

truefriend 한국투자 밸류자산운용

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

운용기간 | 2020.05.16 ~ 2020.08.15

한국인의 truefriend
10년투자 100세 행복

미래의 모습이 더 기대되는 성장가치에 집중,
간하지 않은 도전 정신으로
가치투자의 새로운 길을 개척합니다

가치확장형

한국밸류 10년투자 파이오니아 증권투자신탁(주식)



성장가치주 발굴

성장성에 비해 저평가된 기업을
적극적으로 발굴합니다.



대형가치주 중심

경제 흐름에 맞는 대형가치주를
중심으로 운용합니다.



시장과의 조화

시장 상승의 성과를 함께
누릴 수 있는 가치투자입니다.

매니저가 전하는 10년투자 펀드의 3개월

코로나19 장기화에도 불구하고 유동성 효과로 지수는 상승한 상황 올해의 성과를 지켜나가면서 투자 기회를 탐색

한국밸류 10년투자 파이오니아펀드(주식) 투자자 여러분 안녕하십니까? 이번 운용 기간 동안 10년투자 파이오니아펀드(주식)는 29.38%의 수익률을 기록해 비교지수 수익률을 6.34%p 상회하였습니다. 저번 분기 비교지수 대비는 선방했음에도 수익률이 마이너스였던 점이 아쉬웠으나, 이번 분기에는 지수상승과 더불어 좋은 수익률을 올릴 수 있어서 다행입니다. 코로나19 장기화에도 불구하고 유동성벨리가 펼쳐지며 지수가 상승했고, 코로나19 이후 새로운 기회를 얻을 수 있는 섹터와 종목에 집중할 결과 좋은 수익률을 거둘 수 있었습니다. 이 성과를 지켜나가면서 계속해서 투자 기회를 탐색해서 연말까지 수익률을 더 높일 수 있도록 최선을 다하겠습니다.

■ 코로나19 사태의 장기화 및 고착화

세계적으로 코로나19 확진자가 계속해서 나오고 있고, 한국 역시 줄어들었던 확진자 수가 다시늘어나면서 코로나19는 독감처럼 사라지지 않고 계속될 가능성이 높아지고 있습니다. 이에 관련하여 치료제나 백신의 개발이 활발하게 이뤄지고 있긴 하나 임상시험 등 개발완료까지 시간이 걸리기 때문에 불안감은 여전히 높은 상황입니다. 코로나19는 사스나 메르스처럼 완전히 종식되기 보다는 예방과 치료를 통해 극복해야 되는 하나의 질병으로써 여겨지고 있습니다.

■ 각종 경제전망치 하향조정 중

코로나19가 장기화 및 고착화됨에 따라 각종 경제전망치들은 하향조정되고 있는 상황입니다. 민간의 소비 활동 제약과 소비심리 악화 등으로 민간소비 증가율이 감소할 것으로 예상되고, 이는 곧 경제성장률을 하향 조정하는 배경이 되고 있습니다. 국경을 넘는 이동이 제한됨에 따라 수출증가율 역시 크게 감소하고 있으며, 단순히 물류에서의 제약뿐 아니라 소비위축에 따른 수요감소로 인해 수출이 쉽게 회복하지 못할지도 모른다는 우려 역시 커지고 있습니다. 정부는 사회간접자본 예산 증가 등 토목, 공공부문의 투자를 확대하고 각종 지원금을 통해 소비를 진작시키려고 노력하고 있으나 코로나19에 대한 예방 및 치료방안이 뚜렷하지 않은 한 이는 임시방편에 그칠 가능성이 큰 상황입니다.

