

자산운용보고서

한국밸류 10년투자 퇴직연금증권투자신탁 1호(채권혼합) 운용기간(2018.01.01~2018.03.31)

- 이 상품은 혼합채권형 펀드로서, 추가입금이 가능한 추가형 펀드입니다.
- 자산운용보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률(이하 '자본시장법'이라 함)에 의거 자산운용회사가 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(채권혼합) 투자자 여러분 안녕하십니까?

지난 1분기에는 시장에 많은 변화가 있었습니다. 지난해 말 조정을 받았던 시장이 1월에는 큰 폭으로 상승하며 2017년의 강세를 다시 재현하는 듯 했으나 2월에는 갑자기 급락하는 모습을 보이기도 했습니다. 이처럼 심한 기복이 발생한 원인은 경기 상황이 좋은 가운데 시장에 충격을 줄 수 있는 여러 사건이 발생했기 때문입니다. 현재 경기는 미국 중앙은행이 공격적인 금리 인상을 검토할 정도로 좋은 흐름을 지속하고 있습니다. 2008년 금융위기 이후 부진했던 고용은 더 이상 좋아지기 어려울 만큼 회복했고, 금융위기에 이은 그리스발 재정위기로 고생하던 유럽 또한 뒤늦게나마 본격적인 회복세를 보이고 있습니다. 이처럼 경기 호조는 지난 해 한국뿐만 아니라 글로벌 주요 주식시장의 상승세를 뒷받침하는 주요 배경이었습니다. 시장은 현실 경제를 반영하는 거울이기 때문입니다.

그러나 미국이 보호무역주의를 강화하면서 중국과의 무역분쟁 발생 가능성이 고조되면서 시장의 분위기가 달라졌습니다. 국내 상황을 보면 2016년부터 시작된 경기회복은 상당부분 수출 증가에서 비롯되었습니다. 우리나라의 수출 구조를 들여다 보면 완제품 수출 못지 않게 부품이나 소재를 중국, 베트남 등에 수출하고 여기서 완제품을 만들어 타국으로 수출하는 비중도 상당합니다. 이러한 관점에서 미국과 중국의 무역분쟁이 고조된다면 중국을 거치는 수출에 분명한 악재이기 때문에 주식투자자 입장에서 문제가 되는 것입니다. 또한 무역분쟁을 넘어 보호무역주의가 확산될 경우 글로벌 경기회복에 부정적인 영향을 주기 때문에 대부분 국가의 주식시장이 2월 이후 큰 폭의 조정이 일어났습니다. 이뿐만 아니라 미국 주식시장의 상승을 주도했던 아마존, 페이스북 등 초대형 IT기업의 부정적인 사건들 또한 증시하락의 원인으로 작용했습니다. 위에서 언급한 초대형 IT기업의 경우 고평가 논란이 있는 것은 분명하지만 시장 전체로 본다면 대표기업에 대한 투자심리가 악화되면서 시장 전체에 대한 긍정적인 전망 역시 위협을 받고 있는 상황이라 할 수 있습니다.

한국의 주식시장은 여전히 매력적인 투자 대상이라 생각합니다. 보호무역주의 강화 가능성이 우려되나, 무역분쟁이 실제로 극심해질 가능성이 높아 보이지는 않습니다. 과거의 경험을 통해 보호무역의 강화가 누구에게도 도움이 되지 않는다는 사실을 모두 알고 있기 때문입니다. 따라서 현재 벌어지는 마찰은 협상에서 우위에 서기 위한 행동으로 보는 것이 맞으며 지금은 경기회복의 수혜를 누릴 시기라고 생각합니다. 지금의 조정을 10년투자 퇴직연금펀드(채권혼합)의 포트폴리오를 정비하는 기회로 삼아 더욱 좋은 성과를 얻을 수 있도록 노력하겠습니다. 채권부문은 지금까지와 마찬가지로 시장금리에 대한 민감도를 안정적인 수준으로 유지하고, 저평가된 특수채 및 회사채 편입을 통해 안정적인 이자 수익률을 추구할 예정입니다.


10년투자 퇴직연금펀드(채권혼합)에 여러분의 소중한 퇴직자산을 맡겨 주신 것에 진심으로 감사 드립니다.

한국투자밸류자산운용
자산운용1본부장 배준범

목 차

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

<참고 - 펀드 용어 정리>

 한국밸류10년투자 퇴직연금펀드(채권혼합)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	1.14
동 펀드	1.10

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	8.85
동 펀드	7.56

※ PBR = 주가 / 회계연도말 예상 순자산

PER = 주가 / 12개월 예상 순이익

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

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

1. 펀드의 개요

1. 기본정보

		적용법률	자본시장법	위험등급	5등급(낮은위험)
펀드 명칭		금융투자협회 펀드코드			
한국밸류10년투자퇴직연금증권투자신탁1호(채권혼합)		70315			
클래스 C		BU433			
클래스 C-E		BU434			
펀드의 종류	투자신탁, 채권혼합형, 추가형, 개방형, 종류형	최초설정일	2007.06.14		
운용기간	2018.01.01 ~ 2018.03.31	존속기간	종료일이 따로 없습니다.		
신탁업자	한국증권금융	일반사무관리회사	신한아이타스		
판매회사	한국투자증권 외				
상품의 특징	안정적인 노후생활 대비를 위한 퇴직연금 상품입니다. 내재가치 대비 저평가된 종목에 투자하는 가치투자를 실천합니다. 시장의 변동성에 흔들리지 않고 오직 기업의 내재가치에만 주목하여 장기투자 합니다. 리스크 최소화를 통한 안정적 수익을 지향합니다.				

