

자산운용보고서

한국밸류 10년투자 퇴직연금증권자투자신탁 1호(주식) 운용기간(2017.07.01~2017.09.30)

- 이 상품은 주식형 펀드로서, 추가입금이 가능한 추가형이고 다양한 판매보수의 종류를 선택할 수 있는 종류형 펀드입니다.
- 자산운용보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률(이하 '자본시장법'이라 함)에 의거 집합투자업자가 작성하며, 투자자가 가입한 상품의 특정기간(3개월) 동안의 자산운용에 대한 결과를 요약하여 제공하는 보고서입니다.

true**friend** 한국투자 밸류자산운용

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

한국밸류 10년투자 퇴직연금펀드(주식) 투자자 여러분 안녕하십니까?

이번 분기 주식시장은 그동안의 상승세가 꺾이면서 주춤하는 양상이었습니다. 작년부터 이어진 20조 원 규모의 외국인 투자자들의 순매수는 국내 증시의 상승 동력이었습니다. 세계경제의 양호한 지표와 함께 글로벌 증시는 사상 최고치를 경신하고있는 상황이지만 국내 증시는 7월 중 외국인 투자자들이 순매도하는 등 고점을 넘어서는 상승세를 보여주지는 못했습니다.

국내 주식시장이 이처럼 주춤한 가장 큰 요인은 북핵 관련 리스크라고 볼 수 있습니다. 북핵 위기가 시간이 갈수록 높아짐에 따라 일회성에 그치는 이벤트가 아닌 장기적 리스크로 치달고 있는 점이 주식시장의 발목을 잡고 있는 것입니다. 북핵 위기로 인해 원/달러 환율이 상승했고, 외국인 투자자들의 차익실현 매물이 나온 것으로 판단하고 있습니다.

금융 위기 이후 경기 회복 기간과 진폭은 상당히 짧아졌습니다. 또한 경기 회복의 소비 기여도와 글로벌 교역량이 현저히 낮아졌고, 달러에 연동된 원자재 가격변동에 따라 수출입 금액 증가와 감소 폭이 경제지표에 미치는 영향력은 커졌습니다. 요컨대 경기 회복에 대한 전통적 개념과는 달리 경기 회복에 따른 물량 증가는 미미한 반면, 달러 가격 움직임에 따라 원자재 가격이 변동하며 영향을 미치는 가격 효과 비중은 압도적으로 커졌습니다. 이로 인해 글로벌 경기 회복에도 불구하고 국내 경제는 내수 부진에 시달리고 있습니다. 반도체의 글로벌 경기 호황으로 반도체 기업의 이익은 계속 증가하고 있지만, 이를 제외하고는 반등세를 거의 찾아볼 수 없는 상황입니다.

이번 운용 기간 동안 국내 증시는 극심한 양극화 양상을 띠었습니다. 내수 업종인 음식료·유통·건설·통신 업종은 정부의 잇따른 규제 정책 발표로 약세를 보인 반면, IT 및 반도체 장비 업종은 초강세를 보이는 극심한 양극화가 진행되었습니다. 이로 인해 10년투자 퇴직연금펀드(주식)는 이번 분기 수익률 면에서 부진한 모습이었습니다. 포트폴리오상 IT·반도체 장비 업종의 부재와 유통·음식료 업종의 높은 비중 때문에 양극화의 부정적 영향을 크게 받았습니다.

앞으로 주식시장 역시 크게 호전되지는 못할 것이라고 판단합니다. 직전분기에 말씀 드린 것처럼 미국 연방준비위원회의 지속적인 금리 인상과 더불어 올 하반기 시작될 대차대조표 정상화(양적 긴축) 움직임은 증시 상승에 부정적 요인으로 꼽힙니다. 2015년 하반기부터 시작된 연방준비위원회의 금리 인상 사이클 효과를 지금까지는 ECB(유럽중앙은행)와 JOB(일본중앙은행)의 양적 완화가 중화시킬 수 있었지만, 하반기에 들어서면서 이들마저 긴축 사이클로 돌아설 수 있다는 전망이 나오고 있습니다. 증시를 둘러싼 환경 변화 가능성에 각별히 주의를 기울여 살펴볼 계획입니다.


