

미래에셋 자산운용보고서

미래에셋 퇴직연금가치주포커스40 증권자투자신탁1호(채권혼합)

작성운용기간 : 2018년 12월 01일 ~ 2019년 02월 28일

이 자산운용보고서는 '자본시장과 금융투자업에 관한 법률 제 88조(자산운용보고서의 교부)'에서 정한 바에 따라 '미래에셋자산운용(주)'이 작성했으며, 투자자가 가입한 펀드의 변동사항에 대한 결과를 요약한 것입니다.

원칙을 지키는 투자 -
MIRAE ASSET
미래에셋자산운용

미래에셋퇴직연금가치주포커스40증권자투자신탁1호(채권혼합)

4등급-보통위험 **1 2 3 4 5 6**

펀드 개요

이 투자신탁은 국내 채권에 주로 투자하는 모투자신탁을 주된 투자대상자산으로 하며, 국내 주식에 투자하는 모투자신탁에 일부 투자하여 수익을 추구합니다.

시장동향 및 성과

< 시장동향 >

주식부문 : 해당 기간 시장은 코스피 4.37%, 코스피200 4.59%, 코스닥 5.10%의 수익률을 보였고, 대형주 4.91%, 중형주 3.67%, 소형주 4.10%의 수익률을 기록하며 전반적으로 강세를 보였습니다. 동 기간 외국인인 코스피 시장에서 4.1조 원 가량을 순매수 했고, 기관은 0.9조 원 가량을 순매수 했습니다. 코스닥 시장에서는 외국인이 0.8조 원 가량을 순매수 했고, 기관은 0.9조 원 가량을 순매도 했습니다. 섹터별로는 자동차, 반도체 등의 업종이 상승한 반면, 방송통신, 미디어&엔터 등의 업종은 하락하는 모습을 보였습니다.

채권부문 : 2018년 11월 채권시장은 미국 10년물 금리가 3.25%에 가까워지면서 위험자산 가격의 가파른 조정이 나타났으며, 미국 경기가 고점을 지나고 있고 한국 경기가 이미 하강국면에 진입한 것이 아니냐는 우려감이 나타나면서 금리는 월초 레벨을 상단으로 월말까지 하락하는 모양새를 나타냈습니다. 한편, 12월 채권시장도 여러 대외 이슈에 따른 글로벌 안전자산 선호 심리가 이어지고 향후 국내 경기에 대한 부정적 전망도 더해지며 강세를 시현하였습니다. 그리고 연초 들어서는 중국과 유럽의 경제 지표 부진 등 글로벌 경기 둔화 인식과 국내 수출 지표가 마이너스 기록(-1.2%)하며 채권시장은 강세 출발하였으나, 미국 고용지표 호조로 경기 우려가 일부 진정되었고, 미중 무역협상이 진척을 보이자 위험자산 가격 회복세가 확대되면서 약세 압력을 받았습니다. 다만, 미국의 섣다운 장기화 우려, 블랙리스트 합의안 표결 부결, 화웨이 이슈, 그리고 IMF의 글로벌 성장을 하향 조정(3.5%)으로 금리 상승폭은 제한되는 모습이었습니다. 한편 1월 금통위에서는 기준금리를 1.75%로 만장일치 동결하였으며, 올해 성장률 2.6%, 물가 1.4%로 하향 조정되었습니다. 그리고 2월에는 설 연휴로 인해 비교적 거래 일수가 적었던 가운데, 미중 무역협상 진전에 대한 기대감으로 증시가 반등세를 이어가면서 나타난 위험자산 선호로 금리가 소폭 상승하는 모양새를 보였습니다.

< 운용성과 >

펀드(운용펀드 기준)의 수익률은 상승하였고, 비교지수를 상회하는 성과를 기록하였습니다.

주식부문 : 당 펀드가 보유하고 있는 가치주 기업은 독특한 비즈니스 모델을 가지고 있는 회사 중에서 압도적인 마켓 셰어를 가지고 있고, 향후 산업의 성장성이 뛰어난 것으로 예측되는 기업으로 포지셔닝 되어 있습니다. 해당 기간 펀드의 섹터 배분효과에 대해서는 은행 비중 축소, 통신 비중 축소 등이 긍정적으로 기여했으나, 헬스케어 비중 확대, 자동차 비중 축소 등은 부정적으로 기여했습니다. 당 펀드가 보유하고 있는 기계 산업 종목들은 탁월한 기술력을 기반으로 해당 비즈니스 모델이 높은 진입장벽을 갖고 있기에 장기적으로 성장할 가능성이 매우 높은 기업들로 구성되어 있습니다. 또한 헬스케어 산업의 경우 높은 기술력을 기반으로 표적항암제 등의 신약 개발 가능성이 높은 기업을 보유하고 있습니다.

