

자산운용보고서

한국밸류 10년투자 밸런스연금증권투자신탁 1호(주식)
운용기간(2019.12.28~2020.03.27)

truefriend 한국투자 밸류자산운용

서울특별시 영등포구 여의대로 70

<http://www.koreavalueasset.com>

인사말 및 운용개요

■ 10년투자 밸런스연금펀드(주식) 운용 경과

한국밸류 10년투자 밸런스연금펀드(주식) 투자자 여러분 안녕하십니까?

이번 자산운용보고서는 밸런스펀드의 출시 8주년을 맞이하여 애뉴얼레터로 여러분을 찾아갑니다. (동 펀드인 한국밸류 10년투자 밸런스연금투자신탁 1호(주식)와 한국밸류 10년투자 밸런스자투자신탁 1호(주식)는 한국밸류 10년투자 밸런스증권모투자신탁 1호(주식)에 90% 이상을 투자하며, 밸런스펀드의 최초 출시일은 2012.03.28입니다.)

“주식시장의 부진으로 밸런스연금펀드의 성과는 개선되지 못했습니다”

지난 연간보고서에서도 말씀을 여러 번 드렸지만 밸런스연금펀드는 ‘가치투자로 시장을 이긴다’는 목표를 가지고 있습니다. 이 목표가 의미하는 내용을 좀 더 자세하게 풀어낸다면 ‘단기 관점에서 주식시장에는 상승과 하락이 반복될 수 있다. 그러나 장기로 본다면 주식시장은 꾸준히 상승할 것이다. 그렇기 때문에 장기적으로 시장보다 좋은 성과를 올린다면 결국 우수한 수익을 얻을 수 있을 것이다’ 정도가 될 것입니다.

그러나 주식시장의 장기성과가 빛을 잃으면서 밸런스연금펀드의 성과 역시 목표를 잃고 표류하고 있습니다. 밸런스연금펀드의 기본 가정이라 할 수 있는 ‘주식시장의 장기 상승’이 무너지면서 펀드가 목표로 삼았던 성과와는 거리가 먼 상황이 2년 째 지속되고 있습니다. 지난 성과에 대해 진심으로 죄송합니다. 시장상황이 어렵더라도 고객의 소중한 자산을 지켜야 하는 매니저의 책임이 있으나 이를 다하지 못한 것을 강하게 반성하고 있습니다. 그러나 지난 과거를 후회만 하고 있을 수는 없습니다. 이번 연간보고에서는 지금의 시장을 평가하고 시장에 어떻게 접근할 것인지에 대한 말씀을 드리고자 합니다.

■현실에 대한 인식

“지금의 상황은 그 어느 때보다 심각합니다”

2020년 주식시장에 대해 작년 연말의 전망은 대체로 장밋빛이었고 저 역시 주식시장이 오랜 부진을 마무리할 것으로 예상했습니다. 그리고 예상대로 상황이 진행됐다면 글로벌 경제는 미국과 중국의 무역협상을 바탕으로 회복 단계로 접어들고, 한국 역시 글로벌 회복에 동참하고 있을 것입니다. 그러나 코로나 19라는 예상치 못한 변수가 등장했고 과거에 비슷한 사례를 찾기 힘들 정도로 전염성이 높은 이 질병은 기존의 모든 전망을 쓸모 없게 만들면서 우리의 삶을 위협하고 있습니다.

“질병이 언제 끝날 것인지 예상하기 어렵습니다”

코로나가 초래한 위기가 얼마나 심각한지에 대해서는 설명이 필요할 것 같습니다. 한국은 1997년에 외환위기, 2008년에 금융위기를 경험했고 이 두 번의 위기를 모두 성공적으로 극복했습니다. 그렇다면 이번에도 잘 극복할 수 있는 것이 아니냐는 기대를 할 수 있습니다만, 이번 위기는 과거 2번의 위기와 큰 차이가 있습니다. 그 차이는 위기가 끝나는 시점을 기약할 수 없다는 것입니다.