이미 크게 상승한 자산 가격과 주식시장의 높은 밸류에이션을 감안한다면 오랜만에 맞이하는 글로벌 금융시장 긴축에 따른 파급효과는 작지 않을 것이기 때문입니다. 따라서 10년투자 퇴직연금펀드(주식)는 극심한 양극화 장세 속에서 기업 본연의 가치에 비해 가격이 하락하여 밸류에이션 매력이 높아진 개별 종목을 지속적으로 편입할 예정입니다. 현재 글로벌 경기 호황으로 절정의 상승세를 보이고 있는 IT는 대표적인 경기 민감 업종으로 경기 순환에 따라 부침을 거듭해왔습니다. 극단적인 시장 쏠림 현상 이후에는 반드시 반작용이 나타났다는 것은 그 동안의 투자 경험을 통해 투자자 여러분도 잘 알고 계시리라 생각합니다. 변화하는 글로벌 금융시장 환경을 고려할 때 '잃지 않는 투자'라는 저희의 투자 원칙을 고수하는 것이 장기적으로는 투자자 여러분의 소중한 연금 자산을 보호하는 길이라고 믿어 의심치 않습니다. 10년투자 퇴직연금펀드(주식)는 원칙을 지키는 신중한 가치투자로 최선을 다하겠습니다. 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(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	1.07
동 펀드	1.02

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	9.36
동 펀드	7.69

※ PBR = 주가 / 회계연도말 예상 순자산
PER = 주가 / 12개월 예상 순이익

※ 출처: FN스펙트럼 (최근 12개월 간 월말 평균 / 2016.08~2017.07)
유형: 액티브주식일반 공모펀드(적극적 운용을 통해 시장수익률의 초과 달성을 추구하는 국내주식형 펀드)

1. 펀드의 개요

1. 기본정보

		적용법률	자본시장법	위험등급	4등급(보통위험)
펀드 명칭		금융투자협회 펀드코드			
한국밸류10년투자퇴직연금증권모투자신탁1호(주식)		B4376			
한국밸류10년투자퇴직연금증권자투자신탁1호(주식)(모)		26338			
클래스 A		26339			
클래스 C		26340			
클래스 A-E		26716			
클래스 C-E		BU435			
펀드의 종류	투자신탁, 주식형, 추가형, 개방형, 종류형, 모자형	최초설정일	2011.01.03		
운용기간	2017.07.01 ~ 2017.09.30	존속기간	종료일이 따로 없습니다.		
자산운용회사	한국투자밸류자산운용	판매회사	한국투자증권 외		
신탁업자	KB국민은행	일반사무관리회사	신한아이타스		
상품의 특징	안정적인 노후생활 대비를 위한 퇴직연금 상품입니다. 내재가치 대비 저평가된 종목에 투자하는 가치투자를 실천합니다. 시장의 변동성에 흔들리지 않고 오직 기업의 내재가치에만 주목하여 장기 투자합니다. 리스크 최소화를 통한 안정적 수익을 지향합니다.				

2. 자산현황

(단위: 백만 원, 원, %)

펀드 명칭	항목	전분기말(17.06.30)	금분기말 (17.09.30)	증감률
한국밸류10년투자퇴직연금 증권자투자신탁1호(주식)(모)	자산총액	22,463	22,542	0.35
	부채총액	30	93	213.49
	순자산총액	22,433	22,449	0.07
	기준가격	1,054.33	1,051.22	-0.29
종류(Class)별 기준가격 현황				
클래스 A	기준가격	1,016.45	1,010.78	-0.56
클래스 C	기준가격	1,005.92	999.55	-0.63
클래스 A-E	기준가격	-	978.56	-
클래스 C-E	기준가격	-	1,016.08	-

