

자산운용보고서

한국밸류 10년투자 퇴직연금증권투자신탁 1호(채권혼합)
운용기간(2020.01.01~2020.03.31)

truefriend 한국투자 밸류자산운용

서울특별시 영등포구 여의대로 70
<http://www.koreavalueasset.com>

인사말 및 운용개요

한국밸류 10년투자 퇴직연금펀드(채권혼합) 투자자 여러분 안녕하십니까?

코로나19로 우리의 일상이 사실상 정지되면서 무엇보다 건강이 제일 중요하다는 평범한 사실을 새삼스레 깨닫게 되는 2020년 봄입니다. 전염병이 기승을 부리고 있지만 고객님의 가정은 탈 없이 평안함을 유지하기를 간절히 기원하겠습니다.

10년투자 퇴직연금펀드(채권혼합)는 이번 운용기간(2020.01.01~2020.03.31)동안 -7.81%의 수익률을 기록하여 비교지수 -6.78% 대비 1.03%p 부진한 모습이었습니다. 경기 회복에 대한 기대감으로 순항하던 주식시장은 코로나19라는 예상치 못한 악재가 발생하면서 1월말을 기점으로 상승을 끝내고 약세장에 진입했습니다. 1월말에 처음으로 중국에서 전염병이 보고된 시점만 하더라도 국지적인 영향만이 예상됐습니다만 2월 중순부터는 세계 전체로 질병이 확산되면서 공포가 극단적으로 표출되었고 이는 글로벌 증시 전체의 폭락으로 이어졌습니다. 2008년 금융위기에 준하는 상황이라는 얘기까지 나올 정도였습니다. 그러나 3월 중순 이후로는 각국 정부, 중앙은행들이 적극적인 대책을 발표하면서 시장은 극단적인 불안에서 벗어나는 모습입니다. 한편 OPEC이 원유를 증산하겠다고 점유율 전쟁을 선포하면서 유가마저 급락하는 상황이 진행되었습니다. 이러한 악재들에 대응하기 위해 한국을 비롯한 대부분 국가들은 금리를 큰 폭으로 인하했고, 원유 가격 하락, 금리 하락은 가치주들에게 힘든 환경으로 작용했습니다. 2017년 말부터 약 2년 동안 진행된 불황에서 막 벗어나려던 글로벌 경제는 이번 전염병으로 큰 타격을 입었습니다. 코로나를 예방하거나 치료할 수 있는 방법만 찾을 수 있다면 지금의 어려움은 금방 해소되겠지만 그 때가 언제일지 알 방법이 없다는 것이 지금의 문제라 하겠습니다. 지난 1분기에 KOSPI는 20.2% 하락했는데 이는 2008년 금융위기 이후 가장 큰 하락 중 하나라고 할 수 있습니다. 10년펀드의 주식 부문은 19.9% 하락해 KOSPI와 비슷한 하락 폭을 기록했습니다.

현재 주식시장의 상황은 코로나와 경기침체에 대한 두려움으로 KOSPI가 장기 추세를 크게 하회하고 있는 상황입니다. 특히 자산가치 기준으로는 2008년 금융위기 수준까지 하락해 있기 때문에 지수가 현재 수준에서 큰 폭으로 하락할 가능성이 그리 높아 보이지는 않습니다. 장기적으로 보서는 주식을 싸게 살 수 있는 기회라 할 수 있죠. 그러나 코로나의 확산이 너무 빠르기 때문에 언제라도 공포가 엄습할 수 있다는 것이 투자자들에게 두려움으로 작용하고 있습니다. 1997년, 2008년 위기의 경우 금융 부문의 부실이 신용경색을 만들고, 신용경색이 실물경기의 활동을 중단, 혹은 극단적으로 위축시키면서 경제위기로 진행되었습니다. 이번 전염병의 경우 실물경기의 사실상 중단이 금융 부문으로 전이되고 있다는 점에서 과거 금융위기와는 다른 패턴으로 진행될 것으로 예상합니다. 바이러스성 질환의 경우 신속한 백신개발이 어렵기 때문에 코로나의 경우 치료약의 개발 혹은 집단면역 이후에야 정상화가 가능할 것입니다. 현재 미국 등 대부분 국가는 한국과 같이 일단 경제활동을 최소화하면서 확산 속도를 늦추고 치료제 개발을 기다리고 있는데, 이는 질병 통제에는 효과적이나 경기위축이 길어질 수 있다는 점이 문제라 하겠습니다. 기업이익은 짧으면 2분기, 지연되면 연말까지 전망이 어려운 상황이기 때문에 당분간 뉴스와 심리가 시장에 절대적인 영향력을 미칠 것이며, 전염병이 진정된 이후에야 정책효과, 유동성에 기댄 본격적인 회복이 가능할 것으로 생각합니다.