2. 자산현황

(단위: 백만 원, 원, %)

펀드 명칭	항목	전분기말	금분기말	증감률
한국밸류10년투자 퇴직연금증권투자신탁1호(채권혼합)	자산총액	673,691	665,980	-1.14
	부채총액	5,778	5,555	-3.86
	순자산총액	667,913	660,425	-1.12
	기준가격	1,040.58	1,046.38	0.56
종류(Class)별 기준가격 현황				
클래스 C	기준가격	1,035.92	1,039.00	0.30
클래스 C-E	기준가격	1,001.86	1,005.72	0.39

* 기준가격이란 투자자가 펀드를 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금포함) 수령 시에 적용되는 가격임.
기준가격=(집합투자지구 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
	18.01.01 ~ 18.03.31	17.10.01 ~ 18.03.31	17.07.01 ~ 18.03.31	17.04.01 ~ 18.03.31	16.04.01 ~ 18.03.31	15.04.01 ~ 18.03.31	13.04.01 ~ 18.03.31
한국밸류10년투자퇴직연금 증권투자신탁1호(채권혼합)	0.56	1.93	1.76	4.03	4.62	4.45	9.56
비교지수대비 성과	(1.36)	(1.50)	(0.56)	(-1.35)	(-7.09)	(-6.88)	(-4.83)
비 교 지 수	-0.80	0.43	1.20	5.38	11.71	11.33	14.39
종류(Class)별 현황							
클래스 C	0.30	1.40	1.05	3.30	3.88	3.72	8.78
비교지수대비 성과	(1.10)	(0.97)	(-0.15)	(-2.08)	(-7.83)	(-7.61)	(-5.61)
비 교 지 수	-0.80	0.43	1.20	5.38	11.71	11.33	14.39
클래스 C-E	0.39	1.58	-	-	-	-	-
비교지수대비 성과	(1.19)	(1.15)	-	-	-	-	-
비 교 지 수	-0.80	0.43	-	-	-	-	-

*비교지수: 한국밸류10년투자퇴직연금증권투자신탁1호(채권혼합)는 지수변화에 따른 수익률 변화를 볼 수 있도록
비교지수{[KOSPI200×36%]+[CD금리×64%]}를 사용하였습니다.

* 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	8,627	350	-	170	1	-	-	-	-	149	-10	9,287
금분기	1,276	1,891	-	496	41	-	-	-	-	132	-9	3,827

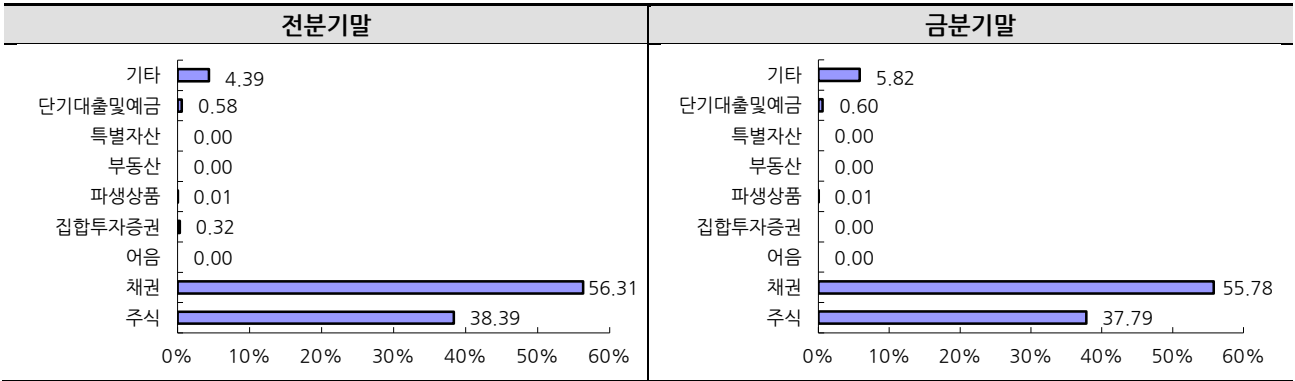
3. 자산현황

1. 자산구성현황

(단위: 백만 원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	251,686 (37.79)	371,454 (55.78)	-	-	83 (0.01)	-	-	-	-	4,010 (0.60)	38,747 (5.82)	665,980 (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	비고
SK하이닉스	272,000	22,114	3.32	-
SK이노베이션	86,000	18,146	2.72	-
SK	60,000	17,760	2.66	-
한국토지신탁	4,000,000	11,900	1.78	1.58
NICE	699,000	11,184	1.67	1.85
금호석유화학	88,000	8,483	1.27	-
에이티젠	375,000	7,575	1.13	1.52
유진기업	1,120,797	6,837	1.02	1.5
엔에스쇼핑	480,000	6,648	0.99	1.42
선진	370,136	5,719	0.85	1.56
아이센스	163,416	4,666	0.70	1.19
엔피씨	769,993	4,366	0.65	2.1
넥센	600,000	4,296	0.64	1.12
진성티씨	260,000	2,795	0.41	1.16
동아타이어(신설)	141,000	1,995	0.29	1.03

