

자산운용보고서

한국밸류 10 년투자 연금증권전환형투자신탁 1 호 (채권) 운용기간(2017.10.19~2018.01.18)

- 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

한국밸류10년투자연금증권전환형펀드(채권) 고객 여러분 안녕하십니까?

이번 운용기간(2017.10.19 ~ 2018.01.18) 동안에는 비교지수가 -0.25%의 수익률을 보였고, 펀드는 0.17%의 수익률을 실현하여 시장수익률을 소폭 앞섰습니다.

2017년 4분기 국내 채권시장은 국내외 금리인상 영향에 전 분기 대비 약세를 보였습니다. 분기초인 10월에는 추석연휴의 여파로 잠잠하게 출발했으나 매파적 금융통화위원회에 큰 폭 약세를 나타냈습니다. 금융통화위원회에서는 기준금리를 16개월 연속 동결했지만, 이일형 위원이 금리 인상에 대한 소수의견을 제시하고 올해 성장률을 2.8%에서 3%로 상향 조정하는 등 매파적 모습을 보였습니다. 이에 따라 연내 인상 가능성이 시장에 일부 반영되자 단기물 위주로 금리가 크게 상승하며 장단기 스프레드가 축소되었습니다. 이후 11월 채권시장은 금리 급등 이후 월말의 금융통화위원회를 대기하며 제한적인 움직임을 보였습니다. 11월 금융통화위원회에서는 6년 5개월 만에 기준금리를 1.25%에서 1.5%로 인상했습니다. 다만 조동철 위원의 반대로 만장일치 인상에 실패했고, 이주열 총재가 추후 인상은 신중히 진행하겠다는 예상보다 다소 비둘기파적인 입장을 보이자 채권시장은 금리의 추가 급등 없이 오히려 단기물을 중심으로 강세를 보였습니다. 12월에는 연말로 거래량이 제한된 가운데 좁은 박스권에서 움직였습니다. 금융통화위원회 이후 소폭 강세를 보였던 단기물은 연말 환매와 외국인 매도의 영향에 강세폭을 되돌리는 모습이었습니다. FOMC에서는 기준금리를 인상했고 ECB에서는 기준금리를 동결하며 주요국의 금리가 결정되었지만 시장 예상에 부합했기 때문에 영향은 미미했습니다.

결국 2017년 12월말 기준 국고채 3년은 전분기 대비 24.7bp 상승한 2.134%, 국고채 10년 금리는 전분기 대비 9.7bp 상승한 2.467%로 마감했습니다. 국고채 10년물과 3년물의 스프레드는 9월말 48.3bp를 기록했으나 크게 축소된 33.3bp로 17년을 마감했습니다. 크레딧 스프레드는 금리 인상에 대한 우려가 확산되고 은행채의 발행이 꾸준히 이어지자 3분기 대비 확대되는 모습을 보였으나, 금리인상 이후 연초효과가 빠르게 나타나며 급격히 축소되었습니다. 이에 따라 금리 상승 리스크를 컨트롤하며 듀레이션을 소폭 축소하여 펀드를 운용했습니다.

향후 운용계획

2018년 1분기 채권금리는 국내외 금리인상 영향에 금리 하단이 지지되는 모습을 보일 것으로 예상합니다. 다만 1월에는 연말에 환매되었던 자금이 점차 유입되며 단기물 위주로 12월 말의 약세를 일부 되돌릴 것으로 보입니다. 더불어 급격하게 축소되었던 장단기 스프레드는 소폭 확대될 것으로 판단됩니다. 11월 금융통화위원회에서는 수출을 비롯한 경기회복세에 힘입어 금리를 인상했습니다. 다만 만장일치 인상에 실패했고 이주열총재는 추후 인상에 대해 신중한 모습을 보였으며 물가에 대한 불확실성이 존재하기 때문에 추가 인상 시기는 1분기 이후가 될 것으로 전망합니다. 미국 역시 금리인상을 했음에도 불구하고 물가에 대한 우려로 여전히 점진적 인상을 주장하고 있습니다. 이에 따라 국내외 추가 금리인상 속도는 빠르지 않을 것으로 예상되기 때문에 1분기 채권금리는 상승폭 역시 제한되며 박스권내에서 등락할 것으로 보입니다.

따라서 한국밸류10년투자연금증권전환형펀드(채권)는 금리변동성을 통제하며 듀레이션을 중립적으로 운용하고, 저평가 종목 편입을 통해 안정적인 캐리 수익률을 확보할 수 있도록 운용할 예정입니다.
감사합니다.

