

자산운용보고서

한국밸류 10 년투자 증권투자신탁 1 호(주식혼합)
운용기간(2016.11.21~2017.02.20)

- 이 상품은 혼합주식형 펀드로서, 추가입금이 가능한 추가형이고 다양한 판매보수의 종류를 선택할 수 있는 종류형 펀드입니다.
- 자산운용보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률(이하 '자본시장법'이라 함)에 의거 집합투자업자가 작성하며, 투자자가 가입한 상품의 특정기간(3 개월) 동안의 자산운용에 대한 결과를 요약하여 제공하는 보고서입니다.

true**friend** 한국투자 밸류자산운용

서울특별시 영등포구 의사당대로 88
<http://www.koreavalueasset.com>

펀드매니저가 전하는 펀드의 3 개월

한국밸류 10 년투자펀드(주식혼합) 투자자 여러분,

다사다난했던 2016 년이 저물고 새로운 2017 년이 시작되었습니다. 지난 3 개월 동안 잘 지내셨는지요?

돌아보면 2016 년은 예상치 못한 일들이 많이 발생했던 한 해로 기억될 것 같습니다. 다른 해였다면 그 해에 가장 기억에 남을 만한 일이 한꺼번에 터진 기록적인 해였습니다. 그 중에서도 큰 사건을 꼽자면 영국의 EU 탈퇴(브렉시트)결정, 트럼프 미국 대통령 당선, 그리고 국내적으로는 대통령 탄핵소추안 통과 등을 들 수 있습니다. 2016 년의 결정적인 사건으로 이 세 가지를 선정한 것은 지극히 개인적인 의견이지만 많은 분의 생각도 크게 다르지 않을 것 같습니다. 이 세가지 사건은 각각 다른 이유로 발생했습니다만 각 사건들이 시사하는 바는 하나로 정리할 수 있다고 생각합니다. 그것은 바로 기존 질서, 혹은 시스템에 변화를 요구한 사건들이었다는 것입니다.

정치, 사회적인 측면을 배제하고 경제적인 측면에서만 바라본다면 2008 년 금융위기 이후 글로벌 경제는 금융 위기 전에 누적된 부채에 대한 부담에 억눌려 있다고 하겠습니다. 미국의 경우 서브프라임 모기지에서 촉발된 부실을 정리하면서, 유럽의 경우 누적된 재정적자에 대한 대책을 세우면서, 중국의 경우 과잉 투자 후유증을 수습하면서 경제 흐름은 미래의 건설로 향하기보다 과거의 유산에 발목이 잡혀왔다 할 수 있습니다. 경제적으로 어려운 시기에 버팀목이 되어야 할 정부 정책이 과거의 문제를 수습하는 데 매달려 있다 보니 현실의 불균형을 바로잡거나 미래를 준비하는 정책은 우선 순위에서 밀릴 수밖에 없었습니다. 그러나 이제부터는 시스템 변화에 대한 요구가 현실에 반영되는 새로운 시기가 올 것이라고 생각합니다. 그 계기가 부정적인 충격을 동반하며 찾아왔다는 것은 아쉬우나, 그렇다고 해서 변화를 부정적인 관점에서만 바라볼 필요도 없을 것입니다.

금융위기 이후 소극적이었던 각국 정부의 역할이 적극적인 자세로 전환되는 것에서 변화가 시작될 것이라 감히 예상해봅니다. 특히 저물가와 경기 침체에 대한 강력한 정책 대응이 나올 것으로 생각합니다. 1 월과 2 월의 글로벌 경제를 지켜보면, 이러한 변화가 투자자들에게 새로운 도전과 기회를 제공할 것입니다. 2015 년부터 침체를 면치 못하던 한국의 수출은 뚜렷한 회복을 보이고 있으며, 수출의 회복은 장기박스권에 갇힌 KOSPI 의 상승에 동력을 제공할 수 있을 것입니다. 아직까지는 회복에 대한 확신이 부족한 전망이 많습지만 글로벌 차원의 경기회복이 진행될 경우 국내 기업은 다른 어느 나라보다 큰 수혜를 입을 것이며 이는 해당 기업들의 주가상승으로 이어질 것입니다. 그렇기 때문에 지금은 주식과 주식관련 상품에 대한 투자를 늘리기에 좋은 시기라고 생각합니다.