• 비중: (평가액÷총자산)×100 • 비고: (보유주수÷총발행주수)×100

나. 채권

(단위: 백만 원, %)

종 목 명	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
국고01750-2012(17-6)	18,200	18,077	2017.12.10	2020.12.10	-	RF	2.71
국고01875-2203(국고16-10)	15,300	15,021	2017.03.10	2022.03.10	-	RF	2.25
농금채(중앙회)2016-11이5Y-B	7,800	7,709	2016.11.22	2021.11.22	-	AAA	1.15

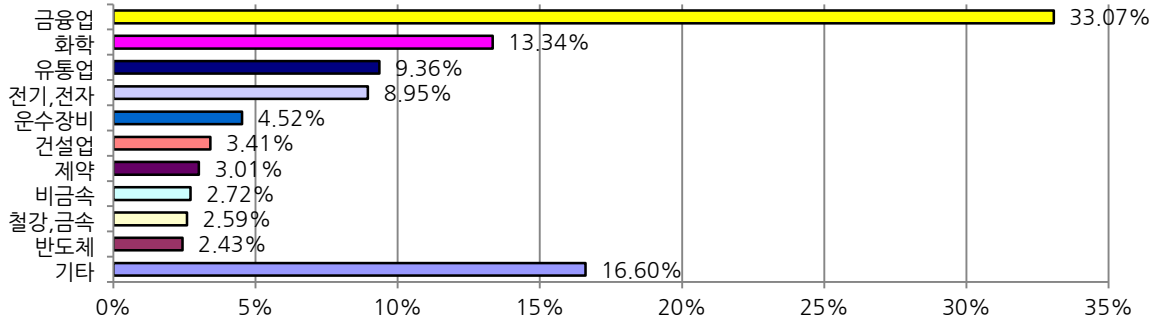
- 다. 어음, 집합투자증권, 파생상품, 부동산, 특별자산, 단기대출 및 예금
- 해당사항 없음

라. 기타자산

종류	금액	비고
기타자산	35,703	5.36

3. 업종별 투자비중

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		금분기		
		금액	비율	금액	비율	
한국밸류 10년투자 퇴직연금증권투자신탁 1호(채권혼합)	자산운용회사		518.85	0.08	496.30	0.07
	판매회사	클래스 C	1209.77	0.18	1,154.60	0.17
		클래스 C-E	0.44	0.09	1.72	0.09
	펀드재산보관회사(신탁업자)		51.88	0.01	49.63	0.01
	일반사무관리회사		24.21	0.00	23.16	0.00
	보수합계		1805.15	0.35	1,725.41	0.34
	기타비용		11.16	0.00	10.73	0.00
	매매, 중개수수료	단순매매·중개 수수료	52.46	0.01	42.95	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	104.95	0.02	76.33	0.01
		합계	157.42	0.02	119.28	0.02
	증권거래세		195.78	0.03	175.26	0.03

* 비율: 펀드의 순자산총액(기간평잔) 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	총 보수 비용비율	매매· 중개수수료 비율	합계
한국밸류 10년투자 퇴직연금증권투자신탁1호(채권혼합)	전분기	0.00	0.09	0.10
	금분기	0.00	0.07	0.08
종류(class)별 현황				
클래스 C	전분기	1.05	-	1.05
	금분기	1.05	-	1.05
클래스 C-E	전분기	0.70	-	0.70
	금분기	0.70	-	0.70

* 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

1. 매매주식규모 및 회전을

(단위: 주, 백만 원, %)

매수		매도		매매회전율	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
2,070,473	49,952	3,038,315	58,430	22.85	92.69

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

2. 최근3분기 매매회전을 추이

(단위 : %)

2017.04.01 ~ 2017.06.30	2017.07.01 ~ 2017.09.30	2017.10.01 ~ 2017.12.31
57.09	26.88	26.39

* 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 '자본시장과 금융투자업에 관한 법률(현행 법률)'의 적용을 받습니다.
- * 이 보고서는 자본시장법에 의하여 '한국밸류10년투자퇴직연금증권투자신탁1호(채권혼합)'의 자산운용회사인 '한국투자밸류자산운용'이 작성하여 펀드재산보관회사(수탁회사)인 '한국증권금융'의 확인을 받아 한국예탁결제원을 통해 투자자에게 제공됩니다.
- * 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.
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 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.