

자산운용보고서

HDC고배당밸류1호증권투자회사[채권혼합][운용]

(운용기간 : 2017년03월21일 ~ 2017년06월20일)

o 자산운용보고서는 자본시장과금융투자업에관한법률(이하 '자본시장법')에 의거 자산운용회사가 작성하며, 투자자가 가입한 상품의 특정기간(3개월) 동안의 자산운용에 대한 결과를 요약하여 제공하는 보고서입니다.

HDC자산운용(주)

서울시 영등포구 국제금융로8길 11 대영빌딩 2층
(전화 02-3215-3000, <http://www.hdcasset.com>)

1. 펀드의 개요

▶ 기본정보

자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드명칭	투자위험등급	금융투자협회 펀드코드
HDC고배당밸류1호증권투자회사[채권혼합][운용], HDC고배당밸류1호증권투자회사[채권혼합] Class C	5등급	53860, A1862
펀드의 종류	혼합채권형, 추가형, 종류형	최초설정일
운용기간	2017.03.21 ~ 2017.06.20	존속기간
자산운용회사	HDC자산운용(주)	펀드재산보관회사
판매회사	신영증권, 펀드온라인코리아	일반사무관리회사
상품의 특징	이 투자회사는 자산의 50% 이상을 증권에 투자하는 증권투자회사로서 주주는 채권 및 주식 등에 직접 투자하는 위험과 유사한 위험을 부담할 수 있으며, 시장 실세금리 및 다양한 경제변수에 연동되어 수익이 변동하는 특성을 가지고 있습니다.	

▶ 재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
HDC M 고배당밸류1호[채혼][운용]	자산 총액 (A)	5,851	6,066	3.67
	부채 총액 (B)	23	51	122.66
	순자산총액 (C=A-B)	5,828	6,015	3.20
	발행 수익증권 총 수 (D)	5,704	5,679	-0.44
	기준가격 ^주 (E=C/D×1000)	1,021.71	1,059.12	3.66
종류(Class)별 기준가격 현황				
HDC M 고배당밸류1호C-C[채혼]	기준가격	1,017.75	1,050.88	3.26

주) 기준가격이란 투자자가 집합투자증권을 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금포함) 수령 시에 적용되는 가격으로 펀드의 순자산총액을 발행된 수익증권 총좌수로 나눈 가격을 말합니다.

2. 운용경과 및 수익률현황

▶ 운용경과

국내 신정부 기대감 및 수출 호전 지속되고 있고, 원화 강세 유지로 인해 외국인 순매수 확대되며 지수 상승 견인. 2분기 역시 연초 이후 외국인 순매수가 집중된 대형주 중심으로 상승함.

지수 레벨 올라왔지만 국내증시 실적 성장세 유지되고 있어 편입 비중 6월말 기준 29%(주식비) 수준으로 확대 운용하였음.

전기전자, 서비스, 비금속광물 등의 업종은 비중확대 하였고 운수장비, 철강금속, 화학 등의 업종은 비중축소 하였음.

SK하이닉스, SK, LG디스플레이 등을 비중확대 하였고, POSCO, 현대중공업, 삼성물산 등을 비중축소 하였음.

새로 편입한 종목은 동진세미컨, 한화투자증권, 코미코 등이 있었고 편출한 종목은 삼성중공업, 에이치엘사이언스, 코스맥스 등이 있었음.

▶ 투자환경 및 운용 계획

KOSPI는 IT, 금융, 제약 등 대형주의 선전으로 사상 첫 7개월 연속 상승을 기록함. 단기간 가파르게 상승한 영향으로 기간 조정 성격의 숨고르기 국면 전환 가능성은 있을 수 있으나, 이익 성장 흐름이 지속되고 있고 밸류에이션 부담이 적어 상승 추세의 훼손 가능성은 제한적이며 중장기 상승 흐름 지속 전망은 유효함.