아직 시장에는 경제가 2분기를 저점으로 3분기에 회복으로 돌아설 것이라는 기대가 많다고 생각합니다. 저 역시 상황이 그렇게 전개되기를 간절히 바라지만, 그렇게 되지 못할 가능성이 높은 것 역시 사실입니다. 따라서 보다 보수적인 태도로 종목을 선택하는 것이 필요한 시점이라 생각합니다. 미국 등 대부분 국가들이 강력한 정책대응에 나섰다기 때문에 극단적인 위기의 가능성은 희박합니다만 코로나가 진정될 때까지는 이익가시성이

높거나 안정적으로 배당을 지급할 수 있는 종목군 중심으로 단단한 포트폴리오를 보유하는 것이 합리적인 대응이라 생각합니다. 경제활동이 위축되더라도 온라인을 통해 사업을 지속할 수 있는 기업들, 불황을 이용해 경쟁자들을 누르고 시장지배력을 더욱 강화할 수 있는 기업들을 열심히 발굴하도록 하겠습니다. 감사합니다.

2020년 1분기 국내채권시장은 코로나19로 인한 안전자산 선호심리, 경기침체를 막기 위한 기준금리인하, 유동성 공급 등 적극적인 부양정책 영향으로 전분기 대비 강세를 나타냈습니다. 분기초인 1월, 월초에는 미-중 1차 무역합의 서명 소식이 전해지며 경기회복 기대감으로 위험자산 선호심리가 나타났습니다. 그리고 1월 금융통화위원회에서 기준금리 동결 및 '국내 경기 부진이 일부 완화'되었다는 경기 판단이 전해지자 기준금리 인하기대감이 약화되면서 금리는 오름세를 이어갔습니다. 그러나 설연휴 이후로 신종 코로나 바이러스로 인한 안전자산 선호심리가 전세계적으로 확대되자 국내채권 금리는 급격히 하락하며 채권시장은 강세장으로 전환되었습니다.

분기중반인 2월에는 다시 약세로 바뀌었는데 중국의 코로나 확진자 증감을 둔화에 따른 중국공장 재가동, 파월의장의 경기 긍정 발언으로 인한 글로벌 위험자산선호심리 회복 등 대외요인과 MBS 미매각, 거시경제금융 회의에서 한은 총재의 매파적 발언 등 대내요인이 있었습니다. 이에 따라 기준금리 인하기대감이 후퇴하며 금리는 큰폭의 상승세를 이어갔습니다. 그러나 월후반 코로나19의 국내 확진자수가 급증하고 중국외 지역에서 확진자수가 증가되자 금리인하기대감이 강해지며 국고채 3년금리가 기준금리를 하회하는 수준까지 채권시장은 급격히 상승 반전했습니다. 채권시장 기대와 달리 2월 금융통화위원회에서 기준금리가 동결되면서 금통위 당일 금리가 큰폭으로 오르기도 했지만 코로나19 감염이 전세계적으로 확산속도가 빨라지며 주요국 증시가 급락하자 글로벌금리의 큰폭의 하락과 함께 국내채권금리도 다시 내림세로 돌아섰습니다.