* 기준가격: 투자자가 펀드를 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금 (상환금포함) 수령 시에 적용되는 가격.
기준가격=(집합투자기구 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
	17.07.01 ~ 17.09.30	17.04.01 ~ 17.09.30	17.01.01 ~ 17.09.30	16.10.01 ~ 17.09.30	15.10.01 ~ 17.09.30	14.10.01 ~ 17.09.30	12.10.01 ~ 17.09.30
한국밸류10년투자퇴직연금 증권자투자신탁1호(주식)(모)	-0.29	5.24	10.87	11.01	7.42	1.98	32.55
(비교지수대비 성과)	(-1.64)	(-6.22)	(-8.57)	(-9.55)	(-22.92)	(-19.48)	(12.67)
비교지수	1.35	11.46	19.44	20.56	30.34	21.46	19.88
종류(Class)별 현황							
클래스 A	-0.56	4.69	10.02	9.87	5.21	-1.17	25.86
(비교지수대비 성과)	(-1.91)	(-6.77)	(-9.42)	(-10.69)	(-25.13)	(-22.63)	(5.98)
비교지수	1.35	11.46	19.44	20.56	30.34	21.46	19.88
클래스 C	-0.63	4.54	9.78	9.54	4.58	-2.05	-
(비교지수대비 성과)	(-1.98)	(-6.92)	(-9.66)	(-11.02)	(-25.76)	(-23.51)	-
비교지수	1.35	11.46	19.44	20.56	30.34	21.46	-

*비교지수: 지수변화에 따른 수익률 변화를 볼 수 있도록 $[(KOSPI200 \times 90\%) + (CD금리 \times 10\%)]$ 를 사용.

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

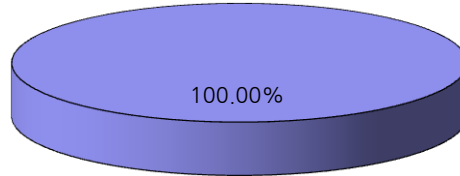
2. 손익현황

(단위: 백만 원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
전분기	1,543	-	-	-	-	-	-	-	-	13	0	1,556
금분기	-78	-	-	-	-	-	-	-	-	13	-	-65

3. 펀드 구성

자펀드가 투자하고 있는 모펀드 투자비중

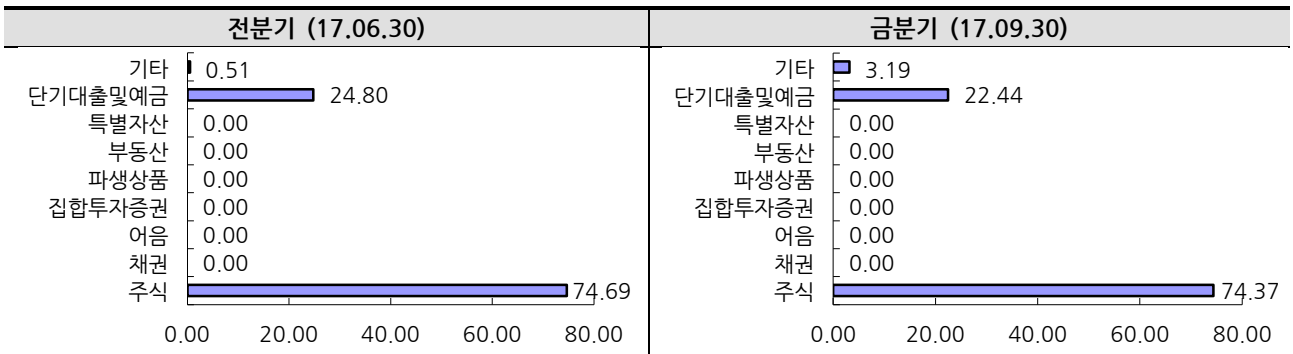


■ 한국밸류10년투자퇴직연금
증권모투자신탁1호(주식)

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, %)

동화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	16,764 (74.37)	-	-	-	-	-	-	-	-	5,058 (22.44)	720 (3.19)	22,542 (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
SK	7,513	2,164	9.59
한국토지신탁	285,491	945	4.19
NAVER	1,225	913	4.04
SK네트웍스	117,641	848	3.76
엔에스쇼핑	52,408	786	3.48
에이티젠	22,477	786	3.48
NICE	38,749	674	2.99
SK이노베이션	3,153	627	2.78
제이준코스메틱	83,841	572	2.53