■ 다만 유동성은 풍부한 상황

현실적인 상황은 어렵고 힘들지만, 각국이 재빠르게 정책을 통해 대처한 만큼 시중에 유동성은 풍부한 상황입니다. 실질적인 현금지원에서부터 경기부양을 위한 재정, 통화정책들이 쏟아져 나오면서 현재 주식시장은 풍부한 유동성을 바탕으로 V자 반등에 성공했습니다. 미국 10년물 금리가 0.5%까지 하락하면서 사실상 제로 금리 시대가 시작된 만큼 시중에 풀린 유동성은 초과수익을 찾아서 특히 주식시장으로 많이 유입되고 있는 상황입니다. 동학개미운동으로 표현될 만큼 개인들의 주식투자 역시 활발해 지며 고객예탁금 역시 연일 사상최대치를 기록하고 있습니다. 신용융자 규모 역시 사상최대치를 기록하고 있는 점은 과열에 대한 우려를 불러일으키는 것도 사실이나, 그만큼 현재 주식이라는 투자자산에 대한 관심과 열기는 뜨거운 상황입니다.

■ 유동성장세에서 실적장세로의 전환가능성

지금까지는 풍부한 유동성과 코로나19 이후 경제회복에 대한 기대감으로 주식시장이 상승했다면, 이제부터는 실적검증이 필요한 시점이 되었다는 판단입니다. 2분기 코스피 영업이익 부진은 예상되었던만큼 큰 충격이 없었고, 오히려 컨센서스를 상회하는 실적을 통해서 3분기, 4분기 영업이익에 대한 낙관론이 높은 상황입니다. 향후에는 3분기, 4분기 컨센서스 충족여부를 확인하는 구간이 나올 것으로 판단하며, 3분기

“경제 변화를 적극적으로 반영하여
가치투자자와 시장 사이의 조화를 추구합니다.”

실적기대치는 다소 높은 감이 있다는 생각입니다. 코로나19 사태와 2분기 실적부진은 선반영된 리스크라 지나갔지만, 3분기 기대치를 충족시키지 못할 경우에는 시장의 조정을 염두에 두어야 한다는 생각입니다. 유동성과 기대로 올라가던 구간에서, 이제는 실적검증을 거쳐 선별된 섹터와 종목만이 주가상승이 가능하다는 판단입니다.

■ 관건은 수출회복

실적장세의 출발점은 수출경기의 회복과 더불어서 시작된다고 생각하고 있습니다. 글로벌 대표 하이베타마켓이며, 수출경기가 기업의 이익과 연동이 큰 우리나라 증시에서 추가적인 자금유입과 증시상승이 이뤄지면 무엇보다 수출이 회복되어야 한다고 생각합니다. 상반기 -11.3%였던 한국 수출은 3분기 -7%, 4분기 +1%로 급속한 회복세가 예상되고 있으나 이 낙관론은 다소 경계할 필요가 있다는 생각입니다. 수출에서 중요한 포지션을 차지하는 반도체경기의 회복이 아직 불투명한 관계로 3분기 수출지표 회복은 아직 불확실성이 높다는 판단입니다.

■ 반도체산업 턴어라운드 시점에 주목

결국 증시의 추가상승은 수출과 실적이 중요하고, 우리나라 증시에서 이는 곧 반도체산업의 턴어라운드를 의미한다고 생각하고 있습니다. 현재 삼성전자와 SK하이닉스는 시장대비 언더퍼폼하고 있는 상황으로, 이들 주가가 상승할 수 있을 정도로 반도체 업황에 대한 긍정적인 관점이 생겼을 때 포트폴리오를 IT위주로 공격적으로 가져간다면 초과수익을 올릴 수 있다고 생각합니다. 지금 반도체산업이 바닥을 통과하고 있는 것은 맞으나, 아직 저점을 찍었다고 보기에는 불완전한 요소들이 있다는 판단입니다. 펀드는 현재 포트폴리오를 음식료, 통신 위주로 다소 보수적으로 가져가면서 반도체산업을 주시해 턴어라운드 시점이 임박했을 때 IT섹터의 비중을 높인다는 전략을 가지고 있습니다. 면밀하게 관찰하고 분석하면서 IT섹터에서의 기회를 잡아 올해 수익률을 추가로 높일 수 있도록 최선을 다하겠습니다.