채권부문 : 본 펀드의 포트폴리오는 국고채와 물가채, 일부 크레딧물을 보유하고 있습니다. 해당 기간에 시장금리가 하락하는 구간에서, 본 펀드는 듀레이션 효과를 전반적으로 시장 대비 짧게 운용함으로써 듀레이션 효과에서 마이너스 성과를 나타냈습니다. 한편 이 기간에 커브는 전반적으로 평탄화되는 흐름이 나타났는데 7년 등 일부 장기 구간 비중을 확대한 포지션 등으로 커브 측면에서는 긍정적 성과 기여가 있었습니다. 그 외 종목선택, 이자수입, 섹터 포지셔닝 등에서는 플러스 성과를 보이면서, 전체적으로 비교지수 대비 플러스 수익으로 마감했습니다.

운용 계획

주식부문 : 작년 말 미중 무역분쟁과 반도체 경기 하강 우려로 급락한 주식 시장은 2019년 1~2월 들어 저점 대비 7% 내외의 상승을 하며, 예상보다 준수한 수익률을 보이고 있습니다. 당 펀드도 2월 이후 주요 투자기업들의 성과가 주식 가격에 반영되며 시장 대비 우월한 성과를 거두고 있습니다. 특히 장기간 투자되어 있던 헬스케어 기업들의 R&D 성과가 누적되며, 기업가치를 상승시킬 수 있는 이벤트가 연속적으로 발생되고 있어서 당분간은 시장대비 좋은 성과가 유지될 가능성이 있습니다. 어느 정도 저점에서 반등한 시장은 향후에는 종목별 장세가 강화될 가능성이 높습니다. 지수 관련 대형 종목의 경우 MSCI의 중국 비중 확대와 한국 비중 축소에 매출 압박에 부진을 겪을 것으로 보이고, 업황 우려로 큰 폭의 하락을 했다 어느 정도 반등세를 보인 IT 대형주의 경우에도, 반도체 경기에 대한 신중론이 대두되며, 시장을 주도하는 움직임을 보이기에 어려울 것으로 보고 있습니다. 따라서 이후 장세는 개별적인 실적이나 이슈 모멘텀이 있는 종목으로의 이동이 나타날 것으로 보고 있고, 이런 시장의 움직임이 현실화 될수록 당 펀드의 투자 수익률이 시장 대비 좋은 성과를 거둘 것으로 예상됩니다.

그동안 지속적으로 강조드렸던 헬스케어 기업들의 R&D 모멘텀은 향후 더 강화될 것으로 예상됩니다. 임상 결과가 좋을 것으로 예상되는 기업들이 포트폴리오에 다수 포진해 있고, 그 결과들도 1분기 말에서 2분기까지 연이어 발표될 것입니다. 미래 실적에 큰 영향을 미칠 만한 굵직한 이벤트들이 발생할 수 있는 기업들도 높은 비중으로 있어, 조만간 좋은 뉴스로 장기간 인내의 보답을 가져다 줄 것으로 예상됩니다. 1~2월 동안 IT 소재 & 부품 & 장비 기업들이 밸리를 보이며 펀드 성과에 기여를 많이 했는데, IT 소재 & 부품 섹터의 기업들은 지속적으로 좋을 것으로 예상되나, 장비 기업들의 경우 올해 실적 대비 과도한 상승세를 보인 것으로 판단되어 비중 축소를 계획하고 있습니다. 감소된 비중은 산업재 중에서 장기 성장성이 담보된 기업의 비중을 늘리는데 사용될 것입니다. 악재와 호재가 반복되는 시장 흐름으로 시장 참여자들의 피로도가 극에 달해있지만, 당 펀드가 지향하는 장기투자의 성과가 목도되고 있는 시점입니다.