6월 말 dragged ECB 총재는 디플레이션 위험이 사라져 경제 회복세에 맞춰 정책 수단의 매개변수를 조정해 나갈 것이라 발언함. 이를 시장에서는 추가 테이퍼링이 임박했다는 뜻으로 해석했고 미국과 독일, 영국 등 대부분 국가에서 장기 금리가 급등함. 또한 영란은행 총재와 캐나다 중앙은행 총재 역시 금리 인상 가능성을 시사함. 이에 따라 7월 금리 변동성은 계속 커질 가능성이 높고 7월 말 예정되어 있는 ECB 통화정책회의와 미 FOMC 회의에서의 발언이 중요해짐.

더불어 미국 FAANG 주식들의 주가 변동성이 커지고 있음. 이들 주식은 몇 년간 버블 논란이 끊임없이 제기되어 왔고 최근 상승 탄력이 약해지긴 했으나, 실적과 밸류에이션 측면에서 2000년대 초반 닷컴 버블 이후에 발생했던 나스닥 기술주 급락 시기와는 거리가 있어 우려가 과도함. FAANG 주식들의 올해 예상 PER은 32배, 내년 26배이며, PBR은 올해 8.3배, 6.5배로 절대적인 수치로는 고평가가 맞지만 버블을 논하기엔 기업의 성장성이 나 급격한 정부 긴축과 같은 매크로 환경의 변화는 찾기 힘들.

나스닥과 한국 IT주의 주가 동행성은 크다고 할 수 있는데, 다행인 점은 한국의 대표 IT기업인 삼성전자와 SK하이닉스의 밸류에이션은 전혀 부담스럽지 않은 수준이라는 것임. IT와 다른 업종간의 수익률 격차가 심화되고 미국 기술주들의 변동성이 커져 평균회기 측면에서 조정이 나올 가능성도 있겠지만 삼성전자와 SK하이닉스의 밸류에이션은 연초 대비로도 저렴하고 여전히 실적 추정치가 상향 조정되고 있으며 3분기까지도 성장이 지속됨에 따라 이익 고점 논란에서도 자유로움. 금리가 다시 하락 전환한다면 상승 추세로의 복귀가 이루어질 전망이다.

국내 기업의 2분기 실적은 IT 업종의 상향 조정 폭이 큰 반면 조선, 화학과 같은 시클리컬 업종과 자동차, 화장품 업종의 하락이 이어지며 전년 대비 20%대의 성장이 예상됨. 1분기 영업이익의 전년 동기 증가분 중 50%를 차지했던 반도체 업종은 이번 2분기에선 98%(6.4조 중 6.3조)까지 올라가며 이익 풀림이 더 심화될 전망으로 전체 이익의 상향 조정에도 불구하고 섹터 및 종목의 확장성을 기대하기가 쉽지 않아 지수의 상승 탄력은 둔화될 수 있다는 한계도 존재함.

단 유가가 이미 바닥 레벨에 진입하였고, 유가의 하락이 수요 둔화가 아닌 미국의 원유생산 증가라는 공급적인 요인이 강했으며, 부진한 2분기 실적은 이미 주가에 선반영되었다는 점을 미루어보아, 밸류에이션 부담이 적은 시클리컬 업종(철강, 화학), 자동차 업종 등은 업황 회복의 신호가 감지된다면 점차 주가 반등을 시도할 것으로 전망됨. 밸류에이션 부담이 있는 화장품, 제약, 음식료 등 내수주 또는 중국 소비관련주보다는 이들 섹터가 IT 업종 조정 시기에 대안으로 부상할 것으로 예상됨.

당사의 중장기 KOSPI 전망은 여전히 낙관적임. 6월 한국 수출은 8개월 연속 증가세, 6개월 연속 두 자릿수 증가율을 기록함. 특히 월 수출 \$514억은 2014년 10월(\$516억)에 이은 역대 2위 수출 실적임. 또한 6월 소비자심리지수는 5개월 연속 상승하며 2011년 1월 이후 가장 높은 수치를 기록함. 새 정부에 대한 기대감으로 대통령선거 전후 크게 상승한 것으로 판단되며 이러한 소비심리가 본격적으로 실질 소비로 이어질지는 지켜봐야 하겠지만 수출 호조와 내수 회복으로 경제성장률은 2% 후반을 달성할 것으로 예상됨. 단 THAAD 보복 재개, 한미 FTA 재협정, 추경 통과 여부 등이 변수가 될 전망이다.