2015 년의 부진을 씻기에는 아직 많이 부족한 것이 사실입니다. 그러나 한국밸류 10 년투자펀드(주식혼합)의 성과는 2016 년을 기점으로 뚜렷한 회복이 진행 중입니다. 앞에서 말씀 드린 변화의 시대에 기업가치를 늘릴 수 있는 종목을 발굴하는데 결코 소홀함이 없는 새로운 한 해를 만들어가겠습니다. 감사합니다.

한국투자밸류자산운용
자산운용 1 본부장 배준범



한국밸류 10 년투자펀드(주식혼합)는 장기가치투자 원칙을 고수하며 가격부담 없는 건강한 포트폴리오를 유지합니다.
이는 펀드 포트폴리오에 담겨있는 주식들의 편입비중을 감안하여 산출된 펀드 PER 과 PBR 을 통해 알 수 있습니다.

PBR (Price to Book Ratio, 주가순자산비율) 이란?

주가가 한 주당 기업순자산의 몇 배나 되는지 나타내는 지표입니다.
펀드도 포트폴리오에 담겨있는 주식들의 편입비중을 감안하여 PBR을 산출할 수 있습니다.
펀드의 PBR이 낮을수록, 자산가치에 비해 저평가된 종목을 많이 편입하고 있음을 의미합니다.

구 분	PBR(배)
유형평균	1.10
동 펀드	0.95

PER (Price to Earnings Ratio, 주가수익비율) 이란?

주가가 한 주당 이익금의 몇 배에 거래되는지 나타내는 지표입니다.
펀드도 포트폴리오에 담겨있는 주식들의 편입비중을 감안하여 PER을 산출할 수 있습니다.
펀드의 PER이 낮을수록, 수익은 많이 올리는데 주가가 상대적으로 낮은 종목을 많이 편입하고 있음을 의미합니다.

구 분	PER(배)
유형평균	10.25
동 펀드	8.41

※ PBR = 주가 / 회계연도말 예상 순자산

PER = 주가 / 12 개월 예상 순이익

※ 출처: FN 스펙트럼 (최근 12 개월 간 월말 평균 / 2016.01~2016.12)

유형: 액티브주식일반 공모펀드(적극적 운용을 통해 시장수익률의 초과 달성을 추구하는 국내주식형 펀드)

목차

1. 펀드의 개요
2. 운용경과 및 수익률 현황
3. 자산현황
4. 비용현황
5. 투자자산 매매내역
6. 공지사항

〈참고 - 펀드용어정리〉

1. 펀드의 개요

1. 기본정보

		적용법률	자본시장법	위험등급	3 등급 (다소 높은 위험)
펀드 명칭		금융투자협회 펀드코드			
한국밸류 10 년투자증권투자신탁 1 호(주식혼합)(모)		AQ235			
클래스 A		AQ274			
클래스 A-E		AQ275			
클래스 C		AQ276			
클래스 C-E		AQ277			
펀드의 종류	투자신탁, 증권펀드, 혼합주식형, 추가형, 개방형, 종류형	최초설정일	2014.05.21		
운용기간	2016.11.21 ~ 2017.02.20	존속기간	종료일이 따로 없습니다.		
자산운용회사	한국투자밸류자산운용	판매회사	KB 국민은행, 전북은행, 대신증권,		
펀드재산보관회사 (신탁업자)	KB 국민은행	일반사무관리회사	신한아이타스		
상품의 특징	내재가치 대비 저평가된 종목에 투자하는 가치투자를 실천합니다. 시장의 변동성에 흔들리지 않고 오직 기업의 내재가치에만 주목하여 장기 투자합니다. 리스크 최소화를 통한 안정적 수익을 지향합니다.				