한국투자밸류자산운용
펀드매니저 손환락

1. 펀드의 개요

1. 기본정보

		적용법률	자본시장법	위험등급	5등급(낮은위험)
펀드 명칭		금융투자협회 펀드코드			
한국밸류10년투자연금증권전환형투자신탁1호(채권)(모)		A3066			
한국밸류10년투자연금증권전환형투자신탁1호(채권)C		AP738			
한국밸류10년투자연금증권전환형투자신탁1호(채권)S-P		AP739			
한국밸류10년투자연금증권전환형투자신탁1호(채권)C-E		BG326			
펀드의 종류	투자신탁, 채권형, 추가형, 개방형, 종류형	최초설정일	2011.07.19		
운용기간	2017.10.19 ~ 2018.01.18	종속기간	종료일이 따로 없습니다.		
자산운용회사	한국투자밸류자산운용	판매회사	한국투자증권 외		
신탁업자	한국증권금융	일반사무관리회사	신한아이타스		
상품의 특징	안정적인 노후생활을 대비하기 위한 사적 연금상품입니다. 내재가치 대비 저평가된 종목에 투자하는 가치투자를 실천합니다. 시장의 변동성에 흔들리지 않고 오직 기업의 내재가치에만 주목하여 장기투자합니다. 리스크 최소화를 통한 안정적 수익을 지향합니다. (Low Risk Middle Return)				

2. 자산현황

(단위: 백만 원, 원 %)

펀드명칭	항목	전분기말	금분기말	증감률
한국밸류10년투자연금증권 전환형투자신탁1호(채권) 모	자산총액	65,215	61,595	-5.55
	부채총액	1	1	28.48
	순자산총액	65,214	61,594	-5.55
	기준가격	1,001.19	1,002.89	0.17
종류(Class)별 기준가격 현황				
클래스 C	기준가격	999.82	1,000.16	0.03
클래스 S-P	기준가격	1,000.33	1,001.17	0.08
클래스 C-E	기준가격	1,000.75	1,001.79	0.10

* 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	최근 5년
	17.10.19 ~ 18.01.18	17.07.19 ~ 18.01.18	17.04.19 ~ 18.01.18	17.01.19 ~ 18.01.18	16.01.19 ~ 18.01.18	15.01.19 ~ 18.01.18	13.01.19 ~ 18.01.18
한국밸류10년투자연금증권전환형투 자신탁1호(채권)(모)	0.17	0.29	0.64	1.08	2.80	5.44	12.33
(비교지수대비 성과)	(0.42)	(0.56)	(0.58)	(0.71)	(0.87)	(0.05)	(-2.59)
비교지수	-0.25	-0.27	0.06	0.37	1.93	5.39	14.92
종류(Class)별 현황							
클래스 C	0.03	0.02	0.23	0.54	1.70	3.75	10.03
(비교지수대비 성과)	(0.28)	(0.29)	(0.17)	(0.17)	(-0.23)	(-1.64)	(-4.89)
비교지수	-0.25	-0.27	0.06	0.37	1.93	5.39	14.92
클래스 S-P	0.08	0.12	0.38	0.74	2.11	4.37	-
(비교지수대비 성과)	(0.33)	(0.39)	(0.32)	(0.37)	(0.18)	(-1.02)	-
비교지수	-0.25	-0.27	0.06	0.37	1.93	5.39	-
클래스 C-E	0.10	0.18	-	-	-	-	-
(비교지수대비 성과)	(0.35)	(0.45)	-	-	-	-	-
비교지수	-0.25	-0.27	-	-	-	-	-

* 비교지수: (0.9 * [매경BP중기]) + (0.1 * [MMI_CALL])

* C-E클래스 미운용기간: 2017.06.27~2017.07.17

* 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	-	80	-	-	-4	-	-	-	-	4	-1	79
금분기	-	92	-	-	6	-	-	-	-	3	-1	99