과거 두 번의 위기는 비유하자면 고속도로를 달리는 자동차가 연료가 떨어지거나(1997년 외환위기) 불량 부품이 문제가 되어(2008년 금융위기) 차가 정지해야 하는 상황이라 할 수 있습니다. 과거의 문제들은 연료를 공급받거나(IMF의 달러 공급) 불량 부품을 정상 부품으로 교체하면(부실 금융기관 처리) 자동차가 다시 100킬로미터로 달릴 수 있었습니다. 최근 우리가 맞이한 위기는 끝이 보이지 않는 빙판이 고속도로에

가득한 상황이라 할 수 있습니다. 평소에는 시속 100킬로미터로 달릴 수 있는 도로에서 10킬로미터나 20킬로미터로 달릴 수 밖에 없으며 빙판의 끝이 어디인지 알기가 어려워 적절한 대응책을 찾기 곤란합니다.

대부분 운전자들은 심각해 봐야 폭우 정도를 대비하면서 출발 전에 연료를 채우거나 먹고 마실 것들을 준비했을 것입니다. 그러나 지금은 연료와 음식물을 넉넉히 준비한 운전자조차 목적지에 도착하기 전에 이것들이 전부 소진될 위험에 노출되었습니다. 각국 정부나 중앙은행들이 적극적으로 유동성을 풀고 지원금을 나눠주는 것은 빙판이 사라지고 도로가 정상화 될 때까지 운전자들에게 임시방편으로 연료와 음식물을 공급하는 조치라 할 수 있을 것입니다. 상식적으로 이러한 조치들은 영원히 지속될 수 없습니다. 그렇기 때문에 정부와 중앙은행의 힘이 다하기 전에 전염병이 수습되어야 할 것인데 그 시기가 불투명합니다.

코로나 19의 경우 바이러스의 특성 상 백신을 개발하는데 많은 시간이 소요됩니다. 2012년 처음 발견됐고, 2015년에 한국을 강타했던 메르스 바이러스의 경우 발견 이후 8년의 시간이 지났지만 아직 효과적인 백신을 개발하지 못할 정도로 바이러스성 질병의 백신을 만드는 것은 어려운 일입니다. 따라서 지금은 백신을 통한 선제적인 통제를 기대하기 어려운 상황이며, 하루라도 빨리 치료제를 개발해 환자를 줄여나가는 방법이 유일한 대응이 될 것입니다. 그러나 이 글을 작성하는 현재까지도 치료제가 만들어졌다는 반가운 소식은 아직 들리지 않습니다.

치료제가 개발될 때까지 우리는 계속 10킬로미터나 20킬로미터로 달려야 합니다. 사회적거리 두기를 연장하며 평소보다 낮은 수준의 경제활동을 해야 하는 것이죠. 이는 경제활동이 전면 중단됐던 1월의 중국 우한과 같은 극단적인 상황보다야 낫겠지만, 지금의 현실이 길어진다면 우리가 맞이할 경제적 어려움은 상상하기 어려울 정도로 클 것입니다. 성공적으로 극복했다는 평가를 받는 1997년, 2008년의 위기조차도 우리에게 깊은 상처를 남겼는데 지금의 상황이 길어진다면 그 상처는 더 깊고 더 오래 지속될 것입니다.

게다가 가뜩이나 코로나로 어려운 상황에서 산유국들의 공조 실패로 국제유가가 폭락한 것이 어려움을 가중시키고 있습니다. 경제활동 위축으로 수요가 부진한 가운데 디플레이션 위험이 불거진 것입니다. 유가 폭락은 디플레이션을 초래할 수 있다는 점에서 그 자체만으로 위협적인 사건인데, 지금은 세계경제가 사실상 마비된 상황인지라 더욱 큰 부담이 되고 있습니다.

언젠가 전염병은 사라질 것이고, 유가는 정상수준으로 상승할 것이며, 우리는 일상의 삶으로 복귀하게 될 것입니다. 그러나 그 때까지 아마도 많은 노력과 시간이 필요할 것입니다. 따라서 투자자는 크게 달라진 경제환경을 염두에 두고 시장에 참여해야 할 상황입니다.

