

자산운용보고서

한국밸류 10년투자 퇴직연금 증권자투자신탁 1호(주식)
운용기간(2021.07.01~2021.09.30)

true**friend** 한국투자 밸류자산운용

서울특별시 영등포구 여의대로 70
<http://vam.koreainvestment.com>

인사말 및 운용개요

한국밸류 10년투자 퇴직연금 증권투자신탁(주식) 여러분 안녕하십니까?

지난 분기 코스피는 코로나19 델타변이 바이러스 확산에 따른 경기회복 지연 우려, 중국 규제 이슈 부각, 인플레이션 우려와 조기 테이퍼링 시행 불확실성 등으로 투자심리가 악화된 가운데 기업 실적 피크아웃 우려, 국내 플랫폼 기업들에 대한 규제리스크 부각, 중국 헝다그룹 디폴트 우려, 미 의회 부채한도 협상 지연, 중국의 전력난에 따른 글로벌 공급망 차질 장기화 등이 복합적으로 작용하며 하락세를 보였습니다. 명확한 호재를 찾기 어려운 가운데 악재들에 더욱 예민하게 반응하며 낙폭이 확대되는 양상이 지속되었습니다.

업종 전반적으로 하락폭이 크게 나타난 가운데 비금속, 섬유 의복, 전기가스, 보험업 등은 상승세를 보였으나 의료정밀, 운수장비, 서비스업, 기계 업종은 하락세를 보였습니다. 당 포트폴리오 또한 수익률 훼손이 나타났으나 섬유 의복, 2차전지 관련 밸류체인, 전기가스업, 보험업종이 수익에 기여하며 시장대비 양호한 성과 기록 하였습니다. 시장 조정이 길어지고 있어 이익이 난 종목에 대해서는 수익 실현하고 있으며 현금 비중 확보를 위해 투자 포인트가 훼손된 종목에 대해서는 손절매하여 리스크 관리 중입니다.

실적 시즌이 시작되었으나 실적 모멘텀이 전반적으로 약화되는 국면에 접어들었기에 이번 분기 코스피는 단기적으로는 방향성 없는 횡보세를 반복할 것으로 전망합니다. 미국의 테이퍼링 시행 등 정책적 불확실성을 앞두고 관망 심리가 이어지고 있으며 미국 부채한도 및 예산안 협상 관련 불확실성, 헝다 그룹 발 크레딧 리스크 우려가 아직 남아있는 것도 투자심리에는 부담으로 작용할 것으로 판단합니다.

급격한 경기 위축 이후 회복하는 과정에 있어 인플레이션 자체는 불가피한 수순으로 보고 있으며 테이퍼링 시행, 금리 상승 등의 이슈는 이미 시장에서 예견해왔던 부분이기 때문에 시장에 단기적으로 충격을 줄 수는 있겠으나 회복 가능한 상황으로 판단합니다. 그러나 경기 회복과 금리 상승의 견조한 동행은 큰 문제가 되지 않겠으나 최근의 금리 급등과 같이 주변 요인에 의해 변동성이 크게 나타나는 것은 주식 시장의 투자심리에 부정적 요인입니다. 인플레이션 우려를 완화하고 금리 변동성 안정화를 위해서는 최근의 전력난, 원재료 쇼티지, 물류 대란 장기화 등 요인의 해소가 관건이 될 것으로 판단합니다. 또한 국내 주식시장과의 상관관계가 높게 나타나는 중국의 규제 방향성에 대해서는 지속적으로 주시하고 점검해나갈 계획입니다.

단기적으로는 현금 비중 상향조정하여 리스크 관리 하고 있으나 지수 조정이 이미 상당 부분 진행된 만큼 개별 종목 비중 확대 시기를 고려하고 있습니다. 이익모멘텀을 확보한 종목, 전방산업의 고성장이 기대되는 종목, 리오프닝 관련 업종, 정책 수혜가 기대되는 친환경 밸류체인에 관심 유효합니다.