2. 자산현황

(단위: 백만원, %)

펀드 명칭	항목	전분기말 (16.11.20)	금분기말 (17.02.20)	증감률
한국밸류 10년투자 증권투자신탁 1호(주식혼합)(모)	자산총액	4,867	4,563	-6.25
	부채총액	62	17	-71.93
	순자산총액	4,806	4,546	-5.41
	기준가격	908.96	953.49	4.90
종류(Class)별 기준가격 현황				
클래스 A	기준가격	894.71	936.15	4.63
클래스 A-E	기준가격	899.35	941.95	4.74
클래스 C	기준가격	891.89	932.69	4.57
클래스 C-E	기준가격	897.83	939.77	4.67

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

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
	16.11.21 ~ 17.02.20	16.08.21 ~ 17.02.20	16.05.21 ~ 17.02.20	16.02.21 ~ 17.02.20	15.02.21 ~ 17.02.20	-	-
한국밸류 10년투자 증권투자신탁 1호(주식혼합)(모)	4.90	2.52	6.13	9.00	3.26	-	-
(비교지수대비 성과)	(0.48)	(-0.21)	(-1.47)	(0.31)	(-2.84)	-	-
비교지수	4.42	2.73	7.60	8.69	6.10	-	-
종류(Class)별 현황							

클래스 A	4.63	2.00	5.31	7.88	1.29	-	-
(비교지수대비 성과)	(0.21)	(-0.73)	(-2.29)	(-0.81)	(-4.81)	-	-
비교지수	4.42	2.73	7.60	8.69	6.10	-	-
클래스 A-E	4.74	2.18	5.57	8.21	2.09	-	-
(비교지수대비 성과)	(0.32)	(-0.55)	(-2.03)	(-0.48)	(-4.01)	-	-
비교지수	4.42	2.73	7.60	8.69	6.10	-	-
클래스 C	4.57	1.87	5.08	7.54	0.96	-	-
(비교지수대비 성과)	(0.15)	(-0.86)	(-2.52)	(-1.15)	(-5.14)	-	-
비교지수	4.42	2.73	7.60	8.69	6.10	-	-
클래스 C-E	4.67	2.07	5.43	8.02	1.74	-	-
(비교지수대비 성과)	(0.25)	(-0.66)	(-2.17)	(-0.67)	(-4.36)	-	-
비교지수	4.42	2.73	7.60	8.69	6.10	-	-

*비교지수: 한국밸류 10년투자증권투자신탁 1호(주식혼합)는 지수변화에 따른 수익률 변화를 볼 수 있도록 비교지수 $[(KOSPI200 \times 55\%) + (CD \text{ 금리 } 45\%)]$ 를 사용하였습니다.

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

2. 손익현황

(단위: 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
전분기	-105	-8	-	-	-	-	-	-	-	1	0	-113
금분기	219	11	-	-	-	-	-	-	-	0	0	231

