

자산운용보고서

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

- 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

한국밸류 10년투자 퇴직연금펀드(국공채) 고객 여러분 안녕하십니까?

이번 운용기간(2018.01.01~2018.03.31) 동안에는 비교지수가 0.58%의 수익률을 보였고, 펀드는 0.44%의 수익률을 실현하여 시장수익률을 소폭 하회하였습니다.

2018년 1분기 국내 채권시장은 인플레이션 기대감으로 상승한 글로벌 금리에 동조하며 전 분기 대비 약세를 보였습니다. 분기초인 1월에는 연말에 환매되었던 자금이 유입되며 단기물 위주로 17년 말의 약세를 되돌리며 출발했습니다. 금융통화위원회에서 기준금리를 만장일치로 동결하고 물가상승률을 1.7%로 하향 조정하는 것도 강세요인으로 작용했습니다. 다만 유가가 60불을 상회하고 미국의 경제지표가 양호한 모습을 보이며 인플레이션 기대가 높아지자 연초의 상승폭을 되돌린 채 약세로 마감했습니다. 2월에는 미국 고용지표 중 임금 관련 부분과 소비자물가지수가 호조를 보였고, FOMC 의사록에서 경제와 인플레이션에 대해 긍정적으로 평가하며 매파적 스탠스를 보인 탓에 미국 금리가 큰 폭 상승했습니다. 국내 금리도 미국 금리에 동조하며 상승했으나 상대적으로 부진한 경제상황과 인플레이션 기대에 상승폭은 제한적이었습니다. 이후 3월에는 이주열 총재의 연임으로 금리 인상이 예상보다 빠를 수 있다는 기대감에 약세로 시작했습니다. 다만 FOMC에서 만장일치로 기준금리를 인상했음에도 불구하고, 점도표가 여전히 올해 3회 수준의 인상을 나타내고 파월 의장이 물가에 대한 우려를 보이자 금리는 하락했습니다. 더불어 트럼프발 무역전쟁 우려에 안전자산이 선호되고 분기말 원도우 드레싱 물량이 들어오자 전월 대비 강세로 마감했습니다.

결국 2018년 3월말 기준 국고채 3년은 전분기 대비 8.3bp 상승한 2.217%, 국고채 10년 금리는 전분기 대비 15.5bp 상승한 2.622%로 마감했습니다. 국고채 10년물과 3년물의 스프레드는 12월말 33.3bp를 기록했으나 인플레이션 기대로 장기금리 상승한 영향에 전분기 대비 소폭 확대된 40.5bp로 1분기를 마감했습니다. 이에 따라 동 펀드는 금리 상승 리스크를 컨트롤하며 듀레이션을 소폭 축소하여 운용하고, 저평가 종목 편입을 통해 캐리수익률을 확보하며 펀드를 운용했습니다.

향후 운용계획

2018년 2분기 채권금리는 미국의 금리인상 기조 속에 금리 하단이 지지되는 모습을 보일 것으로 예상합니다. 다만 미국과 중국의 무역전쟁 우려에 안전자산 선호 분위기가 조성되고 있어 분기 초까지는 1분기 말의 강세 흐름을 이어갈 수 있을 것으로 보여집니다. 국내 금리는 4월 금융통화위원회의 스탠스에 따라 움직일 것으로 예상되지만 부동산, 내수, 물가 등을 고려하면 금리 상승은 제한적인 것으로 판단됩니다. 이주열 총재의 연임으로 금리 인상이 예상보다 빠를 수 있다는 기대감이 지속되고 있지만, 부진한 국내 경기 회복세가 이어지고 있어 추가 인상시기는 2분기 이후가 될 것으로 전망합니다. 미국이 6월 FOMC에서 추가로 금리를 인상할 것으로 예상되는 가운데 국내 기준금리 인상 시점은 7월이 될 가능성이 높을 것으로 보입니다. 이에 따라 2분기 국내 금리는 상단 하단이 모두 제한된 채 박스권에서 등락을 보일 가능성이 큼니다. 장단기 스프레드의 경우 금리 인상 기조로 단기 금리는 지지되는 반면, 경기부진에 장기 금리가 소폭 하락하며 스프레드가 축소될 것으로 판단됩니다.

따라서 한국밸류 10년투자 퇴직연금펀드(국공채)는 금리변동성을 통제하며 듀레이션을 중립적으로 운용하고, 저평가 종목 편입을 통해 안정적인 캐리 수익률을 확보할 수 있도록 운용할 예정입니다.