채권부문 : 연내 국내 기준금리 동결에 대한 시장의 확신이 강하게 작용하고 있으며, 3월 글로벌 주요 중앙은행의 코멘트 역시 통화 완화적인 스탠스를 유지할 것으로 예상된다는 점, 위험자산의 가격 상승 모멘텀이 2월 말부터 둔화되고 있다는 점을 고려할 때 기존 레인지의 상단 이상의 금리 상승은 기대하기 어려울 것으로 판단합니다. 따라서, 예상 레인지의 상단 부근에서 듀레이션을 탄력적으로 늘릴 계획입니다. 커브에 있어서는 글로벌 채권시장의 플래트닝 트렌드가 당분간 이어질 것으로 예상되기 때문에, 기존 포지션을 유지하면서 커브가 과도하게 늘릴 시 반사적으로 나타날 수 있는 스톱에 추가적으로 유의 해주는 정도로 대응하는 전략이 유효할 것입니다.

미래에셋퇴직연금가치주포커스40증권투자신탁1호(채권혼합)

기간수익률

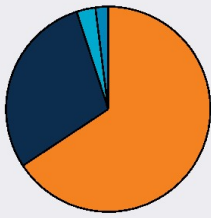
(단위 : %, %p)

비교시점	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근1년	최근2년	최근3년	최근5년
펀드	2018.11.30~2019.02.28	2018.08.31~2019.02.28	2018.05.31~2019.02.28	2018.02.28~2019.02.28	2017.02.28~2019.02.28	2016.02.28~2019.02.28	2014.02.28~2019.02.28
운용펀드	3.33	-1.57	0.49	1.21	11.47	6.17	
(비교지수대비 성과)	(+1.03)	(-0.65)	(+1.64)	(+1.86)	(+6.03)	(-3.34)	
비교지수(벤치마크)	2.30	-0.92	-1.15	-0.65	5.44	9.51	

※ 위 투자실적은 과거 실적을 나타낼 뿐 미래의 운용실적을 보장하는 것은 아닙니다.
※ 위 펀드의 투자실적은 펀드의 종류별 수익률이 달라질 수 있으므로 자세한 사항은 운용상세 보고를 참조하시기 바랍니다.

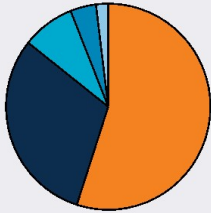
자산구성현황

전기말



채권 : 65.73%
주식 : 29.26%
단기대출(예금) : 3.00%
집합투자증권 : 2.02%
어음 : 0.00%

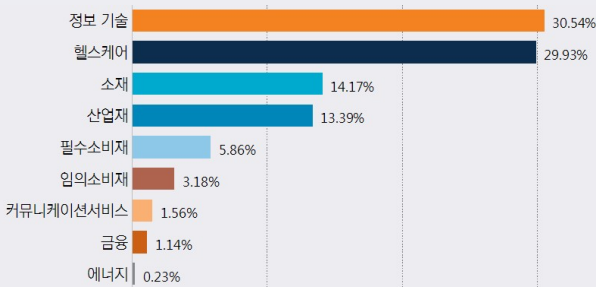
당기말



채권 : 54.97%
주식 : 30.70%
어음 : 8.32%
단기대출(예금) : 4.08%
집합투자증권 : 1.92%
기타 : 0.00%

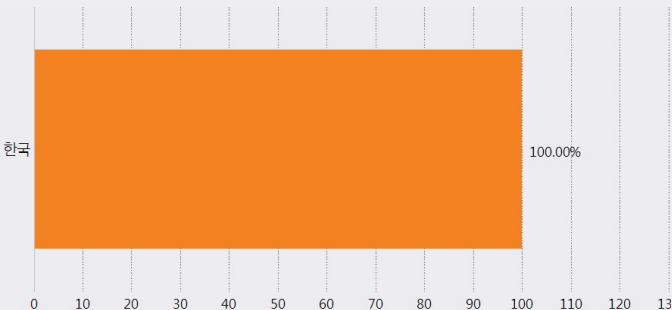
※ 선물, 스왑거래의 경우 비중에서 생략됩니다.

업종별 투자비중 (당기말 기준)



※ 위 업종구분은 한국거래소/GICS(Global Industry Classification Standard)의 업종구분을 따릅니다.
※ 위 업종구분은 주식총자산 대비 비중입니다.