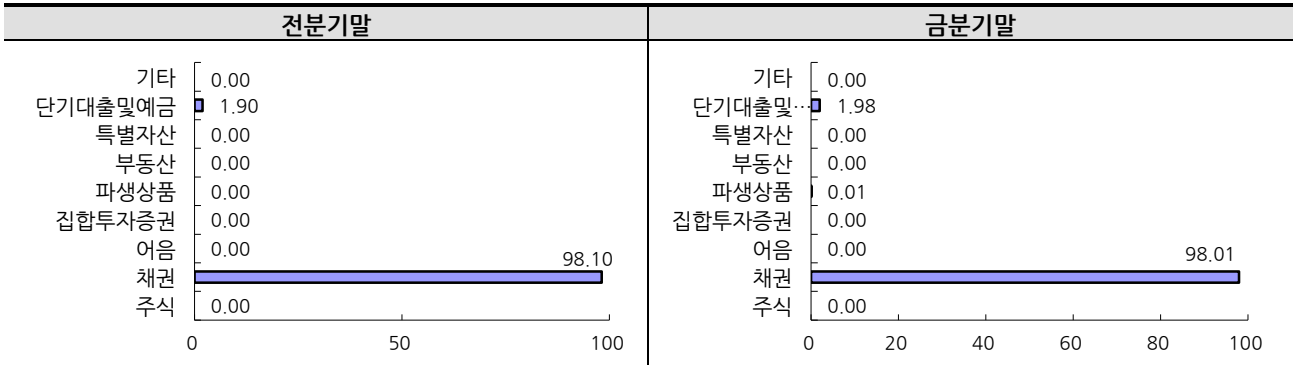
3. 자산현황

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	-	60,369	-	-	3	-	-	-	-	1,220	3	61,595
	-	(98.01)	-	-	(0.01)	-	-	-	-	(1.98)	(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
국고01750-2012(17-6)	3,200	3,169	2017.12.10	2020.12.10	-	RF	5.14
통안02060-1912-02	2,500	2,505	2017.12.02	2019.12.02	-	RF	4.07
통안0164-1902-02	1,900	1,902	2017.02.02	2019.02.02	-	RF	3.09
국민은행3707이표일(03)2-17	1,800	1,791	2017.07.17	2019.07.17	-	AAA	2.91
LG전자69-3	1,500	1,566	2013.07.31	2020.07.31	-	AA0	2.54
국고채이자04220-1906	1,475	1,435	2010.01.27	2019.06.10	-	RF	2.33
국고채이자04180-1912	1,350	1,298	2010.01.27	2019.12.10	-	RF	2.11
하나금융지주40-1	1,200	1,203	2017.12.08	2020.12.08	-	AAA	1.95
국민주택1종14-01	1,000	1,096	2014.01.31	2019.01.31	-	RF	1.78

* 비중: (평가액÷총자산)×100

나. 어음, 집합투자증권, 파생상품, 부동산, 특별자산, 기타자산

- 해당사항 없음

다. 단기대출 및 예금

(단위: 주, 백만 원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일
콜론	대구은행	2018.01.18	1,015	1.33	2018.01.19

4. 비용현황

1. 보수 및 비용 지급현황

(단위: 백만 원, %)

펀드 명칭	구분		전분기		금분기	
			금 액	비 율	금 액	비 율
한국밸류10년투자 연금증권전환형 투자신탁1호(채권) 모	자산운용회사		24.86	0.04	23.87	0.04
	판매회사	클래스 C	57.81	0.09	55.52	0.09
		클래스 S-P	0.08	0.04	0.07	0.04
		클래스 C-E	0.00	0.04	0.01	0.04
	펀드재산보관회사(신탁업자)		3.32	0.01	3.18	0.01
	일반사무관리회사		2.98	0.01	2.86	0.01
	보수합계		89.06	0.22	85.52	0.22
	기타비용		1.83	0.00	1.79	0.00
	매매· 중개수수료	단순매매·중개 수수료	0.85	0.00	1.34	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	-	-	-	-
		합계	0.85	0.00	1.34	0.00
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	해당 펀드		
		총보수 비용비율	매매,중개수수료 비율	합계
한국밸류10년투자 연금증권전환형 투자신탁1호(채권) 모	전분기	0.01	0.01	0.01
	금분기	0.01	0.01	0.02
종류(Class)별 현황				
클래스 C	전분기	0.54	-	0.54
	금분기	0.54	-	0.54
클래스 S-P	전분기	0.34	-	0.34
	금분기	0.34	-	0.34
클래스 C-E	전분기	0.35	-	0.35
	금분기	0.35	-	0.35

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

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

5. 투자자산 매매내역

* 해당사항 없음

6. 공지사항

* 이 보고서는 자본시장법에 의하여 '한국밸류10년투자연금증권전환형투자신탁1호(채권)'의 자산운용회사인 '한국투자밸류자산운용'이 작성하여 신탁업자인 '한국증권금융'의 확인을 받아 한국증권예탁원을 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.
채권형(펀드)	약관(정관)상 채권에 60%이상을 투자하는 펀드입니다.
추가형(펀드)	기준에 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, 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 일반사무관리업무를 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.