한국투자밸류자산운용
펀드매니저 **최 찬 규**



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.
- 고객님의께서 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 파이오니아 증권투자신탁(주식)(모)'의 자산운용회사인 '한국투자밸류자산운용'이 작성하여 수탁회사인 'KB국민은행'의 확인을 받아 '한국예탁결제원'을 통해 투자자에게 제공됩니다.
- 각종보고서 확인 : 한국투자밸류자산운용(<http://www.koreavaluasset.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	
한국밸류10년투자 파이오니아증권투자신탁(주식)(모)		83240	
한국밸류10년투자 파이오니아증권투자신탁(주식)Class H-A		83152	
한국밸류10년투자 파이오니아증권투자신탁(주식)Class H-C		83153	
한국밸류10년투자 파이오니아증권투자신탁(주식)Class A		C9856	
한국밸류10년투자 파이오니아증권투자신탁(주식)Class A-E		C9857	
한국밸류10년투자 파이오니아증권투자신탁(주식)Class C		C9858	
한국밸류10년투자 파이오니아증권투자신탁(주식)Class C-E		C9859	
한국밸류10년투자 파이오니아증권투자신탁(주식)Class S		C9860	
펀드의 종류	투자신탁, 주식형, 추가형, 개방형, 종류형	최초설정일	2008.05.16
운용기간	2020.05.16 ~ 2020.08.15	종속기간	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	한국투자밸류자산운용	판매회사	판매회사는 금융투자협회 홈페이지 (http://dis.kofia.or.kr)에서 확인 가능합니다.
신탁업자	KB국민은행	일반사무관리회사	신한아이타스
상품의 특징	파이오니아(pioneer)는 '개척자'라는 뜻입니다. 가치투자의 외연을 확대해보고자 탄생하였습니다. 대형 가치주로 시장 수준 이상의 수익 달성과 성장 가치주 발굴로 초과 수익 달성을 추구합니다. 파이오니아는 시장을 이기는 가치투자입니다.		

2. 자산현황

(단위 : 백만 원, 원, %)

펀드 명칭	항목	전분기말	금분기말	증감률
한국밸류10년투자 파이오니아증권투자신탁(주식)(모)	자산총액	13,197	15,459	17.14
	부채총액	73	455	522.25
	순자산총액	13,124	15,005	14.33
	기준가격	941.06	1,217.57	29.38
종류(Class)별 기준가격 현황				
Class H-A	기준가격	925.49	1,193.77	28.99
Class H-C	기준가격	909.84	1,172.74	28.90
Class A	기준가격	731.42	943.43	28.99
Class A-E	기준가격	736.36	950.54	29.09
Class C	기준가격	726.62	936.56	28.89
Class C-E	기준가격	733.96	947.09	29.04
Class S	기준가격	733.62	947.08	29.10