■밸런스연금펀드의 대응

“저성장을 벗어날 뚜렷한 계기가 보이지 않습니다”

한국 주식시장의 투자자들, 특히 가치투자자들이 겪고 있는 어려움의 근원을 거슬러 올라가면 2008년 금융위기를 얘기하지 않을 수 없습니다. 세계 경제는 2008년 금융위기로부터 회복하기는 했으나, 그 양상은 전통적 의미의 경기회복과는 많이 달랐습니다. 금융위기 이전과 비교할 때 경제성장률은 확연히 낮아졌으며, 많은 국가들은 정부와 중앙은행의 부양책에 계속 의존하는 허약한 모습을 드러냈습니다. 물론 미국과 같이 근본적으로 체질이 개선된 국가도 있습니다만 유럽, 중국, 일본, 그리고 한국까지 포함된 대부분 국가들은 금융위기 이전보다 경제의 활력이 떨어진 상태로 10여년의 시간이 흘렀습니다. 취약해진 경제의 체력을 반영하면서 금리는 역사적으로 낮은 수준에 계속 머물러 있고 이와 같은 저성장/저금리의 지속은 시장의 관심이 성장주로 쏠리게 작용했습니다.

“가치투자자들의 고민은 깊어지고 있습니다”

전통적인 산업, 그리고 눈에 보이는 자산에 근거해 투자를 결정했던 가치투자의 방법론이 힘을 얻기 위해서는 경제의 흐름이 ‘과거 기준의 정상’으로 복귀해야 합니다. 그러나 만약 경제의 구조 자체가 달라져 지금의 흐름이 ‘새로운 정상’이라면 가치투자자의 대응은 어떤 것이어야 할까요. 이것이 밸런스연금펀드와 많은 가치투자자들이 공통으로 고민하는 문제라 할 것입니다. 최근 몇 년간 무형자산이 유형자산보다 더 안정적으로 주주의 가치를 높인 것은 명백한 사실이기 때문입니다.

“변화를 수용하는 속도를 높여야 할 것 같습니다”

밸런스연금펀드가 선택할 수 있는 방법은 둘 중 하나입니다. 전통적인 가치투자 방법론을 고수하면서 경제의 흐름이 다시 전통적인 사이클로 복귀하기를 기다리는 것이 하나일 것이고, 다른 하나는 변화를 수용하고 새로운 방법론을 찾는 것입니다. 기억하실 지 모르겠으나 작년 연간보고서에서 밸런스연금펀드는 환경의 변화를 피하지 않고 수용하는 길을 선택하겠다고 말씀 드렸습니다. 그리고 1년이 지난 시점에서 주식시장 변화를 돌아보면 더 적극적으로 변화를 수용하는 것이 필요하다 생각됩니다. 이미 지난 1년 동안 종목을 선택하는 기준에 많은 변화가 있었지만 앞으로 더 많은 변화를 적용하고자 합니다.

부진한 성과에도 밸런스연금펀드를 믿고 성원을 보내주신 고객님께 진심으로 감사의 말씀을 올립니다. 내년 연간보고서에는 좋은 성과를 보고할 수 있도록 항상 노력하겠습니다. 감사합니다.

**한국투자밸류자산운용
펀드매니저 배준범**

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’이라함)에 의거 자산운용회사가 작성하며, 투자자가 가입한 상품의 **특정기간(3 개월) 동안의 자산운용에 대한 결과를 요약하여 제공하는 보고서**입니다.
- 고객님의께서 가입하신 펀드는 자본시장법의 적용을 받습니다.
- 이 상품은 **주식형 펀드**로서, 추가입금이 가능한 **추가형**이고 다양한 판매보수의 종류를 선택할 수 있는 **종류형 펀드**입니다.
- 고객님의 가입하신 펀드는 **모자형** 구조의 펀드로서 이 자산운용보고서의 자산구성현황, 보유종목, 보수 및 비용 등의 정보는 고객님의 가입한 **‘한국밸류 10 년투자 밸런스연금증권투자신탁(주식)(모)’**이 투자하고 있는 **비율에 따라 안분한 결과**를 보여주고 있습니다.
- 투자자의 계좌별 수익률 정보는 판매회사의 HTS 나 인터넷 banking 등을 통해 조회할 수 있습니다
- 이 보고서는 자본시장법에 의하여 ‘한국밸류 10 년투자 밸런스연금증권투자신탁(주식)(모)’의 자산운용회사인 ‘한국투자밸류자산운용’이 작성하여 수탁회사인 ‘KEB 하나은행’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

