

운용기간 | 2020.04.18 ~ 2020.07.17

한국인의 true friend
10년투자 100세 행복

진정한 가치를 알아보는 안목과
제대로 평가 받을 때를 기다리는 인내심으로
흔들리지 않는 정통 가치투자의 길을 걸어갑니다

true friend 한국투자 밸류자산운용

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

정통가치형

한국밸류 10년투자 증권투자신탁1호(주식)



내재가치에 투자

주식시장의 변화가 아닌
기업의 내재가치를 바라봅니다.



안정성 추구

철저한 위험 관리로 꾸준하고
안정적인 수익을 추구합니다.



장기투자

시간이 주는 복리의 혜택을
누리는 장기투자를 실천합니다.

매니저가 전하는 10년투자 펀드의 3개월

한국밸류 10년투자펀드(주식) 투자자 여러분 안녕하십니까?

COVID 19 사태로 인한 극심한 변동성 국면이 지속되고 있는 가운데 2020년 2분기 운용 보고를 드립니다. 10년투자펀드(주식)는 이번 운용기간(2020. 04. 18 ~ 2020. 07. 17)동안 +10.93%의 수익률을 기록하며, 비교 지수 +12.91% 대비 소폭 부진한 성과를 기록하였습니다. 주지의 사실대로 금년 2분기는 COVID 19 사태로 인한 비정상적인 하락 국면 이후 상승 국면을 맞이하였으나, 극심한 변동성 국면이 지속되며 주식시장을 포함한 모든 자산 가격의 변동성 측면에서 예측의 범위를 벗어나는 시간들을 지나고 있습니다. 3월 중 극심한 하락 국면에서 벗어나 정상으로의 회귀 국면을 지나고, 이제껏 없었던 풍부한 시장 유동성을 근간으로 경제의 현실을 상회하는 반등 국면 속에서 1분기와는 또 다른 불확실성 국면을 지나고 있습니다.

■ COVID 19 사태 이후 반등 국면 나타나며 저금리/저성장 기조 강화 및 비대면, 온라인, 무형자산 등 성장주 주도

3월 19일 COVID 19로 인한 불확실성 및 경기에 대한 우려가 최고조에 이르며 저점을 기록한 이후, 비정상적인 하락에 대한 반등 국면이 시작되었습니다. 연초 이후 적극적으로 시장에 개입한 개인투자자의 막대한 규모의 순매수를 기반으로 상승 추세를 형성하기 시작하였습니다. 또한 중국, 한국의 COVID 19 사태 완화에 따른 경제 활동 정상화, 5월 이후 미국을 포함한 주요 선진국의 COVID 19 사태 완화가 이어지며 본격적인 경기 반등 기대감이 주식 시장에 반영되기 시작했습니다.

이러한 상승 국면은 COVID 19 사태 발발 이전과는 확연히 다른 모습을 보였습니다. 경제 활동 정상화에 대한 기대감에도 불구하고, 금융 위기 이후 이어져 온 저금리/저성장 기조가 더욱 강화될 것으로 예상되며 COVID 19로 인한 경제 활동 및 산업 구조의 변화 등에 대한 기대감이 적극적으로 반영되고 가치주 대비 성장주의 성과가 그 어느 때 보다 강하게 실현된 구간이었습니다. 즉, 전반적인 저금리/저성장 기조 하에서 2000년 이후 경제를 이끌어왔던 유형자산, CAPEX 중심의 산업 구조가 비대면, 온라인, 무형자산을 중심으로 하는 산업 구조로 급속히 재편될 수 있다는 인식이 급속히 확산되기 시작하였습니다. 이러한 인식의 변화는 주식 시장의 업종별/종목별 성과에도 지대한 영향을 미치게 되었고, 업종별 성과의 격차가 더욱 확대되는 양극화 현상을 초래하였습니다.

인터넷, 미디어, 제약/바이오, 2차 전지 등 저금리/저성장 국면에서 향후 양호한 성장을 이어갈 수 있을 것으로 기대되는 업종의 성과와, 소재, 산업재, 금융 등 경기 관련 업종 간 성과의 격차는 시장 참가자들로 하여금 극복하기 어려운 수준까지 차별화되는 국면이 전개되었습니다. 다만, 5월 중순 이후 이러한 성과의 격차에 대한 부담이 반영되며 업종별 순환매를 통하여 격차의 정도가 다소 해소되는 국면이 발생하기도 하였으나, 시장의 기조는 여전히 성장에 방점을 두는 인식이 팽배해 있는 것으로 판단하고 있습니다. 이러한 시장 상황의 변화가 동 펀드의 운용 성과에 큰 영향을 미쳤고 5월 중순까지 양호한 성과를 이어갔으나 6월 이후 다소 부진한 성과를 기록하게 된 주 요인으로 판단하고 있습니다.