분기후반인 3월, 연준은 코로나 바이러스 확산에 따른 경기침체를 막기 위해 긴급회의를 소집하여 월초부터 정책금리를 50bp 인하했지만 한국은행은 금리인하에 대한 보수적인 스탠스를 나타내 국내채권시장은 약세를 나타냈고 특히 추경 확대 논의에 따른 수급 부담으로 장기물 위주의 약세가 이어졌습니다. 이후 연준이 추가적으로 정책금리를 100bp 인하함과 동시에 공격적 QE 를 시사했지만 글로벌증시가 패닉수준으로 급락하며 모든 자산에서 매도가 출회되자 원달러 환율 급등과 함께 국고금리는 큰폭으로 급등해 국내채권시장의 약세는 지속되었습니다. 결국 3월 16일 국내 통화정책회의가 긴급하게 열리며 기준금리 50bp 인하가 단행되었지만 외국인의 국채선물 투매가 이어지며 환율상승과 함께 금리도 상승세를 이어갔습니다. 분기 말 시장 안정을 위한 600억달러 규모의 한미 통화 스왑 계약체결, 무제한 RP매입, 채권시장안정펀드 등 시장안정화 조치가 발표되어 국고금리는 하락세로 돌아섰습니다.

결국 3월말 현재 국내채권시장은 전분기대비 강세로 마감되었고 장기물의 경우 추경 등 수급부담으로 단기물 대비 강세폭이 제한적이었습니다. 이에 따라 장단기 스프레드는 전분기대비 큰폭으로 확대되었습니다.

한편, 크레딧 스프레드는 연초 자금집행효과 등의 높은 캐리수요에도 불구하고 신종코로나바이러스 우려로 국고금리가 큰폭으로 하락해 분기초에는 전분기대비 소폭 축소에 그쳤습니다. 이후 국고금리의 급락이 지속되며 확대세로 돌아섰고 분기 후반에는 단기자금시장 경색 및 4월 회사채 만기도래에 대한 심리위축, 기업실적 부진우려 등의 영향으로 전월대비 큰폭으로 확대되었습니다. 특히 여전채 약세가 두드러졌고 상대적으로 은행채, 특수채는 여전채 대비 스프레드 확대 폭이 제한적이었습니다.

동 펀드는 분기초부터 듀레이션을 축소로 운용하고 분기중반부터 소폭확대한뒤 이후에는 중립으로 운용해 채권시장 강세에 따른 자본차익을 획득하였습니다.

2분기 채권시장은 코로나19에 따른 글로벌 경기침체 우려로 안전자산 선호심리가 조금 더 이어질 것으로 예상되고 그동안 선진국 국채 강세를 따라가지 못했던 원화 채권시장은 시장안정화 대책에 따른 환율 안정 및 유동성 공급 등의 영향으로 1분기 대비 강세를 나타낼 것으로 전망됩니다.

주요국의 강력한 통화정책 및 재정정책 영향으로 금융시장 불안은 진정되고 있습니다. 국내 역시 무제한 RP매입, 채권시장안정펀드 등의 영향으로 유동성 공급발 시장안정 기대감이 형성되고 있습니다. 이에 따라 코로나19충격이 반영된 경제지표가 발표될 때마다 채권시장은 안전자산 선호심리 및 기준금리 추가 인하 기대감으로 강세를 나타낼 것으로 예상됩니다. 3월말 현재 국고 금리는 기준금리 대비 스프레드가 높은 상태여서 금융시장 안정이 지속적으로 진행이 될 경우 강세를 나타낼 것이지만 강세폭은 제한적일 것으로 판단됩니다. 향후 금통위에서는 환율 안정 및 실효하한 부담으로 기준금리를 현수준에서 동결할 것으로 전망되고 추경에 따른 적자국채 발행 부담 등 수급부담이 존재하기 때문입니다.

한편 크레딧 스프레드는 기업실적 부진 우려가 지속되는 가운데 채권시장 안정화 대책은 발행시장부터 영향을 미칠 것이므로 정책효과의 가시화는 시간이 필요할 것으로 보여 집니다. 이에 따라 분기초에는 전분기대비 확대기조를 이어간뒤 분기후반쯤 소폭 축소될것으로 예상됩니다.

따라서 동 펀드는 시장금리에 대한 민감도를 안정적인 수준으로 유지하고, 저평가된 우량등급 채권 편입을 통해 안정적인 이자 수익률을 추구할 예정이며 조금이라도 수익률이 높은 채권을 매입하여, 고객 여러분께 높고 안정적인 수익률을 드리기 위해 최선을 다할 것을 다시금 약속 드리며 더 좋은 소식과 함께 다음 운용보고서로 찾아 뵙겠습니다. 감사합니다.