※ 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
	20.05.16 ~ 20.08.15	20.02.16 ~ 20.08.15	19.11.16 ~ 20.08.15	19.08.16 ~ 20.08.15	18.08.16 ~ 20.08.15	17.08.16 ~ 20.08.15	15.08.16 ~ 20.08.15
한국밸류10년투자 파이오니아 증권투자신탁(주식)(모)	29.38	16.54	26.42	37.90	13.57	16.95	30.72
(비교지수대비 성과)	(6.34)	(11.38)	(16.02)	(14.86)	(4.10)	(11.73)	(-1.72)
비교지수	23.04	5.16	10.40	23.04	9.47	5.22	32.44
종류(Class)별 현황							
Class H-A	28.99	15.72	25.13	36.05	10.50	12.15	21.77
(비교지수대비 성과)	(5.95)	(10.56)	(14.73)	(13.01)	(1.03)	(6.93)	(-10.67)
비교지수	23.04	5.16	10.40	23.04	9.47	5.22	32.44
Class H-C	28.90	15.53	24.83	35.62	9.79	11.08	19.85
(비교지수대비 성과)	(5.86)	(10.37)	(14.43)	(12.58)	(0.32)	(5.86)	(-12.59)
비교지수	23.04	5.16	10.40	23.04	9.47	5.22	32.44
Class A	28.99	15.72	25.13	36.04	10.50	-	-
(비교지수대비 성과)	(5.95)	(10.56)	(14.73)	(13.00)	(1.03)	-	-
비교지수	23.04	5.16	10.40	23.04	9.47	-	-
Class A-E	29.09	15.92	25.44	36.49	11.25	-	-
(비교지수대비 성과)	(6.05)	(10.76)	(15.04)	(13.45)	(1.78)	-	-
비교지수	23.04	5.16	10.40	23.04	9.47	-	-
Class C	28.89	15.53	24.83	35.61	9.78	-	-
(비교지수대비 성과)	(5.85)	(10.37)	(14.43)	(12.57)	(0.31)	-	-
비교지수	23.04	5.16	10.40	23.04	9.47	-	-
Class C-E	29.04	15.83	25.29	36.28	10.88	-	-
(비교지수대비 성과)	(6.00)	(10.67)	(14.89)	(13.24)	(1.41)	-	-
비교지수	23.04	5.16	10.40	23.04	9.47	-	-
Class S	29.10	15.95	25.49	36.56	11.34	-	-
(비교지수대비 성과)	(6.06)	(10.79)	(15.09)	(13.52)	(1.87)	-	-
비교지수	23.04	5.16	10.40	23.04	9.47	-	-

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

※ 위 수익률은 가치식 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.

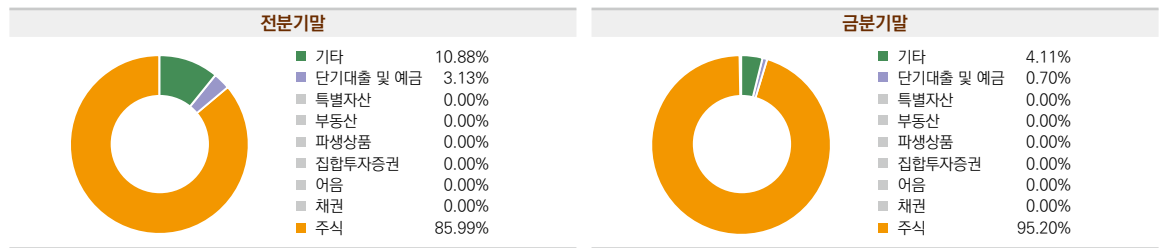
2. 손익현황

(단위 : 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익 합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
전분기	-1,531	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-1,530
금분기	3,701	-	-	-	-	-	-	-	-	0	-	3,701

자산현황

1. 자산구성현황



(단위 : 백만 원, %)

통화별 구분	주식	채권	어음	집합투자증권	파생상품 장내	파생상품 장외	부동산	특별자산 실물자산	특별자산 기타	단기대출 및 예금	기타	자산총액
KRW	14,717	-	-	-	-	-	-	-	-	108	635	15,459
	(95.20)	-	-	-	-	-	-	-	-	(0.70)	(4.11)	(100.00)

※ () : 구성비중 : 집합투자기구 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.

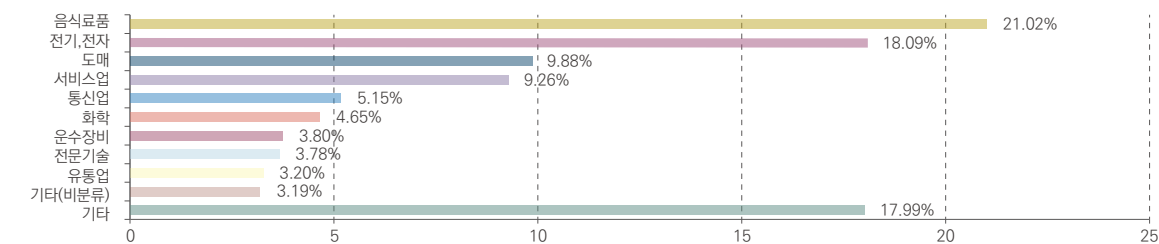
가. 주식 (단위 : 주, 백만 원, %)