■ 중소 가치주 반등 이후 대형주 강세 및 업종별/종목별 순환매 근거한 높은 변동성 국면 전개

2분기 중 동 펀드의 운용 성과에 영향을 미친 요인들에 대한 간략한 설명은 아래와 같습니다. 첫 번째 요인은 1분기와 유사한 COVID 19 상황에 따른 영향입니다. 3월 19일 저점 이후 반등 국면에서 지나친 가치의 하락을 경험한 주식 시장의 대부분의 주식이 제 값을 찾아가는 국면이 전개되었습니다. 그 중에서도 동 펀드가 설정 이후 유지해 오고 있는 저평가 가치주 영역의 반등이 상대적으로 강하게 나타나면서 5월 중순 까지 양호한 성과를 기록하게 되었습니다. 대형주 대비 중소형주의 상대적 강세 국면, KOSPI 대비 KOSDAQ의 상대적 강세 국면이 펼쳐지면서, 동 펀드의 주요 종목들의 성과가 KOSPI 대비 큰 폭의 초과 수익을 기록하는 등 급속한 성과의 개선이 이루어졌습니다. 사상 초유의 바이러스 확산 및 이에 따른 불확실성 팽배로 모든 경제활동이 멈추는 극한의 상황이 전개되었습니다. 이러한 국면에서는 펀드의 포트폴리오 구조가 가치주 위주로 구성되어 있음에도 불구하고, 전체적인 가치의 정상화 측면이 더욱 강하게 반영되어 양호한 운용 성과를 기록한 것으로 분석하고 있습니다.

두 번째 요인은 5월 중순 이후 전개된 업종별 순환매의 반복과 중소형주 대비 대형주의 상대적 강세 국면의 전개입니다. 5월에 접어들면서 기존 성장 업종의 추가 강세가 지속되던 국면이 가치/성장 간 성과 격차의 극대화, 미국을 위시한 주요국들의 경제 활동 정상화로 인한 경기 반등 기대감 등이 반영되며, 경기 관련 대형 가치 업종(대형 IT, 소재, 산업재, 금융 등)의 상대적 성과가 단기간에 급속도로 회복되는 국면이 전개되었습니다. 이러한 시장의 변화는 동 펀드의 운용 성과에 매우 부정적인 영향을 미치게 되었습니다. 즉, 중소 가치주 위주의 포트폴리오로 구성되어 있는 동 펀드의 성격과 반대의 시장 흐름이 전개되었으며, 3월 19일 저점 이후 반등 국면에서 축적하였던 시장 대비 초과 성과의 대부분을 반납해야 하는 상황이 전개되었습니다. 이는 2분기 전체적으로 BM 대비 소폭의 초과 하락을 기록하게 된 주 요인으로 판단하고 있습니다.

세 번째 요인은 7월 이후에도 지속되고 있는 업종별 순환매에 근거한 변동성 국면이 지속되고 있는 점입니다. 7월에 접어들면서 주식 시장은 12개월 예상 PER이 12.6x를 넘어서는 등 역사적 고점 수준에 근접한 Valuation 수준에 대한 부담이 조금씩 반영되고 있는 모습입니다. 또한 2분기 기업 실적 발표와 더불어 향후 예상되는 기업 실적의 흐름과 현 수준의 Valuation에 대한 정당화 여부에 대한 고민이 시장의 흐름에 반영되고 있는 모습입니다. 2,200pt를 기준으로 제한적인 수준에서 등락을 거듭하고 있으나, 업종별로는 아직도 높은 수준의 변동성 국면이 지속되며 빠른 속도의 업종별/종목별 순환매가 이루어지며 펀드의 운용 성과에 부정/공정적인 영향이 교차되고 있는 상황입니다.

“시장 변동에 상관없이 내재가치보다 싸게 거래되는
종목에 투자하는 정통 가치투자를 추구합니다.”

