

자산운용보고서

한국밸류 10년투자 퇴직연금배당증권투자신탁(주식) 운용기간(2017.12.24~2018.03.23)

- 이 상품은 주식형 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 퇴직연금배당펀드(주식) 고객 여러분 안녕하십니까?

이번 운용기간(2017.12.24~2018.03.23) 동안 10년투자 퇴직연금배당펀드(주식)는 0.04%의 수익률을 기록하여 비교지수 수익률 -0.81% 대비 0.85%p 초과한 성과를 냈습니다.

이번 운용 기간 동안 주식시장은 긴축 발작(taper tantrum) 현상, 즉 미국의 금리 인상 속도가 예상보다 빨라지면서 생긴 금융시장 충격에 대한 우려로 조정 양상을 보였습니다. 미국의 금리 인상과 함께 글로벌 유동성의 긴축 속도도 가속화할 것이라는 우려 속에 글로벌 주식시장과 국내 주식시장 모두 그 어느 때보다 큰 변동성을 보였습니다. 지난해 우리 증시를 이끌었던 반도체 종목의 경우 여전히 실적은 양호하지만 앞으로 성장세는 둔화될 것이라는 우려의 목소리가 높아지면서 하락 폭이 컸습니다. 여기에 미국의 '미국 우선주의'로 인한 교역 충돌, 지속되는 원화 강세 등 불리한 대외 여건 속에서 그 동안 국내 증시를 이끌었던 대형 수출주가 전반적으로 하락했습니다. 반면 그 동안 시장 상승세에서 소외되었던 내수 기업에 대한 재평가 움직임이 일면서 내수 기업 비중이 높은 10년투자 퇴직연금배당펀드(주식)는 이번 분기에 비교지수 대비 소폭이나마 양호한 수익을 낼 수 있었습니다. 이번 분기 10년투자 퇴직연금배당펀드(주식)의 포트폴리오는 일부 업종 및 종목에 치우치기보다는 여러 종목으로 분산하는 데 중점을 두고 운용했습니다. 또 연말 배당락 이후 배당 매력도가 낮아져 주가가 하락한 대형 우선주의 비중을 확대했습니다.

주식시장을 둘러싼 환경은 급격히 변화하고 있습니다. 저금리 시대와 달리 금리 수준도 지속적으로 높아지고 있고 변동성 또한 확대되고 있습니다. 저금리에 유동성이 풍부한 시기에는 성장주가 주목을 받고 주가도 상승하지만, 금리가 올라가는 상황에서는 성장주 프리미엄은 줄어들고 가치주에 대한 선호도는 올라갑니다. 이와 함께 시장의 변동성도 커졌기에 밸류에이션이 낮은 가치주에 유리한 환경이 조성되고 있다고 판단합니다. IT 대형주의 경우 전방 산업의 업황이 썩 좋지 않기 때문에 실적 개선 폭은 점차 줄어들 것으로 보고 있습니다. 반면 기초 체력이 탄탄하고 실적도 양호하지만 시장에서 소외되었던 기업에 대한 주가 재평가가 이루어질 것으로 기대하고 있습니다. 10년투자 퇴직연금배당펀드(주식)는 단순히 밸류에이션이 낮은 기업보다는 이익 개선이 확실하거나 이익이 안정적인 기업을 선별하여 유동성이 축소되는 시장 환경의 변화에 대비할 계획입니다. 감사합니다.

한국투자밸류자산운용
자산운용3본부장 이승혁

목 차

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

 한국밸류10년투자 퇴직배당펀드(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	0.95
동 펀드	0.86

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	8.23
동 펀드	7.00

※ PBR = 주가 / 회계연도말 예상 순자산

PER = 주가 / 12개월 예상 순이익

※ 출처: FN스펙트럼 (최근 12개월 간 월말 평균 / 2017.02~2018.01)

유형: 액티브주식배당 공모펀드

(고배당주에 주로 투자하면서 적극적 운용을 통해 시장수익률의 초과달성을 추구하는 국내주식형펀드)

