 액	비 율
한국밸류 10년투자 채형	자산운용회사	53.94	0.06	55.92	0.06
	판매회사	107.88	0.13	111.83	0.13
	펀드재산보관회사(신탁업자)	6.47	0.01	6.71	0.01

펀드 명칭	구분	전분기 (17.06.05)		금분기 (17.09.05)	
		금 액	비 율	금 액	비 율
증권투자신탁 (채권혼합)	일반사무관리회사	3.88	0.01	4.03	0.01
	보수합계	172.17	0.20	178.48	0.20
	기타비용	1.86	0.00	1.89	0.00
	매매, 중개수수료	단순매매·중개 수수료	6.04	7.91	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	14.10	18.46	0.02
		합계	20.15	26.37	0.03
	증권거래세	31.24	0.04	34.42	0.04

* 비율: 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율

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

2. 총보수비용 비율

(단위: 연환산, %)

펀드 명칭	구분	총보수 비용비율	매매·중개수수료 비율	합계
한국밸류10년투자재형증권투자신탁 (채권혼합)	전분기	0.81	0.09	0.90
	금분기	0.81	0.12	0.92

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

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

5. 투자자산 매매내역

1. 매매주식규모 및 회전을

(단위: 주, 백만원, %)

매수		매도		매매회전율	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
392,513	12,842	284,837	11,476	44.37	176.03

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

2. 최근3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2016.09.06 ~ 2016.12.05	2016.12.06 ~ 2017.03.05	2017.03.06 ~ 2017.06.05
19.20	23.79	41.00

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

6. 공지사항

고객님이 가입하신 펀드는 자본시장법의 적용을 받습니다.

이 보고서는 자본시장법에 의하여 '한국밸류10년투자 재형증권투자신탁(채권혼합)'의 자산운용회사인 '한국투자밸류자산운용'이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 '우리은행'의 확인을 받아 판매회사인 '한국투자증권 외 36곳'을 통해 투자자에게 제공됩니다.

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.
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.
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 금융감독위원회의 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.