한국투자밸류자산운용
펀드매니저 손환락

1. 펀드의 개요

1. 기본정보

		적용법률	자본시장법	위험등급	5등급(낮은위험)
펀드 명칭		금융투자협회 펀드코드			
한국밸류10년투자퇴직연금증권모투자신탁1호(국공채)		B4398			
한국밸류10년투자퇴직연금증권자투자신탁1호(국공채)		A8249			
클래스 C		BU431			
펀드의 종류	투자신탁, 채권형, 추가형, 개방형, 모자형	최초설정일	2012.02.29		
운용기간	2018.01.01 ~ 2018.03.31	존속기간	종료일이 따로 없습니다.		
자산운용회사	한국투자밸류자산운용	판매회사	한국투자증권		
신탁업자	한국증권금융	일반사무관리회사	신한아이타스		
상품의 특징	안정적인 노후생활을 대비하기 위한 퇴직연금 상품입니다. 내재가치 대비 저평가된 종목에 투자하는 가치투자를 실천합니다. 국공채에 집중 투자하여 안정적 수익을 지향합니다.				

2. 자산현황

(단위: 백만 원, 원 %)

펀드 명칭	항목	전분기말	금분기말	증감률
한국밸류10년투자 퇴직연금증권자투자신탁1호(국공채)	자산총액	1,518	1,542	1.60
	부채총액	-	-	-
	순자산총액	1,518	1,542	1.60
	기준가격	1,008.40	1,012.85	0.44
종류(class)별 기준가격 현황				
클래스 C	기준가격	1,006.07	1,009.16	0.31

* 기준가격: 투자자가 펀드를 매입, 환매하는 경우 또는 분배금 수령 시 적용. 기준가격=(펀드 순자산총액÷수익증권 총 좌수)×1,000

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
한국밸류10년투자 퇴직연금증권자투자신탁1호(국공채)	0.44	0.52	0.67	0.90	1.71	3.52	9.62
(비교지수대비 성과)	(-0.14)	(-0.22)	(-0.28)	(-0.50)	(-1.21)	(-1.63)	(-3.22)
비교지수	0.58	0.74	0.95	1.40	2.92	5.15	12.84
종류(class)별 기준가격 현황							
클래스 C	0.31	0.25	0.31	0.53	1.34	3.14	9.22
(비교지수대비 성과)	(-0.27)	(-0.49)	(-0.64)	(-0.87)	(-1.58)	(-2.01)	(-3.62)
비교지수	0.58	0.74	0.95	1.40	2.92	5.15	12.84

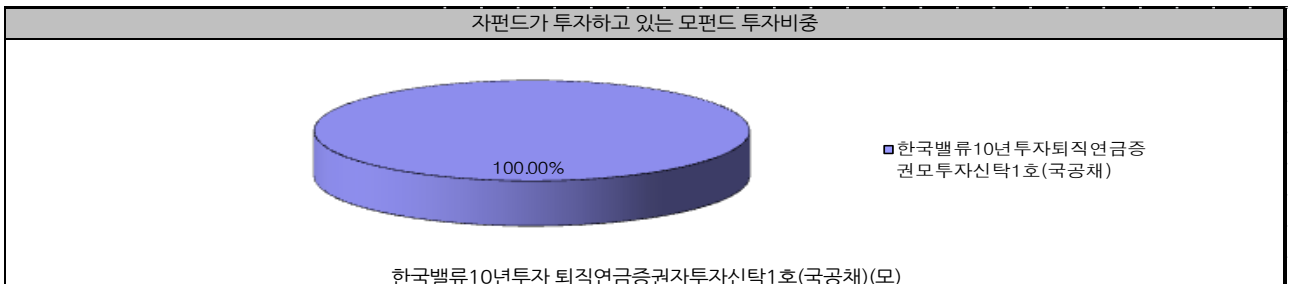
* 비교지수: (0.9 * [매경BP중기]) + (0.1 * [MMI_CALL]) * 위 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

2. 손익현황

(단위: 백만 원)

구분	증권			파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내		장외	실물자산			
전분기	-	1	-	-	-	-	-	-	0	0	1
금분기	-	7	-	-	-	-	-	-	0	0	7

3. 펀드 구성

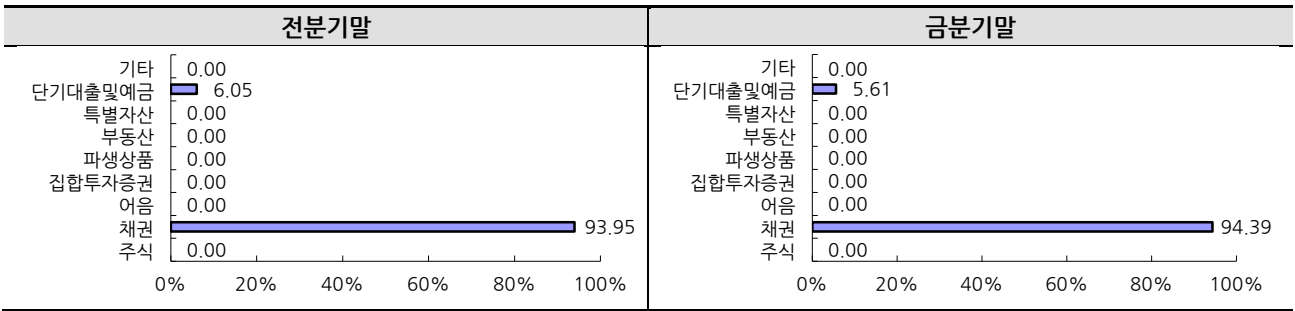


주) 위의 도표 및 그림은 현재 투자자가 가입하고 있는 자펀드만을 대상으로 보여주고 있습니다.