한국투자밸류자산운용
펀드매니저 김은형

목 차

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

[참 고] 펀드 용어 정리

[공지사항]

- **자산운용보고서**는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률(이하 ‘자본시장법’이라 함)에 의거 자산운용회사가 작성하며, 투자자가 가입한 상품의 특정기간(3개월) 동안의 자산운용에 대한 결과를 요약하여 제공하는 보고서입니다.
- 고객님께서 가입하신 펀드는 자본시장법의 적용을 받습니다.
- 이 상품은 **주식형 펀드**로서, 추가입금이 가능한 **추가형 펀드**이고, 다양한 판매보수의 종류를 선택할 수 있는 **종류형 펀드**입니다.
- 고객님이 가입하신 펀드는 **모자형** 구조로써 이 자산운용보고서의 자산구성현황, 보유종목, 보수 및 비용 등의 정보는 ‘**한국밸류 10년투자 퇴직연금 증권자투자신탁 1호(주식)(모)**’가 투자하고 있는 비율에 따라 **안분한** 결과를 보여주고 있습니다.
- 투자자의 계좌별 수익률 정보는 판매회사의 HTS 나 인터넷뱅킹 등을 통해 조회할 수 있습니다
- 이 보고서는 자본시장법에 의하여 ‘**한국밸류 10년투자 퇴직연금 증권자투자신탁 1호(주식)(모)**’의 자산운용회사인 ‘**한국투자밸류자산운용**’이 작성하여 수탁회사인 ‘**KB국민은행**’의 확인을 받아 한국예탁결제원을 통해 투자자에게 제공됩니다.
- 각종보고서 확인 : 한국투자밸류자산운용 : <http://vam.koreainvestment.com>
금융투자협회 : <http://dis.kofia.or.kr>

1. 펀드의 개요

1. 기본정보

		적용방법	자본시장법	위험등급	2등급(높은 위험)
펀드 명칭		금융투자협회 펀드코드			
한국밸류 10년투자 퇴직연금 증권모투자신탁 1호(주식)		B4376			
한국밸류 10년투자 퇴직연금 증권투자신탁 1호(주식)(모)		26338			
클래스 A		26339			
클래스 C		26340			
클래스 C-E		26716			
클래스 A-E		BU435			
펀드의 종류	투자신탁, 주식형, 추가형, 개방형, 종류형, 모자형	최초설정일	2011.01.03		
운용기간	2021.07.01 ~ 2021.09.30	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.				

* 위험등급은 매 결산 시 변동성을 재산정하여 변경될 수 있습니다.

2. 자산현황

(단위: 백만 원, 원, %)

펀드 명칭	항목	전분기말	금분기말	증감률
한국밸류 10년투자 퇴직연금 증권투자신탁 1호(주식)(모)	자산총액	40,984	37,967	-7.36
	부채총액	2	66	2795.33
	순자산총액	40,982	37,901	-7.52
	기준가격	1,358.08	1,282.82	-5.54
종류(Class)별 기준가격 현황				
클래스 A	기준가격	1,293.16	1,218.16	-5.80
클래스 C	기준가격	1,275.20	1,200.30	-5.87
클래스 C-E	기준가격	1,254.41	1,181.97	-5.77
클래스 A-E	기준가격	1,292.53	1,218.35	-5.74