IT의 실적 피크가 2분기가 아니라란 점에서 IT 대형주는 미국 기술주 변동성 확대에 의한 주가 조정시 실적 가시성 높은 저 PER주 중심(반도체, 소재)으로 추가 비중 확대할 예정임. 2분기를 바닥으로 3분기 실적 회복이 예상되는 철강, 화학, 정유업종은 실적 발표 전후로 비중 확대 예정임. 3분기 회복에 대한 확신은 없지만 밸류에이션 부담이 적은 자동차는 하락시 비중 확대를, 밸류에이션 부담이 큰 화장품, 음식료 등은 상승시 비중 축소로 대응할 계획임.

▶ 기간(누적)수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
HDC M 고배당밸류1호[채혼][운용]	3.66	5.91	6.92	8.64
(비교지수 대비 성과)	(0.42)	(0.60)	(2.06)	(2.62)
종류(Class)별 현황				
HDC M 고배당밸류1호C-C[채혼]	3.26	5.09	5.67	6.94
(비교지수 대비 성과)	(0.02)	(-0.23)	(0.81)	(0.92)
비교지수(벤치마크)	3.24	5.32	4.86	6.02

주) 비교지수(벤치마크) : KOSPI 30.0%, 종합채권지수 종합 40.0%, CALL지수 30.0%

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

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
HDC M 고배당밸류1호[채혼][운용]	8.64	10.67	18.95	28.08
(비교지수 대비 성과)	(2.62)	(2.88)	(6.64)	(8.49)
종류(Class)별 현황				
HDC M 고배당밸류1호C-C[채혼]	6.94	7.21	13.43	18.24
(비교지수 대비 성과)	(0.92)	(-0.57)	(1.13)	(-1.35)
비교지수(벤치마크)	6.02	7.78	12.30	19.59

주) 비교지수(벤치마크) : KOSPI 30.0%, 종합채권지수 종합 40.0%, CALL지수 30.0%

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

▶ 손익현황

(단위 : 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
전기	108	17	0	0	0	0	0	0	0	0	-1	124
당기	197	16	0	0	0	0	0	0	0	0	-1	213

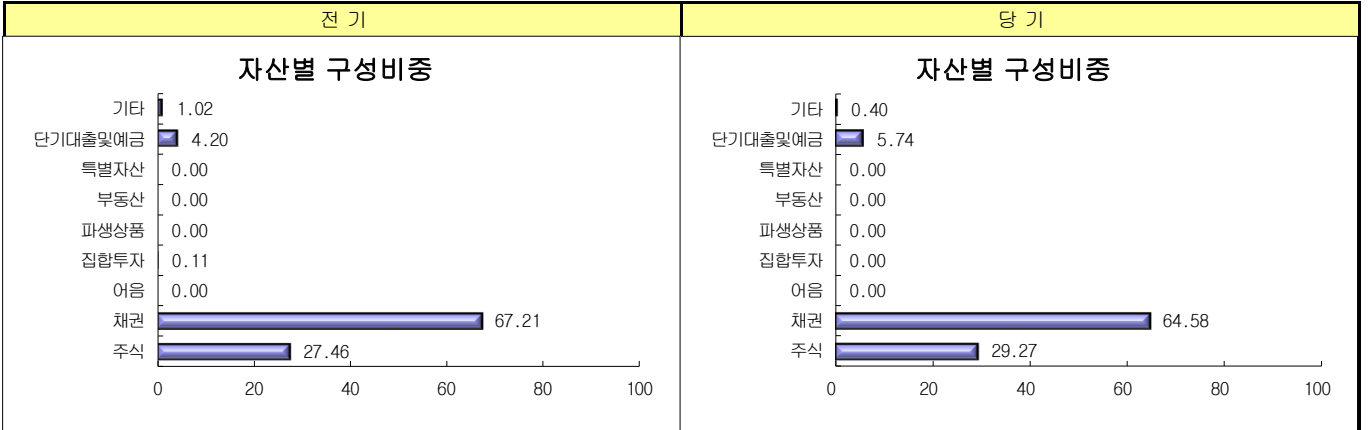
3. 자산현황

▶ 자산구성현황

(단위 : 백만원,%)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	1,776	3,918	0	0	0	0	0	0	0	348	24	6,066
(0.00)	(29.27)	(64.58)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(5.74)	(0.40)	(100.00)
합계	1,776	3,918	0	0	0	0	0	0	0	348	24	6,066