* 비중: (평가액÷총자산)×100

나. 채권, 어음, 집합투자증권, 파생상품, 부동산, 특별자산, 기타자산

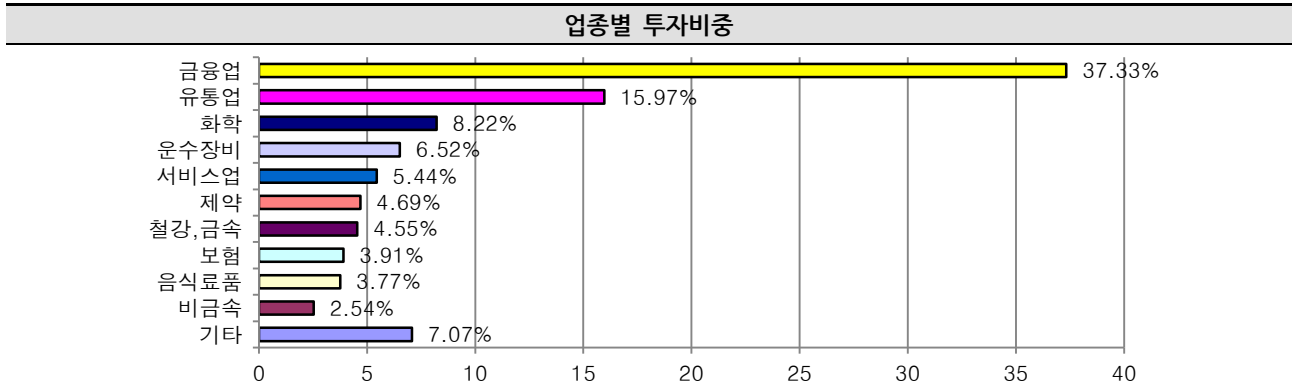
- 해당사항 없음

다. 단기대출 및 예금

(단위 : 백만 원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비고
예금	KB국민은행		5,058	0.92		22.44

3. 업종별 투자비중



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

4. 비용현황

1. 보수 및 비용 지급현황

(단위 : 백만 원, %)

펀드 명칭	구분	전분기 (17.06.30)		금분기 (17.09.30)		
		금 액	비 율	금 액	비 율	
한국밸류 10년투자 퇴직연금 증권투자자신탁1호 (주식)(모)	자산운용회사		32.27	0.13	28.05	0.13
	판매회사	클래스 A	24.67	0.13	19.23	0.13
		클래스 C	12.17	0.20	14.02	0.20
		클래스 C-E	-	-	0.04	0.07
		펀드재산보관회사(신탁업자)	1.94	0.01	1.68	0.01
	일반사무관리회사		1.16	0.00	1.01	0.01
	보수합계		72.21	0.46	64.05	0.53
	기타비용		0.16	0.00	0.14	0.00
	매매· 중개수수료	단순매매·중개 수수료	7.34	0.03	3.01	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	17.13	0.07	7.03	0.03
		합계	24.47	0.09	10.04	0.05
	증권거래세		44.35	0.17	13.35	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,중개수수료 비율	합계
한국밸류 10년투자퇴직연금 증권모투자신탁1호(주식)	전분기	-	0.41	0.41
	금분기	-	0.20	0.20
한국밸류 10년투자퇴직연금 증권투자자신탁1호(주식)(모)	전분기	-	-	-
	금분기	-	-	-
종류(Class)별 현황				
클래스 A	전분기	1.05	-	1.05
	금분기	1.05	-	1.05
클래스 C	전분기	1.35	-	1.35
	금분기	1.35	-	1.35
클래스 A-E	전분기	-	-	-

클래스 C-E	금분기	0.95	-	0.95
	전분기	-	-	-
	금분기	0.26	-	0.26

* 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 회전율

(단위 : 주, 백만 원, %)

매수		매도		매매회전율	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
192,971	5,362	146,736	4,449	26.55	105.38

* 해당운용기간 중 매도한 주식가액의 총액을 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가액으로 나눈 비율

2. 최근3분기 매매회전율 추이

(단위 : %)

2016.10.01 ~ 2016.12.31	2017.01.01 ~ 2017.03.31	2017.04.01 ~ 2017.06.30
48.87	63.14	72.90

* 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 모자형 구조로서 이 자산운용보고서의 자산구성현황, 보유종목, 보수 및 비용 등의 정보는 '한국밸류10년투자퇴직연금증권투자신탁1호(주식)(모)'가 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.

* 이 보고서는 자본시장법에 의하여 '한국밸류10년투자퇴직연금증권투자신탁1호(주식)(모)'의 자산운용회사인 '한국투자밸류자산운용'이 작성하여 수탁회사인 'KB국민은행'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>

참 고		펀드 용어 정리
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.	
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, 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 펀dzi준가 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.	