1. 펀드의 개요

1. 기본정보

		적용법률	자본시장법	위험등급	2등급 (높은 위험)
펀드 명칭		금융투자협회 펀드코드			
한국밸류10년투자배당증권모투자신탁(주식)		B4397			
한국밸류10년투자퇴직연금배당증권투자신탁(주식)		B7818			
클래스 C		BU311			
클래스 C-E		BR339			
펀드의 종류	투자신탁, 주식형, 추가형, 개방형, 모자형	최초설정일	2015.10.12		
운용기간	2017.12.24 ~ 2018.03.23	존속기간	종료일이 따로 없습니다.		
신탁업자	신한은행	일반사무관리회사	신한아이타스		
판매회사	한국투자증권 외				
상품의 특징	시장의 변동성에 흔들리지 않고 오직 기업의 내재가치에만 주목하여 장기 투자합니다. 리스크 최소화를 통한 안정적 수익을 지향합니다.				

2. 자산현황

(단위: 백만 원, %)

펀드 명칭	항목	전분기말	금분기말	증감률
한국밸류10년투자퇴직연금 배당증권투자신탁(주식)	자산총액	9,069	12,104	33.47
	부채총액	-	3	-
	순자산총액	9,069	12,101	33.43
	기준가격	1,063.42	1,063.86	0.04
종류(class)별 기준가격 현황				
클래스 C	기준가격	1,057.45	1,054.28	-0.30
클래스 C-E	기준가격	954.81	952.95	-0.19

* 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
	17.12.24 ~ 18.03.23	17.09.24 ~ 18.03.23	17.06.24 ~ 18.03.23	17.03.24 ~ 18.03.23	16.03.24 ~ 18.03.23	-
한국밸류10년투자퇴직연금 배당증권투자신탁(주식)	0.04	2.44	-2.68	6.44	8.65	-
(비교지수대비 성과)	(0.85)	(1.27)	(-4.28)	(-3.84)	(-10.66)	-
비 교 지 수	-0.81	1.17	1.60	10.28	19.31	-
종류(class)별 기준가격 현황						
클래스 C	-0.30	1.75	-3.56	5.48	7.67	-
(비교지수대비 성과)	(0.51)	(0.58)	(-5.16)	(-4.80)	(-11.64)	-
비 교 지 수	-0.81	1.17	1.60	10.28	19.31	-
클래스 C-E	-0.19	1.96	-	-	-	-
(비교지수대비 성과)	(0.62)	(0.79)	-	-	-	-
비 교 지 수	-0.81	1.17	-	-	-	-

* 비교지수: (0.9 * [KOSPI]) + (0.1 * [CD금리])

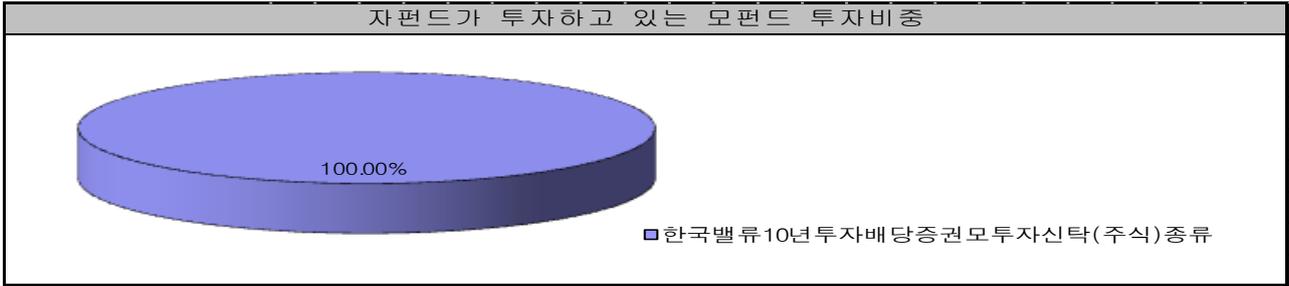
* 위 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

2. 손익현황

(단위: 백만 원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
전분기	936	-	-	-	-	-	-	-	-	4	0	940
금분기	48	-	-	-	-	-	-	-	-	2	0	50