한국투자밸류자산운용
주식운용 펀드매니저 배준범
채권운용 펀드매니저 김운실

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 보고서**입니다.
- 고객님의께서 가입하신 펀드는 자본시장법의 적용을 받습니다.
- 이 상품은 **혼합채권형 펀드**로서, 추가입금이 가능한 **추가형 펀드**입니다.
- 투자자의 계좌별 수익률 정보는 판매회사의 HTS 나 인터넷뱅킹 등을 통해 조회할 수 있습니다
- 이 보고서는 자본시장법에 의하여 '한국밸류10년투자퇴직연금증권투자신탁1호(채권혼합)(모)'의 자산운용회사인 '한국투자밸류자산운용'이 작성하여 펀드재산보관회사(수탁회사)인 '한국증권금융'의 확인을 받아 한국예탁결제원을 통해 투자자에게 제공됩니다.
- 각종보고서 확인 : 한국투자밸류자산운용 : <http://www.koreavalueasset.com>
금융투자협회 : <http://dis.kofia.or.kr>

1. 펀드의 개요

1. 기본정보

		적용법률	자본시장법	위험등급	5등급(낮은위험)
펀드 명칭		금융투자협회 펀드코드			
한국밸류10년투자퇴직연금증권투자신탁1호(채권혼합)(모)		70315			
클래스 C		BU433			
클래스 C-E		BU434			
펀드의 종류	투자신탁, 채권혼합형, 추가형, 개방형, 종류형	최초설정일	2007.06.14		
운용기간	2020.01.01 ~ 2020.03.31	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)(모)	자산총액	531,145	463,867	-12.67
	부채총액	443	1,403	216.65
	순자산총액	530,702	462,464	-12.86
	기준가격	1,010.42	931.51	-7.81
종류(Class)별 기준가격 현황				
클래스 C	기준가격	985.07	905.62	-8.07
클래스 C-E	기준가격	959.39	882.84	-7.98

* 기준가격이란 투자자가 펀드를 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금포함) 수령 시에 적용되는 가격임.
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
	20.01.01 ~ 20.03.31	19.10.01 ~ 20.03.31	19.07.01 ~ 20.03.31	19.04.01 ~ 20.03.31	18.04.01 ~ 20.03.31	17.04.01 ~ 20.03.31	15.04.01 ~ 20.03.31
한국밸류10년투자퇴직연금 증권투자신탁1호(채권혼합)(모)	-7.81	-6.26	-8.21	-8.52	-10.98	-7.39	-7.01
(비교지수대비 성과)	(-1.03)	(-2.19)	(-3.94)	(-4.70)	(-4.03)	(-5.44)	(-10.60)
비 교 지 수	-6.78	-4.07	-4.27	-3.82	-6.95	-1.95	3.59
종류(Class)별 현황							
클래스 C	-8.07	-6.76	-8.95	-9.49	-12.84	-9.96	-9.60
(비교지수대비 성과)	(-1.29)	(-2.69)	(-4.68)	(-5.67)	(-5.89)	(-8.01)	(-13.19)
비 교 지 수	-6.78	-4.07	-4.27	-3.82	-6.95	-1.95	3.59
클래스 C-E	-7.98	-6.59	-8.70	-9.16	-12.22	-	-
(비교지수대비 성과)	(-1.20)	(-2.52)	(-4.43)	(-5.34)	(-5.27)	-	-
비 교 지 수	-6.78	-4.07	-4.27	-3.82	-6.95	-	-

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

* 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.