자펀드 자산현황을 100으로 가정하였을 때 각 모펀드의 집합투자증권에 얼마만큼 투자하고 있는지를 보여줍니다.

3. 자산현황

1. 자산구성현황



(단위: 백만 원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별 자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	-	1,455	-	-	-	-	-	-	-	87	0	1,542
	-	(94.39)	-	-	-	-	-	-	-	(5.61)	(0.00)	(100.00)

* (): 구성비중: 집합투자자기구 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
통안0172-1812-02	250	250	2016.12.02	2018.12.02	-	RF	16.23
국고02000-2209(17-4)	250	246	2017.09.10	2022.09.10	-	RF	15.93
한국가스공사299	150	152	2011.09.22	2018.09.22	-	AAA	9.84
경북지역개발13-06	100	113	2013.06.30	2018.06.30	-	RF	7.31
국고01375-2109(16-4)	68	65	2016.09.10	2021.09.10	-	RF	4.24
울산지역개발13-07	50	56	2013.07.31	2018.07.31	-	RF	3.65
대전지역개발13-11	50	55	2013.11.30	2018.11.30	-	RF	3.54
충남지역개발14-09	50	54	2014.09.30	2019.09.30	-	RF	3.47
기업은행(신)1711이1.5A-14	50	50	2017.11.14	2019.05.14	-	AAA	3.26

* 비중: (평가액÷총자산)×100

나. 어음, 집합투자증권, 파생상품, 부동산, 특별자산

※ 해당사항 없음

다. 단기대출 및 예금

(단위: 백만 원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비중
예금	한국증권금융(수탁)	-	87	1.15	-	5.61

4. 비용현황

1. 보수 및 비용 지급현황

(단위: 백만 원, %)

펀드 명칭	구분	전분기		금분기		
		금 액	비 율	금 액	비 율	
한국밸류10년투자 퇴직연금 증권투자신탁1호 (국공채)	자산운용회사		0.59	0.04	0.58	0.04
	판매회사	클래스 C	1.39	0.09	1.35	0.09
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0.08	0.01	0.08	0.01
	일반사무관리회사		0.07	0.01	0.07	0.00
	보수합계		2.13	0.14	2.07	0.13
	기타비용		0.03	0.00	0.03	0.00
	매매, 중개 수수료	단순매매, 중개 수수료	-	-	-	-
		조사분석업무 등 서비스수수료	-	-	-	-
		합계	-	-	-	-
	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	총 보수 비용비율	매매· 증개수수료 비율	합계
한국밸류10년투자퇴직연금증권모투자신탁1호(국공채)	전분기	0.01	-	0.01
	금분기	0.01	-	0.01
한국밸류10년투자퇴직연금증권자투자신탁1호(국공채)	전분기	-	-	-
	금분기	-	-	-
종류(class)별 현황				
클래스 C	전분기	0.54	-	0.54
	금분기	0.54	-	0.54

- * 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.
- * 매매증개수수료 비율이란 매매증개수수료를 순자산 연평균잔액(보수,비용 차감 전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 매매증개수수료의 수준을 나타냄.
- * 모자형의 경우 모펀드에서 발생한 비용을 자펀드가 차지하는 비율대로 안분하여 합산한 수치임

5. 공지사항

- * 고객님이 가입하신 펀드는 모자형 구조로써 이 자산운용보고서의 자산구성현황, 보유종목, 보수 및 비용 등의 정보는 고객님의 가입한 [한국밸류10년투자퇴직연금증권자투자신탁1호(국공채)]가 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.
- * 고객님의 가입하신 펀드는 2015.07.29 기준 자본시장과 금융투자업에 관한 법률상 소규모펀드에 해당하여 회사가 2015.07.30 관련 수시공시를 한 바 있음을 알려드립니다. 소규모펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 따라 투자자에 별도의 통보나 동의 없이 자산운용사가 임의해지 할 수 있으며 분산투자가 어려워 효율적인 자산운용이 곤란할 수 있음을 알려드립니다.
- * 고객님의 가입하신 펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률의 적용을 받습니다.
- * 이 보고서는 자본시장법에 의하여 '한국밸류10년투자퇴직연금증권자투자신탁1호(국공채)'의 자산운용회사인 '한국투자밸류자산운용'이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 '한국증권금융'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.
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.
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, 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 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 펀dzi기준가 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.