■ 추가 반등 이후 보험 상황에서 리스크 최소화를 통한 성과 개선을 위해 노력

상기 2분기 시장 및 동 펀드 운용 성과에 대한 저희의 분석을 토대로 향후 동 펀드의 운용 방향에 대하여 말씀 드리겠습니다. 첫 번째로, 당사가 설립 이후 유지해오고 있는 가치 투자의 운용 철학 및 원칙은 고객들과의 굳은 약속인 동시에 당사의 존립 근거이기도 합니다. 당사는 고객들과의 약속 이행이라는 지상 과제를 겸허한 자세로 이행해나갈 계획입니다. 앞서 말씀 드린 대로 경기의 불확실성, COVID 19 이후 경제 활동 모습의 변화 가능성, 성장 가치에 대한 상대적 선호도 확대 등의 요인에도 불구하고, 저평가 가치주의 가치 반영은 필연적으로 이루어질 것으로 예상하고 있는 만큼 이 성과를 온전히 취하기 위해서는 가치투자의 원칙을 고수하는 것이 중요하기 때문입니다. 특히 3월 19일 KOSPI 저점을 기록한 이후 반등 국면에서, 중소 가치주의 성과가 상대적으로 강력한 모습을 보인 점은 시장 국면의 성격에 따라 다소 더딜 수는 있지만 궁극적으로 기업의 가치는 실현된다는 것을 증명하는 것이라 판단하고 있습니다. 따라서 당사의 운용 철학을 굳건히 유지하여 동 펀드가 보유하고 있는 주요 기업들의 가치가 현실화되는 과실을 충분히 반영할 수 있도록 하겠습니다. 다만 앞서 말씀 드린 대로 COVID 19 이후 나타날 변화에 대해서도 치밀한 고민과 노력을 통하여 발생할 수 있는 거대한 변화의 흐름에 적극적으로 대응할 수 있는 역량도 강화하도록 하겠습니다.

두 번째로는 당사가 중요한 가치로 삼고 있는 Bottom-up 측면의 분석을 더욱 객관적인 시각으로 접근하도록 하겠습니다. 특히 2020년을 맞이하면서 당사의 리서치 능력을 제고하기 위하여 다양한 형태의 리서치 시스템을 가동하고 있는 만큼 향후 점진적으로 리서치 강화의 결과가 전반적인 운용 성과에 반영될 것으로 예상하고 있습니다. 또한 2분기 실적이 발표되고 있는 현 시점에서 포트폴리오 내 주요 종목에 대한 실적 및 향후 전망에 대한 더욱 객관적인 분석을 통하여 종목 선택에 더욱 신중함을 기하도록 하겠습니다.

최근 가파른 주가의 반등 이후 전세계적인 시장의 흐름은 다소 주춤해 하고 있는 상황입니다. 이는 COVID 19의 재확산, 미·중 간 갈등의 재현 가능성, 전반적인 경기 반등에 대한 기대감 저하 등이 반영되고 있는 것으로 판단하고 있습니다. 따라서 3월 이후 진행된 금반등에 대한 반작용이 큰 변동성을 동반하여 나타날 개연성에 대해서도 예의 주시하고 있습니다. 즉, COVID 19의 부정적 영향력이 재차 확산될 가능성과 이에 따른 경기 불확실성의 재현도 배제할 수 없는 만큼 당사가 활용 가능한 집단지성의 결집과 합리적 수준에서의 매크로 환경 전망 및 개별 기업에 대한 분석을 통하여, 당사가 감당해야 할 리스크의 크기를 최소화시키며 성과 개선에 의미 있는 진전을 이루기 위하여 만전을 기하도록 하겠습니다. 감사합니다.