펀드 명칭		적용법률	자본시장법	위험등급	2 등급(높은위험)
한국밸류 10년투자밸런스증권모투자신탁 1호(주식)				금융투자협회 펀드코드	
한국밸류 10년투자밸런스연금증권자투자신탁 1호(주식)(모)				C4996	
클래스 C				C5631	
클래스 C-E				C5633	
클래스 C-Re				C5634	
클래스 S-P				C5636	
펀드의 종류	투자신탁, 주식형, 추가형, 개방형, 종류형, 모자형		최초설정일	2018.03.29	
운용기간	2019.12.28 ~ 2020.03.27		존속기간	종료일이 따로 없습니다.	
자산운용회사	한국투자밸류자산운용		판매회사	한국투자증권 외	
신탁업자	KEB 하나은행		일반사무관리회사	신한아이타스	
상품의 특징	안정적인 노후생활을 대비하기 위한 사적 연금상품입니다. 내재가치 대비 저평가된 종목에 투자하는 가치투자를 실천합니다. 시장의 변동성에 흔들리지 않고 오직 기업의 내재가치에만 주목하여 장기투자합니다. 리스크 최소화를 통한 안정적 수익을 지향합니다. (Low Risk Middle Return)				

2. 자산현황

(단위: 백만 원, 원, %)

펀드 명칭	항목	전분기말	금분기말	증감률
한국밸류 10년투자 밸런스연금 증권자투자신탁(주식)(모)	자산총액	87	73	-15.87
	부채총액	-	-	-
	순자산총액	87	73	-15.87
	기준가격	906.64	708.02	-21.91
종류(Class)별 기준가격 현황				
클래스 C	기준가격	883.90	687.12	-22.26
클래스 C-E	기준가격	889.83	692.68	-22.16
클래스 C-Re	기준가격	854.10	664.82	-22.16
클래스 S-P	기준가격	888.58	692.09	-22.11

* 기준가격이란 투자자가 펀드를 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금포함) 수령 시에 적용되는 가격임.
 기준가격=(집합투자자기 순자산총액÷수익증권 총좌수)×1000

3. 분배금 내역

(단위: 백만 원, 백만 좌)

분배금 지급일	분배금 지급금액	분배 후 수탁고	기준가격(원)	
			분배금 지급전	분배금 지급 후
2020.03.30	0	104	708.02	708.02

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
		19.12.28 ~ 20.03.27	19.09.28 ~ 20.03.27	19.06.28 ~ 20.03.27	19.03.28 ~ 20.03.27	-	-
한국밸류 10년투자 밸런스연금 증권자투자신탁(주식)(모)	-21.91	-18.03	-21.77	-22.22	-	-	-
(비교지수대비 성과)	(-2.00)	(-3.57)	(-4.31)	(-4.42)	-	-	-
비교지수	-19.91	-14.46	-17.46	-17.80	-	-	-
종류(Class)별 현황							
클래스 C	-22.26	-18.71	-22.71	-23.45	-	-	-
(비교지수대비 성과)	(-2.35)	(-4.25)	(-5.25)	(-5.65)	-	-	-
비교지수	-19.91	-14.46	-17.46	-17.80	-	-	-
클래스 C-E	-22.16	-18.51	-22.45	-23.11	-	-	-
(비교지수대비 성과)	(-2.25)	(-4.05)	(-4.99)	(-5.31)	-	-	-
비교지수	-19.91	-14.46	-17.46	-17.80	-	-	-
클래스 C-Re	-22.16	-18.52	-22.44	-23.10	-	-	-
(비교지수대비 성과)	(-2.25)	(-4.06)	(-4.98)	(-5.30)	-	-	-
비교지수	-19.91	-14.46	-17.46	-17.80	-	-	-
클래스 S-P	-22.11	-18.43	-22.21	-22.81	-	-	-
(비교지수대비 성과)	(-2.20)	(-3.97)	(-4.75)	(-5.01)	-	-	-
비교지수	-19.91	-14.46	-17.46	-17.80	-	-	-

* 비교지수: 지수변화에 따른 수익률 변화를 볼 수 있도록 $[(KOSPI \times 90\%) + (CD \text{ 금리} \times 10\%)]$ 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.