국가별 투자비중 (당기말 기준)



※ 펀드의 국가별 비중은 자산의 발행국을 기준으로 합니다. (중국, 홍콩 구분)
따라서 실제 자산이 거래되는 국가와의 차이가 발생할 수 있습니다.
※ 타 운용사의 집합투자기구 및 외화수익증권을 재간접 투자 방식으로 매는 경우에는 투자종목 산정이 명확하지 않아 '국가미분류집합투자'로 표기됩니다.
※ 위 국가별 투자비중은 단기대출 및 예금을 제외한 비중입니다.

1. 펀드의 개요

기본정보

펀드의 설정일, 운용기간, 펀드의 특징 등 펀드의 기본 사항입니다.

펀드의 종류	투자신탁/혼합채권형/추가형/개방형/모차형/종류형
존속기간	이 상품은 추가형 상품으로 종료일이 없습니다.
자산운용사	미래에셋자산운용
일반사무관리회사	미래에셋펀드서비스
펀드재산보관회사(신탁업자)	KEB하나은행
판매회사	당사 홈페이지에서 확인하실 수 있습니다. (http://investments.miraeasset.com)
상품의 특징	이 투자신탁은 미래에셋가치주증권모투자신탁(주식)에 40% 미만, 미래에셋퇴직플랜단기증권모투자신탁(채권)과 미래에셋퇴직플랜증권모투자신탁(채권)에 60% 이상 투자하며, 이를 합하여 90% 이상 투자합니다.

펀드명	최초설정일	금융투자협회 펀드코드
미래에셋퇴직연금가치주포커스40증권투자신탁1호(채권혼합)	2014.07.15	AL739
미래에셋퇴직연금가치주포커스40증권투자신탁1호(채권혼합)종류C	2014.07.15	AL740
미래에셋퇴직연금가치주포커스40증권투자신탁1호(채권혼합)종류C-P2e	2017.09.26	BV244

재산현황

당기말과 전기말 간의 펀드 순자산 총액과 펀드 기준가격의 추이입니다.

(단위 : 백만원, 원, %)

펀드 명칭	항목	전기말	당기말	증감률
미래에셋퇴직연금가치주포커스40증권투자신탁1호(채권혼합)	자산 총액	9,089	9,449	3.95
	부채 총액	19	12	-35.60
	순자산총액	9,071	9,437	4.04
	기준가격	985.74	1,018.57	3.33
종류C	기준가격	977.89	1,008.52	3.13
종류C-P2e	기준가격	980.49	1,011.85	3.20

※ 자산총액 : 펀드운용자금 총액입니다.
※ 부채총액 : 펀드에서 발생한 비용의 총액입니다. 단, 미지급해지대금을 포함하는 값입니다.
※ 순자산총액 : 자산-부채로서 순수한 펀드자금의 총액입니다.
※ 기준가격 : 투자자가 집합투자증권을 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금포함) 수령시 적용되는 가격으로 펀드의 순자산총액을 발행된 수익증권 총좌수로 나눈 가격을 말합니다.

펀드의 구성

이 펀드가 투자하는 모펀드 각각의 투자비중입니다.

모펀드 명칭	투자비중
미래에셋가치주증권모투자신탁(주식)	37.04%
미래에셋퇴직플랜단기증권모투자신탁(채권)	31.01%
미래에셋퇴직플랜증권모투자신탁(채권)	31.95%

※ 투자비중은 자펀드가 보유한 모펀드의 수익증권 평가금액을 기준으로 산출합니다.

2. 수익률 현황

기간 수익률

각 기간의 펀드 수익률입니다.

비교지수 : KOSPI(40%) + Customized KIS공공채/은행채/회사채 중기지수(60%)

미래에셋퇴직연금가치주포커스40증권자투자신탁1호(채권혼합)

< KOSPI : 한국거래소(KRX)가 작성하여 발표 >

거래소에서 거래되는 모든 종목으로 구성되어 지수화한 KOSPI는 국내 시장에 투자하는 이 투자신탁의 성과 비교를 위해 비교지수로 선정되었습니다.