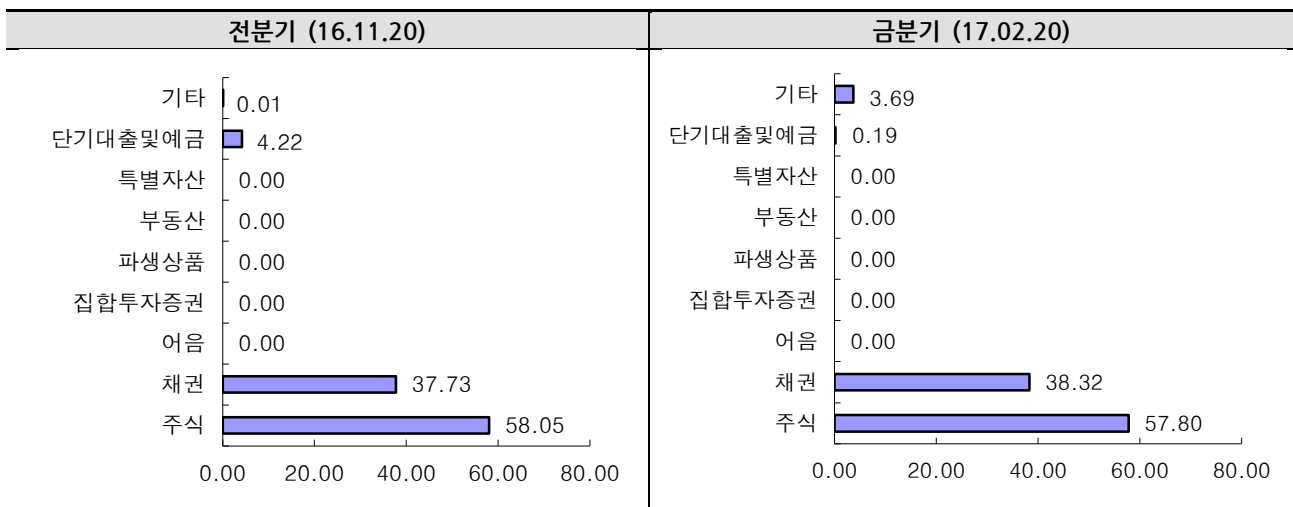
3. 자산현황

1. 자산구성현황

(단위: 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	2,637	1,749	-	-	-	-	-	-	-	9	169	4,563
	(57.80)	(38.32)	-	-	-	-	-	-	-	(0.19)	(3.69)	(100.00)

* (): 구성비중: 펀드 총자산 중 각 자산이 차지하는 비율



2. 주요자산 보유현황

- * 펀드자산(주식, 채권, 기타 자산 포함) 총액에서 상위 10 종목, 자산총액의 5%초과 보유종목 및 발행주식 총수의 1%초과 종목의 보유내역을 보여줍니다.
* 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, 백만원, %)

종 목 명	보유수량	평가액	비중	비고
삼성전자	270	522	11.43	-
현대차	790	119	2.59	-

나. 채권

(단위: 백만원, %)

종 목 명	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중	비고
국고 01500-1906(16-2)	250	250	2016.06.10	2019.06.10	-	RF	5.48	5.48
국고채이자 04270-1812	250	243	2010.01.27	2018.12.10	-	RF	5.33	5.33
세종지역개발 13-06	121	134	2013.06.30	2018.06.30	-	RF	2.94	-
토지주택채권(용지 3)12-05	103	123	2012.05.31	2017.05.31	-	AAA	2.70	-
서울도시철도 10-08	100	117	2010.08.31	2017.08.31	-	RF	2.57	-
국고 05000-2006(10-3)	100	111	2010.06.10	2020.06.10	-	RF	2.44	-
경북지역개발 13-06	100	111	2013.06.30	2018.06.30	-	RF	2.42	-
충남지역개발 14-09	100	105	2014.09.30	2019.09.30	-	RF	2.31	-

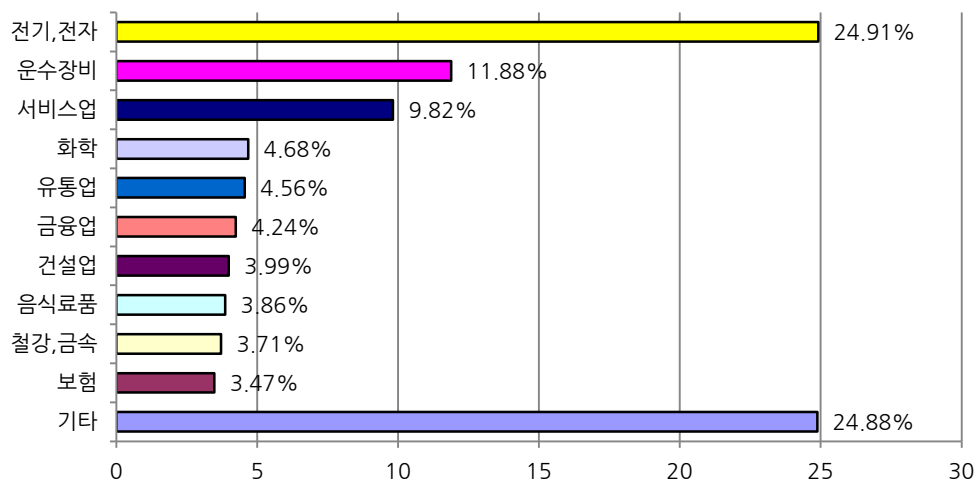
다. 어음, 집합투자증권, 파생상품, 부동산, 특별자산, 단기대출 및 예금

(단위: 주, 백만원, %)

구분	보유수량	평가액	비중	비고
어음	-	-	-	-
집합투자증권	-	-	-	-
장내파생상품	-	-	-	-
장외파생상품	-	-	-	-
부동산(임대)	-	-	-	-
부동산(자금대여/차입)	-	-	-	-
특별자산	-	-	-	-
단기대출 및 예금	-	-	-	-