한국투자밸류자산운용
CEO 이 채 원



공/지/사/항

- **자산운용보고서**는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률(이하 '자본시장법'이라함)에 의거 자산운용회사가 작성하며, 투자자가 가입한 상품의 **특정기간(3개월) 동안의 자산운용에 대한 결과를 요약하여 제공하는 보고서**입니다.
- 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.
- 투자자의 계좌별 수익률 정보는 판매회사의 HTS나 인터넷 뱅킹 등을 통해 조회할 수 있습니다.
- 이 보고서는 자본시장법에 의하여 '한국밸류10년투자 증권투자신탁1호(주식)'의 자산운용회사인 '한국투자밸류자산운용'이 작성하여 수탁회사인 'KEB하나은행'의 확인을 받아 '한국예탁결제원'을 통해 투자자에게 제공됩니다.
- 각종보고서 확인 : 한국투자밸류자산운용(<http://www.koreavalueasset.com>), 금융투자협회(<http://dis.kofia.or.kr>)
- **자산운용보고서를 이메일로 더욱 편리하게 받아보실 수 있으며 펀드를 가입하신 판매회사를 통해 수령방법 변경 신청이 가능합니다.**

펀드의 개요

1. 기본정보

적용법률 | 자본시장법 | 위험등급 | 2등급(높은위험)

펀드 명칭	금융투자협회 펀드코드		
한국밸류10년투자증권투자신탁1호(주식)(모)	56287		
한국밸류10년투자증권투자신탁1호(주식)Class C	A5196		
한국밸류10년투자증권투자신탁1호(주식)Class C-G	BP121		
한국밸류10년투자증권투자신탁1호(주식)Class S	AP750		
한국밸류10년투자증권투자신탁1호(주식)Class C-E	AS481		
한국밸류10년투자증권투자신탁1호(주식)Class A	BC476		
한국밸류10년투자증권투자신탁1호(주식)Class A-E	BC477		
한국밸류10년투자증권투자신탁1호(주식)Class A-G	BP120		
펀드의 종류	투자신탁, 주식형, 추가형, 개방형, 종류형	최초설정일	2006.04.18
운용기간	2020.04.18 ~ 2020.07.17	종속기간	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	한국투자밸류자산운용	판매회사	판매회사는 금융투자협회 홈페이지 (http://dis.kofia.or.kr)에서 확인 가능합니다.
신탁업자	KEB하나은행	일반사무관리회사	신한아이타스
상품의 특징	주식 편입비가 70% 이상인 주식형 펀드입니다. 기업의 내재 가치 대비 저평가된 주식에 투자하는 가치투자를 목표로 합니다. 저위험 적정 수익을 추구합니다.		

2. 자산현황

(단위 : 백만 원, 원, %)

펀드 명칭	항목	전분기말	금분기말	증감률
한국밸류10년투자 증권투자신탁1호(주식)(모)	자산총액	338,552	354,115	4.60
	부채총액	806	1,081	34.16
	순자산총액	337,746	353,035	4.53
	기준가격	693.08	768.83	10.93
종류(Class)별 기준가격 현황				
Class C	기준가격	634.18	700.34	10.43
Class C-G	기준가격	681.22	752.86	10.52
Class S	기준가격	656.93	726.63	10.61
Class C-E	기준가격	655.57	724.86	10.57
Class A	기준가격	727.42	803.91	10.52
Class A-E	기준가격	738.35	816.70	10.61
Class A-G	기준가격	768.33	849.76	10.60

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

운용경과 및 수익률 현황

1. 기간수익률

(단위 : %, %p)