< Customized KIS국공채/은행채/회사채 중기지수 : 한국의 KIS채권평가에서 작성하여 발표하는 지수 >

국내 채권에 주로 투자하는 이 투자신탁의 성과 비교를 위해 상기 지수가 비교지수로 선정되었습니다. 상기 지수는 이 투자신탁이 투자하는 모투자신탁의 비교지수인 Customized KIS국공채/은행채/회사채(1년 이상)와 Customized KIS국공채/은행채/회사채(3M~3Y)를 7:3으로 구성된 Customized 지수입니다.

(단위: %, %p)

펀드명	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근1년	최근2년	최근3년	최근5년
	2018.11.30-2019.02.28	2018.08.31-2019.02.28	2018.05.31-2019.02.28	2018.02.28-2019.02.28	2017.02.28-2019.02.28	2016.02.28-2019.02.28	2014.02.28-2019.02.28
운용펀드	3.33	-1.57	0.49	1.21	11.47	6.17	
(비교지수대비 성과)	(+1.03)	(-0.65)	(+1.64)	(+1.86)	(+6.03)	(-3.34)	
종류C	3.13	-1.96	-0.10	0.41	9.72	3.65	
종류C-P2e	3.20	-1.83	0.10	0.67			
비교지수(벤치마크)	2.30	-0.92	-1.15	-0.65	5.44	9.51	

3. 자산현황

주요 자산보유 현황 (당기말 기준)

펀드자산총액에서 파생상품의 거래는 발생시 모두 기재되며, 전체 보유자산(주식, 채권, 단기대출 및 예금 등)의 상위 10종목, 자산총액의 5%초과 보유종목 및 발행주식 총수의 1%초과 종목의 보유내역을 보여줍니다.

주식

(단위:주,백만원,%)

종목명/업종명	보유수량	평가금액	비중	발행국가	비고
아미코젠 / 헬스케어	6,330	229	2.43	대한민국	

채권

(단위:백만원,%)

종목	액면가액	평가액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중	비고
국고채권01750-2006(17-2)	257	258	2017.06.10	2020.06.10			2.73	
국고채권02250-2506(15-2)	224	229	2015.06.10	2025.06.10			2.42	
통화안정증권02060-1912-0200	219	219	2017.12.02	2019.12.02			2.32	
통화안정증권02120-2004-0200	204	205	2018.04.02	2020.04.02			2.17	
통안0185-1910-02	204	204	2017.10.02	2019.10.02			2.16	
경기지역개발채권14-04	185	204	2014.04.30	2019.04.30			2.16	
하나캐피탈246-2	185	186	2017.04.12	2019.04.12		AA-	1.97	
우리은행21-05-이표03-갑-24	185	185	2017.05.24	2020.05.24		AAA	1.96	

어음

(단위:주,백만원,%)

종목	액면가액	평가액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중	비고
제이드림제9차 20181212-364-94	185	182	2019.02.11	2019.12.11		A1	1.93	

장내파생상품 계약현황

(단위:백만원)

종목명	매수/매도	계약수	미결제약정금액	비고
국채선물19년03월물(장기)	매도	1	144	
국채선물2019년03월물	매도	1	117	
국채선물19년03월물(장기)	매수	0	36	
국채선물2019년03월물	매수	0	18	

* 보다 상세한 투자대상자산 내역은 금융투자협회 전자공시사이트의 펀드 분기영업보고서 및 결산보고서를 참고하실 수 있습니다. (인터넷 주소 <http://dis.kofia.or.kr>)

단, 협회 전자공시사이트에서 조회한 분기영업보고서 및 결산보고서는 본 자산운용보고서와 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

4. 펀드매니저(운용전문인력)현황

운용을 담당하는 펀드매니저 정보입니다.

(단위:개, 억원)

이름	송진용	운용중인 펀드의 수	266
연령	44	운용중인 펀드의 규모	89,377
직위	운용전문인력	성과보수가 있는	개수 : 0
협회등록번호	2109001012	펀드 및 일임계약	운용규모 : 0

* 기준일자 : 2019년 01월 31일

5. 비용현황

총보수 비용 비율

펀드에서 부담하는 보수, 기타비용 및 매매중개 수수료를 연간단위로 환산한 수치입니다.

(단위 : 연환산, %)

펀드	구분	총보수/비용 비율(A)*	매매/중개수수료 비율(B)**	합계(A+B)
운용펀드	전기	0	0	0.00
	당기	0	0	0.00
종류C	전기	0.8	0.04	0.84
	당기	0.8	0.03	0.83
종류C-P2e	전기	0.54	0.04	0.58
	당기	0.54	0.03	0.57

*총보수 비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수'와 '기타비용' 총액을 순자산 연평균 잔액(보수, 비용 차감 전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총보수, 비용수준을 나타냅니다.