2. 손익현황

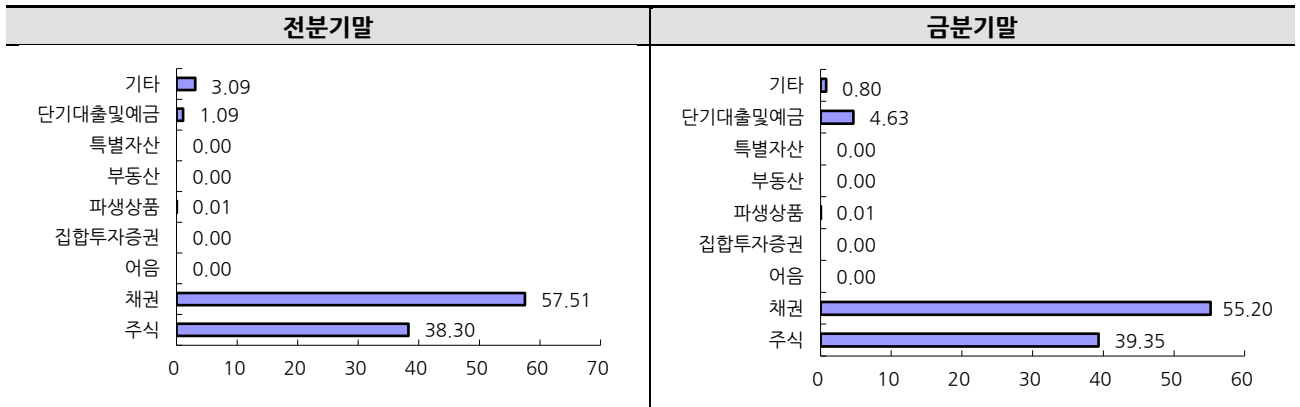
(단위: 백만 원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	경외		실물자산	기타			
전분기	8,006	701	-	-	1	-	-	-	-	49	-7	8,750
금분기	-42,099	1,979	-	-	-3	-	-	-	-	47	-6	-40,081

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	182,542 (39.35)	256,063 (55.20)	-	-	65 (0.01)	-	-	-	-	21,481 (4.63)	3,715 (0.80)	463,867 (100.00)

* (): 구성비중 : 펀드 총자산 중 각 자산이 차지하는 비율

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
NICE	780,000	14,274	3.07	2.06
아이센스	555,000	11,267	2.42	4.04
삼성전자	187,300	8,944	1.92	-
삼성전자우	222,000	8,902	1.91	-
KT&G	104,000	7,769	1.67	-
한국토지신탁	4,100,000	6,745	1.45	1.62
디앤씨미디어	180,000	3,528	0.76	1.47
지어소프트	462,000	3,155	0.68	3.17
선진	500,000	3,110	0.67	2.1
디티알오토모티브	111,000	2,797	0.60	1.11
엔피씨	672,000	1,966	0.42	1.83
동아타이어(신설)	141,000	1,445	0.31	1.03
서한	1,630,000	1,304	0.28	1.62
디케이락	175,000	1,059	0.22	2.07

• 비고 (보유주수÷총발행주수)×100

나. 채권

(단위: 백만 원, %)

종 목 명	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
수산금융채권(일반)01-11이표60-07	13,480	13,646	2016.11.07	2021.11.07	-	AAA	2.94
에스알1-1	8,500	8,515	2016.06.28	2021.06.28	-	AA+	1.84
하나은행42-05이2.5갠-22	7,700	7,777	2019.05.22	2021.11.22	-	AAA	1.68
한국지역난방공사30-1	6,740	6,763	2016.07.13	2021.07.13	-	AAA	1.46