펀드 명칭	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
	20.04.18 ~ 20.07.17	20.01.18 ~ 20.07.17	19.10.18 ~ 20.07.17	19.07.18 ~ 20.07.17	18.07.18 ~ 20.07.17	17.07.18 ~ 20.07.17	15.07.18 ~ 20.07.17
한국밸류10년투자 증권투자신탁1호(주식)(모)	10.93	-5.12	-5.74	-12.45	-15.90	-23.38	-22.82
(비교지수대비 성과)	(-1.98)	(-1.97)	(-11.38)	(-19.58)	(-15.02)	(-16.63)	(-39.20)
비교지수	12.91	-3.15	5.64	7.13	-0.88	-6.75	16.38
종류(Class)별 현황							
Class C	10.43	-6.06	-7.08	-14.11	-18.94	-27.47	-29.45
(비교지수대비 성과)	(-2.48)	(-2.91)	(-12.72)	(-21.24)	(-18.06)	(-20.72)	(-45.83)
비교지수	12.91	-3.15	5.64	7.13	-0.88	-6.75	16.38
Class C-G	10.52	-5.90	-6.86	-13.83	-18.44	-	-
(비교지수대비 성과)	(-2.39)	(-2.75)	(-12.50)	(-20.96)	(-17.56)	-	-
비교지수	12.91	-3.15	5.64	7.13	-0.88	-	-
Class S	10.61	-5.72	-6.60	-13.51	-17.86	-25.94	-27.00
(비교지수대비 성과)	(-2.30)	(-2.57)	(-12.24)	(-20.64)	(-16.98)	(-19.19)	(-43.38)
비교지수	12.91	-3.15	5.64	7.13	-0.88	-6.75	16.38
Class C-E	10.57	-5.80	-6.71	-13.65	-18.11	-26.12	-27.20
(비교지수대비 성과)	(-2.34)	(-2.65)	(-12.35)	(-20.78)	(-17.23)	(-19.37)	(-43.58)
비교지수	12.91	-3.15	5.64	7.13	-0.88	-6.75	16.38
Class A	10.52	-5.90	-6.86	-13.83	-18.44	-26.73	-
(비교지수대비 성과)	(-2.39)	(-2.75)	(-12.50)	(-20.96)	(-17.56)	(-19.98)	-
비교지수	12.91	-3.15	5.64	7.13	-0.88	-6.75	-
Class A-E	10.61	-5.72	-6.60	-13.51	-17.86	-24.89	-
(비교지수대비 성과)	(-2.30)	(-2.57)	(-12.24)	(-20.64)	(-16.98)	(-18.14)	-
비교지수	12.91	-3.15	5.64	7.13	-0.88	-6.75	-
Class A-G	10.60	-5.73	-6.62	-13.50	-	-	-
(비교지수대비 성과)	(-2.31)	(-2.58)	(-12.26)	(-20.63)	-	-	-
비교지수	12.91	-3.15	5.64	7.13	-	-	-

※ 비교지수 : (0.9 × [KOSPI200]) + (0.1 × [CD금리])
 ※ 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.

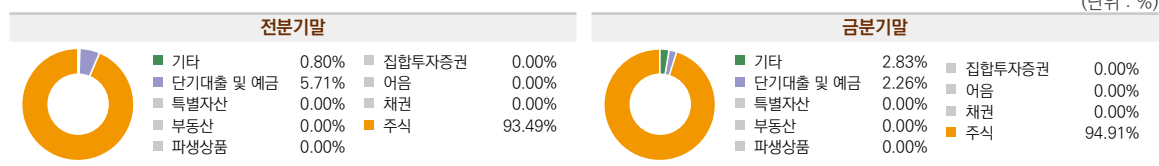
2. 손익현황

(단위 : 백만 원)

구분	증권			파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익 합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내		장외	실물자산			
전분기	-58,849	-	-	-	-	-	-	-	11	0	-58,839
금분기	36,797	-	-	-	-	-	-	-	23	-2	36,818

자산현황

1. 자산구성현황



통화별 구분	주식	채권	어음	집합투자증권	파생상품 장내	파생상품 장외	부동산	특별자산 실물자산	기타	단기대출 및 예금	기타	자산총액
KRW	336,078 (94.91)	-	-	-	-	-	-	-	-	7,999 (2.26)	10,038 (2.83)	354,115 (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 분기영업보고서 및 결산보고서를 참고하실 수 있습니다. 단, 협회 전자공시사이트에서 조회한 분기영업보고서 및 결산보고서는 본 자산운용보고서와 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