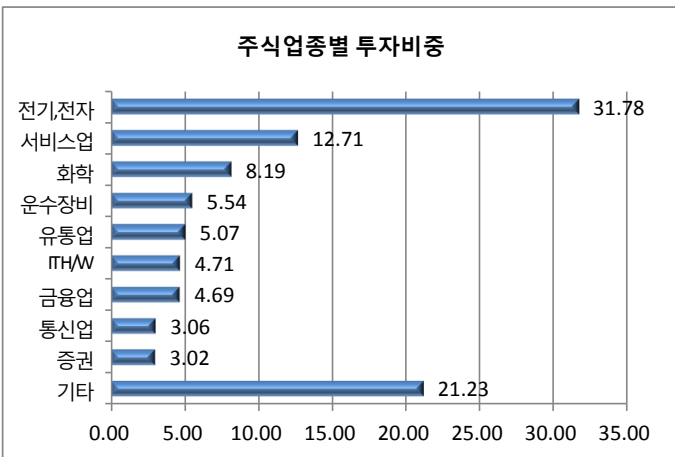
* () : 구성 비중



▶ 주식업종별 투자비중

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	전기,전자	31.78	6	IT H/W	4.71
2	서비스업	12.71	7	금융업	4.69
3	화학	8.19	8	통신업	3.06
4	운수장비	5.54	9	증권	3.02
5	유통업	5.07	10	기타	21.23



▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중		
1	채권	국고02000-1712(14-6)	34.75	6	단기상품	보통예금(우리)	5.74
2	채권	통안0149-1802-02	9.92	7	채권	국고02750-1803(13-1)	1.68
3	채권	통안0151-1803-01	9.90	8	주식	SK하이닉스	1.64
4	채권	국고02750-1709(12-4)	8.33	9	주식	SK	0.71
5	주식	삼성전자	6.07	10	주식	SK텔레콤	0.67

※보다 상세한 투자대상자산 내용은 금융투자협회 전자공시사이트의 펀드 분기영업보고서 및 결산보고서를 참고하실 수 있습니다.(인터넷주소 <http://dis.kofia.or.kr>) 단, 협회 전자공시사이트에서 조회한 분기영업보고서 및 결산보고서는 본 자산운용보고서와 작성기준일이 상이할 수 있습니다

▼ 각 자산별 보유종목 내역

▶ 주식

(단위 : 주, 백만원, %)

종목명	보유수량	평가금액	비중	발행국가	통화	업종	비고
삼성전자	153	368	6.07	대한민국	KRW	전기,전자	
SK하이닉스	1,552	99	1.64	대한민국	KRW	전기,전자	
SK	157	43	0.71	대한민국	KRW	서비스업	
SK텔레콤	164	41	0.67	대한민국	KRW	통신업	

주) 투자대상 상위 10종목 및 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재 또는 발행주식 총수의 1% 초과 종목

▶ 채권

(단위 : 백만원, %)

종목명	액면가액	평가액	발행국가	통화	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
국고02000-1712(14-6)	2,100	2,108	대한민국	KRW	2014-12-10	2017-12-10		-	34.75
통안0149-1802-02	600	602	대한민국	KRW	2016-02-02	2018-02-02		-	9.92
통안0151-1803-01	600	601	대한민국	KRW	2017-03-09	2018-03-09		-	9.90
국고02750-1709(12-4)	500	505	대한민국	KRW	2012-09-10	2017-09-10		-	8.33
국고02750-1803(13-1)	100	102	대한민국	KRW	2013-03-10	2018-03-10		-	1.68