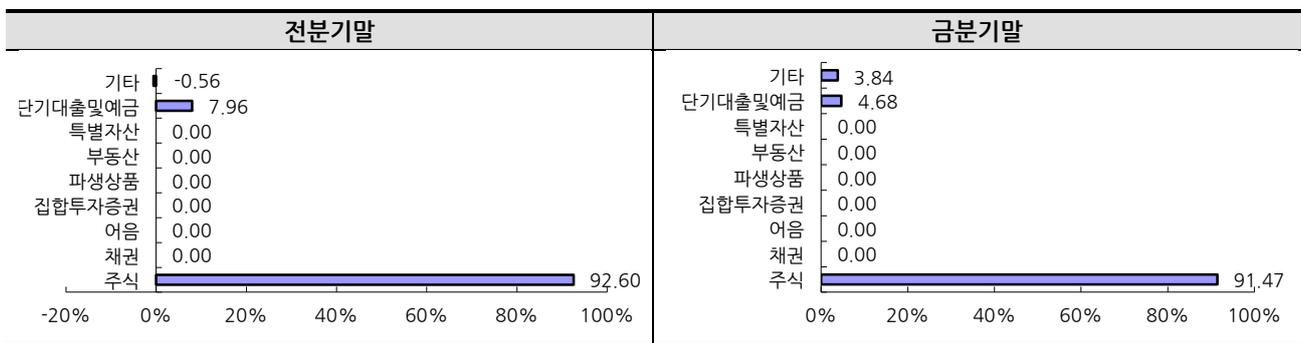
3. 펀드 구성



• 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		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	11,072 (91.47)	-	-	-	-	-	-	-	-	567 (4.68)	465 (3.84)	12,104 (100.00)

* (): 구성비중 : 집합투자기구 총자산 중 각 자산이 차지하는 비율

* 위의 자산구성현황은 투자자가 가입한 자펀드의 실제 자산구성내역이 아니고, 투자자의 이해를 돕기 위해 모펀드의 자산구성내역과 해당 자집합투자기구가 각 모집합투자기구에서 차지하고 있는 비율 등을 감안하여 산출한 것입니다.

2. 주요자산 보유현황

- 펀드자산(주식, 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. 주식

(단위: 주, 백만 원, %)

종 목 명	보유수량	평가액	비중	비고
SK우	4,122	664	5.48	10.6
현대차우	5,427	482	3.98	-
메리츠금융지주회사	32,011	459	3.79	-
삼성화재우	2,445	457	3.77	1.12
코리안리재보험	30,225	345	2.84	-
포스코대우	14,460	322	2.66	-
현대모비스	1,326	309	2.55	-
삼영무역	16,212	291	2.40	1.43
CJ우	3,847	265	2.19	2.48
동아에스텍	39,842	254	2.09	3.77
농업법인농우바이오	14,563	229	1.88	1.48
(주)케이아이엔엑스	15,112	225	1.86	4.51
창해에탄올	13,189	216	1.78	2.09
CJ제일제당1우	1,305	172	1.42	1.43
윈스	13,052	168	1.38	1.66
새론오토모티브	25,416	162	1.33	1.93
빅솔론	24,386	159	1.31	1.85
에스텍	14,166	149	1.23	1.89

화천기공	2,748	140	1.15	1.82
삼성펠프공업	3,366	128	1.05	1.96
엘지하우시스(우)	2,512	114	0.93	3.54
니스틸	34,347	108	0.89	1.76
한국제지	4,053	90	0.74	1.18
피제이전자	11,128	86	0.71	1.62
에스제이엠홀딩스	13,258	58	0.47	1.29