* 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
	21.07.01 ~ 21.09.30	21.04.01 ~ 21.09.30	21.01.01 ~ 21.09.30	20.10.01 ~ 21.09.30	19.10.01 ~ 21.09.30	18.10.01 ~ 21.09.30	16.10.01 ~ 21.09.30
한국밸류 10년투자 퇴직연금 증권투자신탁 1호(주식)(모)	-5.54	0.62	10.48	30.92	46.95	29.28	40.84
(비교지수대비 성과)	(2.15)	(3.53)	(7.54)	(4.29)	(4.81)	(-1.69)	(-10.32)
비교지수	-7.69	-2.91	2.94	26.63	42.14	30.97	51.16
종류(Class)별 현황							
클래스 A	-5.80	0.09	9.62	29.58	43.90	25.27	33.64
(비교지수대비 성과)	(1.89)	(3.00)	(6.68)	(2.95)	(1.76)	(-5.70)	(-17.52)
비교지수	-7.69	-2.91	2.94	26.63	42.14	30.97	51.16
클래스 C	-5.87	-0.06	9.37	29.21	43.04	24.15	31.65
(비교지수대비 성과)	(1.82)	(2.85)	(6.43)	(2.58)	(0.90)	(-6.82)	(-19.51)
비교지수	-7.69	-2.91	2.94	26.63	42.14	30.97	51.16
클래스 C-E	-5.77	0.14	9.70	29.71	44.18	25.65	-
(비교지수대비 성과)	(1.92)	(3.05)	(6.76)	(3.08)	(2.04)	(-5.32)	-
비교지수	-7.69	-2.91	2.94	26.63	42.14	30.97	-
클래스 A-E	-5.74	0.22	9.82	29.90	44.61	26.22	-
(비교지수대비 성과)	(1.95)	(3.13)	(6.88)	(3.27)	(2.47)	(-4.75)	-
비교지수	-7.69	-2.91	2.94	26.63	42.14	30.97	-

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

* 위 수익률은 거치식 투자를 가정하였으며, 적립식 등으로 투자한 경우 표시된 수익률과 다를 수 있으니 정확한 수익률은 판매회사를 통해 확인하시기 바랍니다.

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

주1) 클래스 A-E 미운용기간: 2017.08.24 ~ 2017.09.07

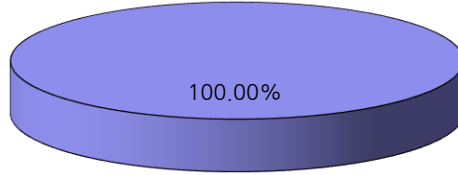
2. 손익현황

(단위: 백만 원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
전분기	2,487	-	-	-	-	-	-	-	-	1	4	2,492
금분기	-2,251	-	-	-	-	-	-	-	-	1	3	-2,247

3. 펀드 구성

자펀드가 투자하고 있는 모펀드 투자비중



■ 한국밸류10년투자퇴직연금
증권모투자신탁1호(주식)

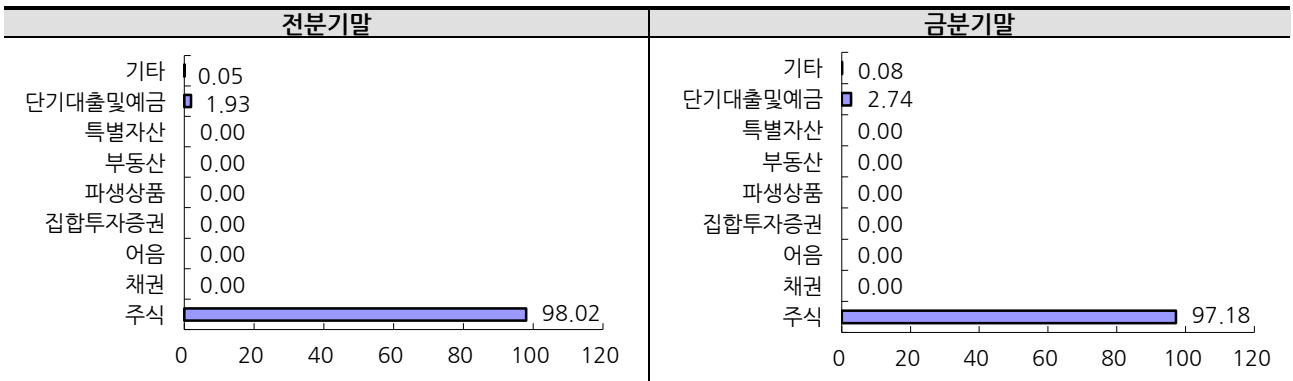
주) 위의 도표 및 그림은 현재 투자자가 가입하고 있는 자펀드만을 대상으로 보여주고 있습니다.