3. 업종별 투자비중

업종별 투자비중



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

4. 비용현황

1. 보수 및 비용 지급현황

(단위: 백만원, %)

펀드 명칭	구분		전분기 (16.11.20)		금분기 (17.02.20)	
			금 액	비 율	금 액	비 율
한국밸류 10년투자 증권투자신탁 1호 (주식혼합)(모)	자산운용회사		6.27	0.13	6.03	0.13
	판매회사	한국밸류 10년투자주식혼합 1호(A)	1.16	0.13	1.24	0.13
		한국밸류 10년투자주식혼합 1호(A-E)	0.51	0.06	0.48	0.06
		한국밸류 10년투자주식혼합 1호(C)	5.20	0.23	4.85	0.23
		한국밸류 10년투자주식혼합 1호(C-E)	1.08	0.11	1.02	0.11
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0.38	0.01	0.36	0.01
	일반사무관리회사		0.23	0.01	0.22	0.01
	보수합계		14.82	0.67	14.20	0.67
	기타비용		0.06	0.00	0.06	0.00
	매매· 중개수수료	단순매매·중개 수수료	0.27	0.01	0.54	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0.61	0.01	1.23	0.03
		합계	0.89	0.02	1.76	0.04
	증권거래세		1.48	0.03	3.06	0.06

* 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		
		총 보수 비용비율	매매,중개수수료 비율	합계
한국밸류 10년투자증권투자신탁 1호(주식혼합)(모)	전분기	0.00	0.07	0.07
	금분기	0.00	0.15	0.15
종류(Class)별 현황				
한국밸류 10년투자주식혼합 1호(A)	전분기	1.05	-	1.05
	금분기	1.05	-	1.05
한국밸류 10년투자주식혼합 1호(A-E)	전분기	0.80	-	0.80
	금분기	0.80	-	0.80
한국밸류 10년투자주식혼합 1호(C)	전분기	1.45	-	1.45
	금분기	1.45	-	1.45
한국밸류 10년투자주식혼합 1호(C-E)	전분기	1.00	-	1.00
	금분기	1.00	-	1.00

* 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.

5. 투자자산 매매내역

1. 매매주식규모 및 회전을

(단위 : 주, 백만원, %)

매수		매도		매매회전율	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
20,559	660	32,594	1,021	36.82	146.11

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

2. 최근 3 분기 매매회전율 추이

(단위 : %)

2016.02.21 ~ 2016.05.20	2016.05.21 ~ 2016.08.20	2016.08.21 ~ 2016.11.20
30.13	46.72	17.22

* 매매회전율이 높을 경우 매매거래수수료(0.1%내외) 및 증권거래세(매도시 0.3%) 발생으로 실제 투자자가 부담하게 되는 펀드 비용이 증가합니다.

6. 공지사항

- 고객님의 가입하신 펀드는 자본시장법의 적용을 받습니다.

- 이 보고서는 자본시장법에 의하여 '한국밸류 10 년투자증권투자신탁 1 호(주식혼합)(모)'의 자산운용회사인 '한국투자밸류자산운용'이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 'KB 국민은행'의 확인을 받아 판매회사를 통해 투자자에게 제공됩니다.

각종보고서 확인: 한국투자밸류자산운용: <http://www.koreavalueasset.com>
금융투자협회: <http://dis.kofia.or.kr>

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.
채권형(펀드)	집합투자계약상 운용대상에 주식의 편입되지 않고, 자산총액의 60% 이상을 채권으로 운용하는 상품입니다.
혼합주식형(펀드)	집합투자계약상 채권형과 주식형에 해당되지 않고, 자산총액 중 주식에 투자할 수 있는 최고 편입한도가 50% 이상인 상품입니다.
혼합채권형(펀드)	집합투자계약상 채권형과 주식형에 해당되지 않고, 자산총액 중 주식에 투자할 수 있는 최고 편입한도가 50% 이하인 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 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 연율로 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 금감위의 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.
매매수수료 비율	해당 운용기간 중 펀드에서 지출되는 유가증권 및 파생상품 등의 매매수수료 총액을 펀드의 순자산총액으로 나눈 비율입니다.