다. 어음, 집합투자증권, 파생상품, 부동산, 특별자산

- 해당사항 없음

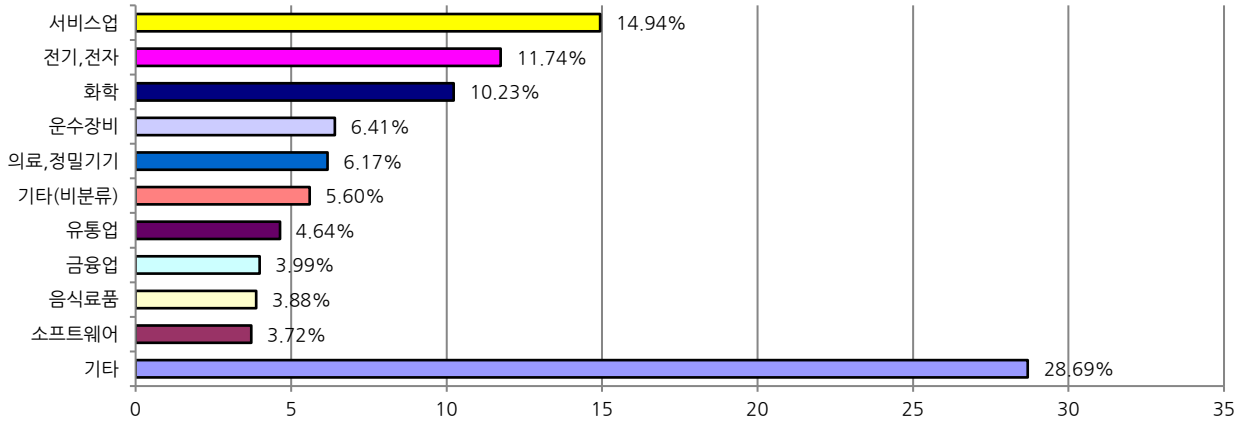
라. 단기대출 및 예금

(단위: 주, 백만 원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비중
예금	한국증권금융(수탁)		21,481	0.46		-

3. 업종별 투자비중

업종별 투자비중



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

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		
이채원	CEO	23	2,431,822	1	43,487	- 중앙대 국제경영대학원 경영학 석사 - 동원투자증권(1996~2000) - 한국투자증권(2000~2006) - 한국투자밸류자산운용(2006~현재)	2109000165
배준범	본부장	6	1,163,920	-	-	- 서울대학교 경제학과 - 한국투자증권(2001~2006) - 한국투자밸류자산운용(2006~현재)	2109000833
김운실	차장	8	619,942	-	-	- 카이스트 응용수학과 - 한국투자증권(2007~2009) - 펀드평가사 제로인(2010~2011) - 한국투자밸류자산운용(2011~2017) - 한국금융지주(2017~2018) - 한국투자밸류자산운용(2018~현재)	2112000735

* 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 ~ 2020.01.20
이채원, 배준범, 김운실	2020.01.21 ~ 현재

* 2020.03.31 기준 최근 3년간의 책임운용전문인력 변동 내역

5. 비용현황

1. 보수 및 비용 지급현황

(단위: 백만 원, %)

펀드 명칭	구분	전분기		금분기		
		금액	비율	금액	비율	
한국밸류 10년투자 퇴직연금증권투자신탁 1호(채권혼합)(모)	자산운용회사	400.56	0.08	376.05	0.08	
	판매회사	클래스 C	923.94	0.18	867.20	0.18
		클래스 C-E	5.35	0.09	5.13	0.09
	펀드재산보관회사(신탁업자)	40.06	0.01	37.61	0.01	
	일반사무관리회사	18.69	0.00	17.55	0.00	
	보수합계	1388.59	0.35	1,303.54	0.35	
	기타비용	9.09	0.00	8.57	0.00	

펀드 명칭	구분	전분기		금분기	
		금 액	비 율	금 액	비 율
매매· 중개수수료	단순매매·중개 수수료	14.19	0.00	31.31	0.01
	조사분석업무 등 서비스 수수료	30.69	0.01	71.76	0.01
	합계	44.88	0.01	103.07	0.02
	증권거래세	70.58	0.01	90.82	0.02

* 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
한국밸류 10년투자 퇴직연금증권투자신탁1호(채권혼합)(모)	전분기	0.00	0.03	0.04
	금분기	0.00	0.08	0.09
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 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.

6. 투자자산 매매내역

1. 매매주식규모 및 회전을

(단위 : 주, 백만 원, %)

매수		매도		매매회전율	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
1,247,470	57,544	2,190,543	36,343	18.98	76.11

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

2. 최근3분기 매매회전율 추이

(단위 : %)

2019.04.01 ~ 2019.06.30	2019.07.01 ~ 2019.09.30	2019.10.01 ~ 2019.12.31
15.54	9.36	13.62

* 매매회전율이 높을 경우 매매거래수수료(0.1%내외) 및 증권거래세(매도시 0.3%) 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 대한조회가 가능합니다.
혼합채권형(펀드) 추가형(펀드)	약관(정관)상 주식에 50%이하를 투자하는 펀드입니다. 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 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.