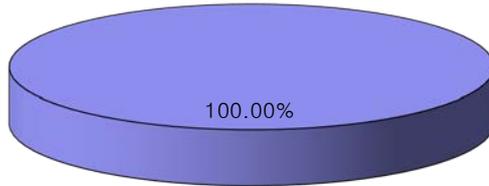
2. 손익현황

(단위: 백만 원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
전분기	1	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0	1
금분기	-20	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0	-20

3. 펀드 구성

자펀드가 투자하고 있는 모펀드 투자비중



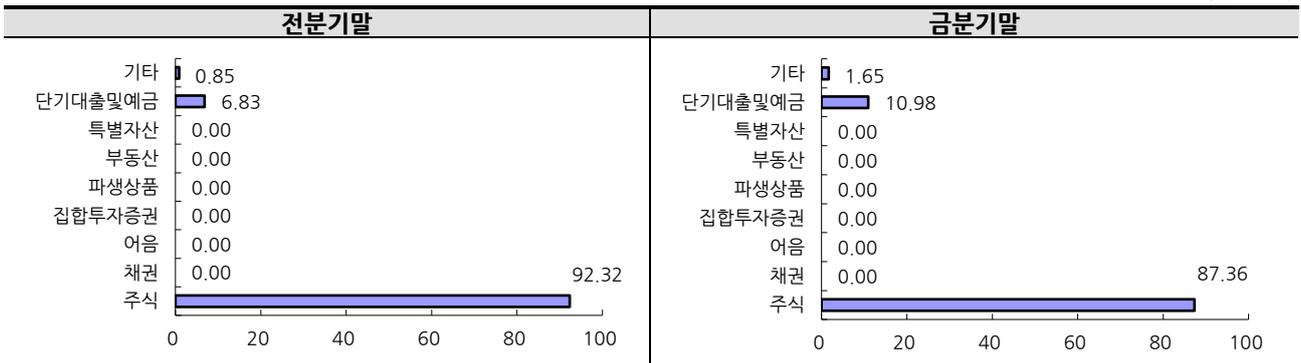
■ 한국밸류10년투자밸런스증권
모투자신탁1호(주식)

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	특별 자산		단기 대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	64 (87.36)	-	-	-	-	-	-	-	-	8 (10.98)	1 (1.65)	73 (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 10 종목을 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	329	16	21.67	-
아이센스	149	3	4.11	-
NAVER	15	2	3.38	-
KT&G	31	2	3.19	-
현대모비스	11	2	2.59	-
유한양행	7	2	2.19	-
현대차	16	1	1.87	-
SK텔레콤	8	1	1.82	-
제넥신	24	1	1.81	-