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

3. 자산현황

1. 자산구성현황

(단위: %)



(단위: 백만 원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	36,897	-	-	-	-	-	-	-	-	1,039	31	37,967
	(97.18)	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.74)	(0.08)	(100.00)

* (): 구성비중 : 펀드 총자산 중 각 자산이 차지하는 비율

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

2. 주요자산 보유현황

- 펀드자산(주식, 채권, 기타 자산 포함) 총액에서 상위 10종목을 확인하실 수 있습니다.
추가적으로 발행주식 총수의 1% 초과 보유 내역 및 자산총액의 5% 초과 보유 내역을 확인하실 수 있습니다.
- 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
삼성전자	85,420	6,330	16.67	-
NAVER	2,932	1,138	2.99	-
F&F	1,571	1,114	2.93	-

SK하이닉스	7,452	768	2.02	-
기아	9,325	757	1.99	-
삼성SDI	979	703	1.85	-
한솔케미칼	1,884	653	1.71	-
현대차	3,237	647	1.70	-
S-Oil	5,763	634	1.66	-

• 비고 (보유주수÷총발행주수)×100

나. 채권, 어음, 집합투자증권, 파생상품, 부동산, 특별자산, 기타자산
- 해당사항 없음

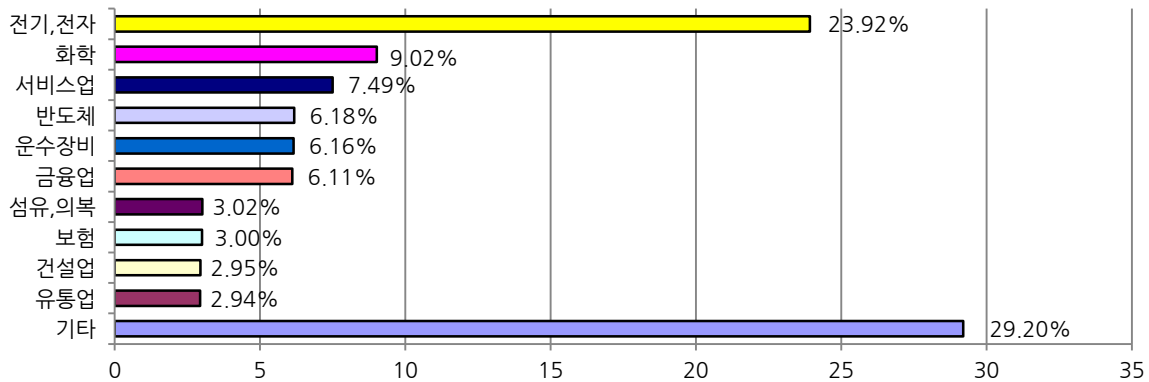
다. 단기대출 및 예금

(단위 : 백만 원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비중
예금	KB 국민은행		1,039	0.46		2.74

3. 업종별 투자비중

업종별 투자비중



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

* 업종구분은 GICS(Global Industry Classification Standard)의 업종구분을 따르고 있으며 보유비율은 주식총평가액 대비 비율입니다.

4. 투자운용전문인력 현황

1. 투자운용인력(펀드매니저)

(단위 : 개, 백만 원)

성명	직위	운용중인 다른 펀드현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용 규모		주요 운용경력 및 이력	협회 등록번호
		펀드	운용규모	펀드	운용규모		
김은형	본부장	6	889,042	-	-	-연세대학교 경영학과 -한국투자증권(2004~2006) -한국투자밸류자산운용(2006~현재)	2109001413

* 운용중인 다른 펀드현황은 공모펀드를 대상으로 작성되었습니다.