• 비중: (평가액÷총자산)×100 • 비교 (보유주 수÷총발행주 수)×100

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

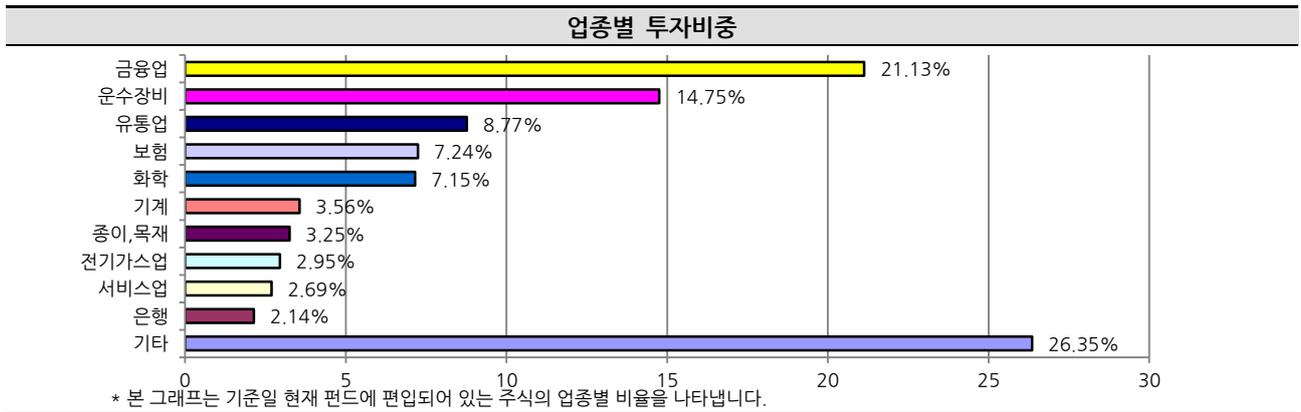
* 해당사항 없음

다. 단기대출 및 예금

(단위: 백만 원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비고
예금	신한은행		567	1.15		-

3. 업종별 투자비중



4. 비용현황

1. 보수 및 비용 지급현황

(단위: 백만 원, %)

펀드 명칭	구분	전분기		금분기		
		금액	비율	금액	비율	
한국밸류 10년투자 퇴직연금배당증권투자 투자신탁(주식)	자산운용회사	3.52	0.13	14.22	0.12	
	판매회사	클래스 C	3.73	0.20	19.07	0.20
		클래스 C-E	0.95	0.10	1.84	0.10
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0.21	0.01	0.85	0.01	
	일반사무관리회사	0.13	0.00	0.51	0.00	
	보수합계	8.53	0.44	36.50	0.43	
	기타비용	0.02	0.00	0.10	0.00	
	매매, 중개수수료	단순매매, 중개 수수료	0.23	0.01	1.38	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0.54	0.02	3.23	0.03
		합계	0.76	0.03	4.61	0.04
증권거래세	1.29	0.05	7.96	0.07		

* 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: 연환산, %)

펀드 명칭	구분	총 보수 비용비율	매매·중개수수료 비율	합계
한국밸류10년투자배당증권모투자신탁(주식)	전분기	0.00	0.11	0.11
	금분기	0.00	0.16	0.16
한국밸류10년투자퇴직연금배당증권투자신탁(주식)	전분기	-	0.00	-
	금분기	-	-	-
종류(class)별 현황				
클래스 C	전분기	1.35	-	1.35
	금분기	1.35	-	1.35

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

- * 총 보수 비용 비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수'와 기타비용 총액을 순자산 연평균잔액(보수, 비용 차감 전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총 보수, 비용수준을 나타냄.
- * 매매중개수수료 비율이란 매매중개수수료를 순자산 연평균잔액(보수, 비용 차감 전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 매매중개수수료의 수준을 나타냄.
- * 모자형의 경우 모펀드에서 발생한 비용을 자펀드가 차지하는 비율대로 안분하여 합산한 수치입니다.

5. 투자자산 매매내역

1. 매매주식규모 및 회전을율

(단위: 주, 백만 원, %)

매수		매도		매매회전율	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
73,089	1,891	157,043	2,653	24.97	101.27

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

2. 최근3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2017.03.24 ~ 2017.06.23	2017.06.24 ~ 2017.09.23	2017.09.24 ~ 2017.12.23
25.49	19.64	16.18

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

6. 공지사항

- 이 보고서는 자본시장법에 의하여 '한국밸류10년투자 퇴직연금배당증권투자신탁(주식)'의 자산운용회사인 '한국투자밸류자산운용'이 작성하여 수탁회사인 '신한은행'의 확인을 받아 한국예탁결제원을 통해 투자자에게 제공됩니다.
- 고객님의 가입하신 펀드는 모자형 구조의 펀드로서 이 자산운용보고서의 자산구성현황, 보유종목, 보수 및 비용 등의 정보는 고객님의 가입한 '한국밸류10년투자 퇴직연금배당증권투자신탁(주식)'이 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.
- 투자자의 계좌별 수익률 정보는 판매회사의 HTS나 인터넷뱅킹 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)	집합투자규약상 자산총액의 60%이상을 주식으로 운용하는 상품입니다.	
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 경계를 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 금융감독원의 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.	