* 비고 (보유주수÷총발행주수)×100

나. 채권, 어음, 집합투자증권, 파생상품, 부동산, 특별자산, 기타자산

- 해당사항 없음

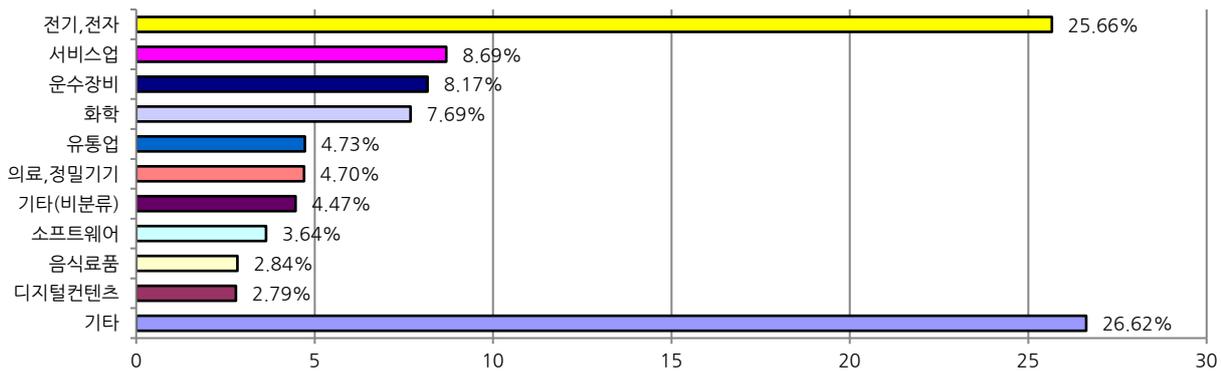
다. 단기대출 및 예금

(단위: 백만 원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비중
예금	하나은행		8	0.46		10.98

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	2,941,853	1	43,487	-중앙대 국제경영대학원 경영학 석사 -동원투신운용(1996~2000) -한국투자증권(2000~2006) -한국투자밸류자산운용(2006~현재)	2109000165
배준범	본부장	6	1,674,402	-	-	-서울대학교 경제학과 -한국투자증권(2001~2006) -한국투자밸류자산운용(2006~현재)	2109000833

* 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, 배준범	2018.03.29 ~ 현재

* 2020.03.27 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 밸런스연금 증권투자신탁(주식) (모)	자산운용회사		0.13	0.16	0.12	0.16
	판매회사	클래스 C	0.05	0.21	0.06	0.21
		클래스 C-E	0.04	0.10	0.04	0.10
		클래스 C-RE	0.01	0.10	0.01	0.10
		클래스 S-P	0.00	0.06	0.00	0.06
		펀드재산보관회사	0.01	0.01	0.01	0.01
	일반사무관리회사		0.00	0.00	0.00	0.00
	보수합계		0.24	0.65	0.24	0.65
	기타비용		0.00	0.00	0.00	-0.01
	매매· 중개수수료	단순매매·중개 수수료	0.02	0.03	0.01	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0.05	0.07	0.02	0.03
		합계	0.07	0.09	0.03	0.04
	증권거래세		0.17	0.22	0.04	0.05

* 비율 : 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율.

* 기타비용 : 회계감사비용, 증권 등의 예약 및 결제비용 등 펀드에서 경상적, 반복적으로 지출된 비용(매매중개수수료는 제외)

2. 총 보수비용 비율

(단위: 연환산, %)

펀드 명칭	구분	해당 펀드		
		총보수·비용비율	매매·중개수수료 비율	합계
한국밸류 10년투자 밸런스 증권모투자신탁(주식)	전분기	0.00	0.32	0.33
	금분기	-0.02	0.16	0.14
한국밸류 10년투자밸런스연금 증권투자신탁(주식)(모)	전분기	-	-	-
	금분기	-	-	-
종류(Class)별 현황				
클래스 C	전분기	1.53	-	1.53
	금분기	1.53	-	1.53
클래스 C-E	전분기	1.11	-	1.11
	금분기	1.11	-	1.11
클래스 C-Re	전분기	1.09	-	1.09
	금분기	1.09	-	1.09
클래스 S-P	전분기	0.91	-	0.91
	금분기	0.92	-	0.92

* 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.

* 매매중개수수료 비율이란 매매중개수수료를 순자산 연평균잔액(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 회전을

(단위: 주, 백만 원, %)

매수		매도		매매회전율	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
245	13	718	14	20.41	81.86

* 해당운용기간 중 매도한 주식금액의 총액을 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가액으로 나눈 비율

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

2. 최근 3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2019.03.28 ~ 2019.06.27	2019.06.28 ~ 2019.09.27	2019.09.28 ~ 2019.12.27
14.12	9.28	94.36

* 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.
주식형(펀드)	집합투자계약상 자산총액의 60%이상을 주식으로 운용하는 상품입니다.
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 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 연 율로 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 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.
매매·중개수수료 비율	해당 운용기간 중 펀드에서 지출되는 유가증권 및 파생상품 등의 매매·중개수수료 총액을 펀드의 순자산총액으로 나눈 비율입니다.