* 펀드의 운용전문인력 변경내역 등은 금융투자협회 전자공시사이트의 수시공시 등을 참고하실 수 있습니다. (인터넷주소 <http://dis.kofia.or.kr>)
단, 협회 전자공시사이트가 제공하는 정보와 본 자산운용보고서가 제공하는 정보의 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

2. 운용전문인력 변경내역

책임운용전문인력	운용기간
이채원, 김동영	2014.04.11 ~ 2017.11.29
이채원, 배준범	2017.11.30 ~ 2020.12.23
배준범	2020.12.24 ~ 2021.01.14
김은형	2021.01.15 ~ 현재

* 2021.09.30 기준 최근 3년간의 책임운용전문인력 변동 내역

5. 비용현황

1. 보수 및 비용 지급현황

(단위 : 백만 원, %)

펀드 명칭	구분	전분기		금분기		
		금 액	비 율	금 액	비 율	
한국밸류 10년투자 퇴직연금 증권투자자산탁 1호 (주식)(모)	자산운용회사		49.39	0.13	49.66	0.13
	판매회사	클래스 A	33.66	0.13	33.49	0.13
		클래스 C	14.85	0.20	15.19	0.20
		클래스 CE	4.23	0.10	4.36	0.10
		클래스 AE	0.58	0.06	0.62	0.06
	펀드재산보관회사(신탁업자)		2.96	0.01	2.98	0.01
	일반사무관리회사		1.78	0.00	1.79	0.01
	보수합계		107.45	0.62	108.08	0.63
	기타비용		0.20	0.00	1.17	0.00
	매매· 중개수수료	단순매매·중개 수수료	6.87	0.02	4.16	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	16.03	0.04	9.71	0.03
		합계	22.90	0.06	13.87	0.04
	증권거래세		24.35	0.06	16.36	0.04

* 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	해당 펀드		
		총 보수 비용비율	매매·중개수수료 비율	합계
한국밸류 10년투자 퇴직연금 증권모투자자산탁 1호(주식)	전분기	-	0.24	0.24
	금분기	0.01	0.14	0.15
한국밸류 10년투자 퇴직연금 증권투자자산탁 1호(주식)(모)	전분기	-	-	-
	금분기	0.00	-	-
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 CE	전분기	0.95	-	0.95
	금분기	0.95	-	0.95
클래스 AE	전분기	0.80	-	0.80
	금분기	0.80	-	0.80

* 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.

* 모자형의 경우 모펀드에서 발생한 비용을 자펀드가 차지하는 비율대로 안분하여 합산한 수치임.

6. 투자자산 매매내역

1. 매매주식규모 및 회전율

(단위 : 주, 백만 원, %)

매수		매도		매매회전율	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
130,028	6,094	225,335	7,115	18.57	73.72

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

* 모자형의 경우 모펀드에서 발생한 매매주식규모 및 회전율을 자펀드가 보유한 모펀드 수익증권 비중으로 안분한 결과입니다.

2. 최근3분기 매매회전을 추이

(단위 : %)

2020.10.01 ~ 2020.12.31	2021.01.01 ~ 2021.03.31	2021.04.01 ~ 2021.06.30
33.42	35.76	27.62

* 매매회전율이 높을 경우 매매거래수수료(0.1%내외) 및 증권거래세(매도시 0.23%) 발생으로 실제 투자자가 부담하게 되는 펀드 비용이 증가합니다.

* 매매회전율은 운용스타일에 따라 편차가 크므로 매매회전율이 높다고 해서 비용을 유발하는 펀드라고 단정짓기는 어렵습니다. 가입하신 펀드의 스타일, 규모, 시장상황에 맞춰 비교해보시기 바랍니다.

참 고	펀드 용어 정리
용 어	내 용
금융투자협회 펀드코드	금융투자협회에서 펀드에 부여하는 고유의 코드이며, 이를 이용하여 펀드의 각종 정보에 대한 조회가 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 펀드지분을 취득하는 펀드는 자펀드가 됩니다. 모펀드와 자펀드의 자산운용회사는 동일해야 하고, 모펀드의 수익자는 자펀드만이 될 수 있으며, 자펀드는 모펀드가 발행한 펀드지분 외의 다른 지분은 취득할 수 없습니다.
수익증권	자본시장법상 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 금융위원회의 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.
매매·중개수수료 비율	해당 운용기간 중 펀드에서 지출되는 유가증권 및 파생상품 등의 매매·중개수수료 총액을 펀드의 순자산총액으로 나눈 비율입니다.