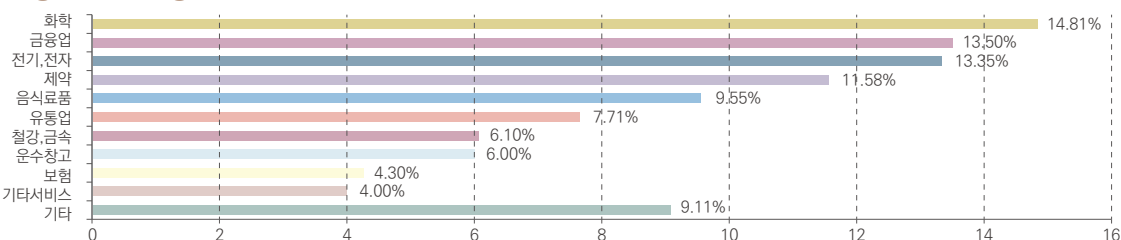
가. 주식

종목명	보유수량	평가액	비중	비고
엔케이맥스	2,740,000	38,908	10.98	8.41
디티알오토모티브	989,000	23,884	6.74	9.90
선진	2,112,000	21,965	6.20	8.88
KISCO홀딩스	1,791,000	20,507	5.79	9.69
세방	1,867,589	20,170	5.69	9.67
삼영무역	1,170,000	15,620	4.41	6.34
넥센	3,785,000	15,140	4.27	7.07
동아타이어(신설)	1,359,000	15,085	4.25	9.90
아이디스홀딩스	1,022,000	13,439	3.79	9.88
영원무역홀딩스	380,000	13,262	3.74	2.79
엔피씨	3,610,000	12,436	3.51	9.83
풍산홀딩스	456,800	11,991	3.38	5.83
동원개발	3,320,000	11,421	3.22	3.66
한국자산신탁	3,200,000	9,424	2.66	2.58
대한제분	43,000	6,687	1.88	2.54
엔에스쇼핑	520,000	6,578	1.85	1.54
세방전지	178,000	5,304	1.49	1.27
한국경제티브이	910,000	5,251	1.48	3.96
제이브이엠	150,000	4,935	1.39	2.37
해성디에스	250,000	4,663	1.31	1.47
한국단자	109,000	3,908	1.10	1.05
DI동일	52,300	3,703	1.04	2.12
신도리코	152,000	3,663	1.03	1.51
S&T홀딩스	230,000	3,565	1.00	1.41
삼영전자	460,000	3,445	0.97	2.30
팜스코	512,873	3,436	0.97	1.40
국보디자인	117,227	1,899	0.53	1.56

※ 비고 : (보유주수 ÷ 총발행주수) × 100

나. 채권, 어음, 집합투자증권, 파생상품, 부동산, 특별자산, 기타자산, 단기대출 및 예금 해당사항 없음

3. 업종별 투자비중



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

투자운용전문인력 현황

1. 투자운용인력(펀드매니저)

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	2,291,663	1	42,698	- 중앙대 국제경영대학원 경영학 석사 - 동원투신운용(1996~2000) - 한국투자증권(2000~2006) - 한국투자밸류자산운용(2006~현재)	2109000165
이승혁	본부장	3	308,164	2	151,370	- 연세대학교 대학원 수학과 - 한국투자증권(2003~2006) - 한국투자밸류자산운용(2006~현재)	2109001146
배준범	본부장	6	1,098,066	-	-	- 서울대학교 경제학과 - 한국투자증권(2001~2006) - 한국투자밸류자산운용(2006~현재)	2109000833

※ 굵게 표시한 이름이 책임 운용 전문 인력입니다.

책임 운용 전문 인력은 운용 전문 인력 중 투자 전략 수립 및 투자 의사 결정 등에 주도적이고 핵심적인 역할을 수행합니다.

※ 운용중인 다른 펀드현황은 공모펀드를 대상으로 작성되었습니다.

※ 펀드의 운용전문인력 변경내역 등은 금융투자협회 전자공시사이트의 수시공시 등을 참고하실 수 있습니다. (금융투자협회 <http://dis.kofia.or.kr>)

단, 협회 전자공시사이트가 제공하는 정보와 본 자산운용보고서가 제공하는 정보의 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

2. 운용전문인력 변경내역

기간	책임운용전문인력	부책임운용전문인력
2013.07.19 ~ 2017.11.29	이채원	김동영
2017.11.30 ~ 2018.03.28		배준범, 이승혁, 김은형
2018.03.29 ~ 2019.01.30		정신욱, 국대은, 정광우
2019.01.31 ~ 현재	이채원, 이승혁	배준범

※ 2020.07.17 기준 최근 3년간의 책임운용전문인력 변동 내역

비용현황

1. 보수 및 비용 지급현황

펀드 명칭	구분	전분기		금분기		
		금 액	비 율	금 액	비 율	
한국밸류 10년투자 증권투자신탁1호 (주식)(모)	자산운용회사	663.39	0.19	683.21	0.19	
	판매회사	Class C	852.17	0.25	875.80	0.25
		Class C-G	0.07	0.17	0.08	0.17
		Class S	2.37	0.09	2.49	0.09
		Class C-E	4.31	0.13	4.97	0.13
		Class A	2.22	0.17	2.56	0.17
		Class A-E	0.71	0.09	0.81	0.09
		Class A-G	0.00	0.12	0.00	0.12
	펀드재산보관회사(신탁업자)	26.19	0.01	26.97	0.01	
	일반사무관리회사	12.22	0.00	12.59	0.00	
보수합계	1,563.65	1.21	1,609.48	1.21		
매매/중개 수수료	기타비용	3.78	0.00	4.13	0.00	
	단순매매/중개 수수료	15.83	0.01	35.77	0.01	
	조사분석업무 등 서비스 수수료	36.95	0.01	81.56	0.02	
	합계	52.78	0.02	117.33	0.03	
증권거래세	82.51	0.02	162.80	0.05		

※ 비율 : 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율.