종목명	보유수량	평가액	비중	비고
삼성전자	44,162	2,561	16.56	-
CJ제일제당	3,499	1,403	9.07	-
하이트진로	33,297	1,377	8.90	-
셀트리온헬스케어	13,191	1,375	8.89	-
NAVER	3,560	1,086	7.02	-
SK텔레콤	3,195	757	4.89	-
에코마케팅	9,990	549	3.55	-
KT&G	5,335	470	3.04	-
엘지화학	521	365	2.35	-
현대차	1,868	312	2.01	-

※ 비고 : (보유주수 ÷ 총발행주수) × 100

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

3. 업종별 투자비중



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

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	2,712,467	1	42,698	- 중앙대 국제경영대학원 경영학 석사 - 동원투신운용(1996~2000) - 한국투자증권(2000~2006) - 한국투자밸류자산운용(2006~현재)	2109000165
최찬규	대리	0	0	1	972	- 서울대학교 경영학과 - 한국투자밸류자산운용(2013~현재)	2115000282

※ 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

책임운용전문인력	운용기간
이채원/홍진채	2014.07.04~2016.05.08
이채원/배준범	2016.05.09~2017.11.29
이채원/최찬규	2017.11.30~현재

※ 2020.08.15 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
한국밸류10년투자 파이오니아 증권투자신탁 (주식)(모)	자산운용회사		20.02	0.16	23.61	0.16
	판매회사	Class H-A	3.51	0.17	4.11	0.17
		Class H-C	9.55	0.24	10.60	0.25
		Class A	3.59	0.17	4.33	0.17
		Class A-E	0.02	0.08	0.01	0.09
		Class C	10.29	0.25	12.77	0.25
		Class C-E	0.07	0.12	0.07	0.13
		Class S	0.01	0.07	0.02	0.08
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0.92	0.01	1.09	0.01
	일반사무관리회사		0.43	0.00	0.51	0.00
	보수합계		48.43	1.27	57.11	1.30
	기타비용		0.10	0.00	0.10	0.00
	매매/ 중개 수수료	단순매매/중개 수수료	14.85	0.12	15.67	0.11
		조사분석업무 등 서비스 수수료	34.66	0.28	36.56	0.25
		합계	49.51	0.40	52.23	0.36
증권거래세		62.88	0.50	64.98	0.45	

※ 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	해당 펀드		
		총보수·비용비율	매매·중개수수료 비율	합계
한국밸류10년투자 파이오니아 증권투자신탁(주식)(모)	전분기	-	1.60	1.60
	금분기	-	1.44	1.44
종류(Class)별 현황				
Class H-A	전분기	1.37	-	1.37
	금분기	1.37	-	1.37
Class H-C	전분기	1.69	-	1.69
	금분기	1.69	-	1.69
Class A	전분기	1.37	-	1.37
	금분기	1.37	-	1.37
Class A-E	전분기	1.03	-	1.03
	금분기	1.03	-	1.03
Class C	전분기	1.69	-	1.69
	금분기	1.69	-	1.69
Class C-E	전분기	1.19	-	1.19
	금분기	1.19	-	1.19
Class S	전분기	0.99	-	0.99
	금분기	0.99	-	0.99

※ 총 보수·비용 비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수'와 기타비용 총액을 순자산 연평잔액(보수·비용 차감 전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총 보수·비용수준을 나타냄.
※ 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평잔액(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
401,140	25,564	518,342	25,997	187.66	744.53

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

2. 최근3분기 매매회전율 추이

(단위 : %)

2019.08.16 ~ 2019.11.15	2019.11.16 ~ 2020.02.15	2020.02.16 ~ 2020.05.15
183.45	208.75	210.57

※ 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 비교 해보시기 바랍니다.

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 상 품을 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 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 펀dzi준가 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)

배당가치형

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

대표 펀드 | 한국밸류 10년투자 배당펀드
(주식형, 채권혼합형)



이승혁

국대운

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
주가 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.