주) 투자대상 상위 10종목 및 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재

▶ 단기대출 및 예금

(단위 : 주, 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	발행국가	통화
예금	우리은행	2006-12-26	348	0.10		대한민국	KRW

주) 투자대상 상위 10종목 및 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재

4. 투자운용전문인력 현황

▶ 투자운용인력(펀드매니저)

(단위 : 개, 억원)

성명	직위	나이	운용중인 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모		협회등록번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
홍호덕 (책임)	주식운용 본부장	64년생	44	3,551	14	2,468	2109000173
서용진 (부책임)	채권운용 본부장	63년생	291	37,619	2	538	2109000152

주) 성명이 굵은 글씨로 표시된 것이 책임운용전문인력이며, '책임 운용전문인력'이란 운용전문인력 중 투자전략 수립 및 투자 의사결정 등에 있어 주도적이고 핵심적인 역할을 수행하는 자를 말함.

※투자운용인력은 2017년 6월 1일 기준입니다.

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

▶ 운용전문인력 변경내역

기간	운용전문인력
-	-

▶ 해외 운용 수탁회사

회사명	소재	국가명	비고
-	-	-	-

5. 비용 현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
HDC M 고배당밸류1호[채훈][운용]	자산운용사	0	0.00	0	0.00	
	판매회사	0	0.00	0	0.00	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.00	0	0.00	
	기타비용**	1	0.02	1	0.02	
	매매·중개수수료	단순매매·중개수수료	1	0.02	1	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.02	1	0.01
		합계	2	0.03	1	0.02
	증권거래세	3	0.05	2	0.04	
HDC M 고배당밸류1호C-C[채훈]	자산운용사	9	0.16	9	0.16	
	판매회사	13	0.22	13	0.23	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.01	0	0.01	
	보수합계	23	0.39	24	0.40	
	기타비용**	1	0.03	1	0.02	
	매매·중개수수료	단순매매·중개수수료	1	0.02	1	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.02	1	0.01
		합계	2	0.03	1	0.02
	증권거래세	3	0.05	2	0.04	

* 펀드의 순자산총액(기간평잔) 대비 비율

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

▶ 총보수,비용비율

(단위 : 연환산, %)

		총보수·비용비율(A)	매매·중개수수료 비율(B)	합계(A+B)
HDC M 고배당밸류1호[채훈][운용]	전기	0.0713	0.1586	0.2299
	당기	0.0815	0.1468	0.2283
종류(Class)별 현황				
HDC M 고배당밸류1호C-C[채훈]	전기	1.6639	0.159	1.8229
	당기	1.6741	0.1471	1.8212

주1) 총보수·비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수'와 '기타비용' 총액을 순자산 연평잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총 보수·비용수준을 나타냅니다.

주2) 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 매매·중개수수료의 수준을 나타냅니다.

5. 투자자산매매내역

▶ 매매주식규모 및 회전을

(단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매회전율 ^{주)}	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
20,804	608	16,098	689	41.89	166.18

주) 해당 운용기간 중 매도한 주식가격의 총액을 그 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가액으로 나눈 비율

▶ 최근 3분기 매매회전을 추이

(단위 : %)

16년09월21일 ~16년12월20일	16년12월21일 ~17년03월20일	17년03월21일 ~17년06월20일
86.23	57.46	41.89

공지사항

이 보고서는 자본시장법에 의해 HDC고배당밸류1호증권투자회사[채권혼합][운용]의 자산운용회사인 'HDC자산운용(주)'이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 '우리은행'의 확인을 받아 판매회사인 '신영증권,펀드온라인코리아'을 통해 투자자에게 제공됩니다. 다만 일괄 예약된 펀드의 펀드재산보관회사(신탁업자) 확인기간은 일괄 예약된 날 이후 기간에 한합니다.

각종 보고서 확인 : HDC자산운용(주)
 금융투자협회

<http://www.hdcasset.com>
<http://dis.kofia.or.kr>

/ 02-3215-3000