※ 기타비용 : 회계감사비용, 증권 등의 위탁 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
한국밸류10년투자 증권투자신탁1호(주식)(모)	전분기	0.00	0.06	0.06
	금분기	0.00	0.13	0.13
종류(Class)별 현황				
Class C	전분기	1.81	-	1.81
	금분기	1.81	-	1.81
Class C-G	전분기	1.50	-	1.50
	금분기	1.50	-	1.50
Class S	전분기	1.16	-	1.16
	금분기	1.16	-	1.16
Class C-E	전분기	1.31	-	1.31
	금분기	1.31	-	1.31
Class A	전분기	1.51	-	1.51
	금분기	1.51	-	1.51
Class A-E	전분기	1.16	-	1.16
	금분기	1.16	-	1.16
Class A-G	전분기	1.17	-	1.17
	금분기	1.21	-	1.21

※ 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.

※ 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평균액(보수·비용 차감 전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 매매·중개수수료의 수준을 나타냄.

투자자산 매매내역

1. 매매주식규모 및 회전을

(단위 : 주, 백만 원, %)

매수		매도		매매회전율	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
3,375,426	48,197	4,599,875	65,136	19.21	77.07

※ 매매회전율이란 주식매매의 빈번한 정도를 나타내는 지표로서 해당 운용기간 동안 매도한 주식금액을 같은 기간 동안 평균적으로 보유한 주식금액으로 나누어 산출

2. 최근3분기 매매회전율 추이

(단위 : %)

2019.07.18 ~ 2019.10.17	2019.10.18 ~ 2020.01.17	2020.01.18 ~ 2020.04.17
14.78	10.42	9.83

※ 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.

펀드 용어 정리

용어	내용
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 Class별 기준가격은 다르게 산출되지만, 각 Class는 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	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 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.

더 다양하게 더 풍성하게! 투자자와 함께 커온 10년투자 펀드

2006년부터 투자자 여러분의 믿음과 신뢰 속에 튼튼하게 자라온
한국투자밸류자산운용의 다양한 가치투자 전략을 소개합니다.

정통가치형

운용 전략 | 시장 변동에 상관없이 내재가치보다
싸게 거래되는 종목에 투자하는 정통 가치투자

대표 펀드 | 한국밸류 10년투자펀드(주식형)



CIO 이채원



배준범

최찬규

가치확장형

운용 전략 | 경제 변화를 적극적으로 반영하여
가치투자자와 시장 사이 조화 추구

대표 펀드 | 한국밸류 10년투자 밸런스펀드(주식형)
한국밸류 10년투자 파이오니아펀드(주식형)



이승혁

국대운

배당가치형

운용 전략 | 안정성을 기반으로 고배당을 지급하는 기업,
성장성을 기반으로 배당성향이 확대될 기업에 투자

대표 펀드 | 한국밸류 10년투자 배당펀드
(주식형, 채권혼합형)

중소형주형

운용 전략 | 적극적인 기업탐방 활동으로 시장에서 소외된
저평가 중소형주에 분산투자

대표 펀드 | 한국밸류 10년투자 중소형펀드(주식형)



김은형

여준영

주주가치집중형

운용 전략 | 주주가치 개선 가능성이 높고
주가가 재평가 될 수 있는 기업에 투자

대표 펀드 | 한국밸류 10년투자 주주행복펀드(주식형)



정신욱

생애주기형

운용 전략 | 장기가치투자를 통해 변동성을 줄이고
장기 성과 높이는 데 초점

대표 펀드 | 한국밸류 10년투자 어린이펀드(주식형)



윤정환

퇴직연금 및 연금저축계좌 가입자도 투자할 수 있습니다(어린이펀드 등 일부펀드 제외).
자세한 사항은 판매사 및 한국투자밸류자산운용에 문의하시기 바랍니다.