**매매, 중개수수료 비율이란 매매, 중개수수료를 순자산 연평균 잔액(보수, 비용 차감 전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 실제 부담하게 되는 매매, 중개수수료의 수준을 나타냅니다.

* 모자형의 경우 모펀드에서 발생한 비용을 자펀드가 차지하는 비율대로 안분하여 환산한 수치입니다.

보수 및 비용지급 현황

펀드에서 부담하는 보수, 기타비용, 매매중개수수료 및 증권거래세입니다.

(단위:백만원,%)

구분	전기		당기	
	금액	비율**	금액	비율**
자산운용사	5	0.06	5	0.06
판매회사	10	0.11	10	0.11
종류C	9	0.10	9	0.09
종류C-P2e	2	0.02	2	0.02
펀드재산보관회사(신탁업자)	1	0.01	1	0.01
일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00
보수 합계	16	0.18	16	0.18
기타비용*	0	0.00	0	0.00
조사분석서비스비용	0	0.00	0	0.00
매매채결서비스비용	1	0.01	0	0.00
증권거래세	1	0.01	1	0.01

* 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예약 및 결제비용 등 펀드에서 경상적/반복적으로 지출된 비용이며, 매매/중개수수료는 제외한 것입니다.

** 비율 : 펀드의 순자산총액 대비 비율

미래에셋퇴직연금가치주포커스40증권자투자신탁1호(채권혼합)

6. 투자자산매매내용

매매주식규모 및 회전을

해당기간의 매매량, 매매금액, 매매회전을 입니다.

(단위:백만원,%)

매수		매도		매매회전율*	
수량	매매금액	수량	매매금액	해당분기	연환산
88,150	131	337,505	187	5.81	23.56

*매매회전율(해당분기)이란 운용기간 중 매도한 주식가액의 총액을 그 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가액으로 나눈 비율을 말합니다. 매매회전율이 높으면 매매거래수수료(0.1%내외) 및 증권거래세(매도시 0.3%)가 발생해 투자자의 펀드비용이 증가합니다.

최근 3분기 매매회전을 추이

최근 3분기의 매매회전을 추이입니다.

(단위:%)

기간	매매회전율
2018.06.01 ~ 2018.08.31	15.22
2018.09.01 ~ 2018.11.30	7.47
2018.12.01 ~ 2019.02.28	5.81

7. 자산운용사의 고유자산 투자에 관한 사항

- 해당사항 없음

8. 공지사항

고객님이 가입하신 펀드는 "자본시장과 금융투자업에 관한 법률"의 적용을 받습니다.

이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 「미래에셋퇴직연금가치주포커스40증권자투자신탁1호(채권혼합)」의 자산운용회사인 [미래에셋자산운용]이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 KEB하나은행의 확인을 받아 한국예탁결제원을 통해 투자자에게 제공됩니다.

투자자의 계좌별 수익률 정보는 판매회사의 HTS나 인터넷 뱅킹을 통해 조회할 수 있습니다.

펀드는 모자형구조의 펀드로서, 자산구성현황, 보유종목, 보수 및 비용등의 정보는 가입한 「미래에셋퇴직연금가치주포커스40증권자투자신탁1호(채권혼합)」이 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여드리고 있습니다.

1) 작성기준일로부터 최근 3개월간 발생한 펀드 수시공시사항

- 수시공시에 대한 사항은 금융투자협회 전자공시(<http://dis.kofia.or.kr/>) 펀드공시/수시공시를 참조하시기 바랍니다.

- 고객님의 가입하신 펀드는 "자본시장과 금융투자업에 관한 법률(현행 법률)"의 적용을 받습니다.

2) 소규모펀드

해당사항 없음

9. 자산운용보고서 확인방법 안내

- 이 자산운용보고서의 내용은 펀드 전체에 관한 내용입니다.

투자자의 계좌별 수익률 정보 확인 및 고객정보의 변경은 펀드를 가입하신 판매회사 지점에 연락하시거나 판매회사의 홈페이지를 통하여 확인하시기 바랍니다.