

자산운용보고서

한국밸류 10년투자 중소형증권투자신탁(주식) 운용기간(2017.03.24~2017.06.23)

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

truefriend 한국투자 밸류자산운용

서울특별시 영등포구 의사당대로88
<http://www.koreavalueasset.com>

한국밸류 10년투자 중소형펀드(주식) 투자자 여러분 안녕하십니까.

지난 3개월간 건강하게 잘 보내셨는지요? 올해는 유난히 가뭄과 무더위로 고생을 하는 듯합니다. 지난 운용기간 (2017.03.24~2017.06.23) 동안 10년투자 중소형펀드(주식)는 12.39%의 수익률로 비교지수를 3.85%p 상회했습니다. 앞으로도 투자자 여러분께 무더위의 청량제와 같은 만족할만한 성과를 안겨 드릴 수 있도록 더욱 노력하겠습니다.

지난 분기는 1) 2010년 이후 지속된 KOSPI 1,800~2,200포인트 박스피를 넘어선 것과 2) 1980년 이후 처음으로 7개월 연속 KOSPI 상승으로 인해 “사상 최고치”라는 말이 국내 주식시장에서 가장 많이 들렸습니다. 그러나 한편으로는 2016년 하반기부터 시작된 IT대형주 중심의 KOSPI 상승과 쓸림현상이 현재까지 지속되면서, 이번 분기에도 KOSPI 대형주가 10.2%, KOSDAQ 10.0%, KOSPI 중형주 8.9%, KOSPI 소형주 5.1% 순으로 상승세를 보였습니다. 그나마 중소형주의 밸류에이션 정상화가 이루어지고 있다는 점이 위안거리가 아닐까 합니다.

KOSPI가 사상최고치를 기록했던 요인은 크게 1) 1분기 실적에 이어 삼성전자, SK하이닉스를 비롯한 IT대형주의 실적개선 기대감, 2) 2016년 하반기부터 시작된 정치적 불확실성에 대한 해소 및 신정부의 경제정책변화에 대한 기대감, 3) 스튜어드십코드 도입, 주주친화적인 주주정책 기대 및 기업지배구조에 대한 투명화 등으로 그 동안 밸류에이션 할인요인이었던 지주사 등의 추가상승, 4) 외국인투자자의 대규모 순매수라는 4가지 요인을 들 수 있습니다.

향후 운용계획

하반기 이후 가장 주목해야 하는 부분은 주요 중앙은행의 금융위기 이후의 통화정책완화와 세계 증시를 떠받쳐줬던 저금리 기조가 막을 내릴 수 있다는 우려, 한국과 미국 간의 금리차이의 여파, 그리고 현정부의 거시경제정책이 기대되는 가운데 돌입하는 국내 기업의 2분기 실적입니다. 사상최대 실적을 기록했던 1분기에는 다소 미치지 못할 가능성이 높지만, 여전히 반도체를 중심으로 IT 업종과 디스플레이업종, 그리고 은행업종의 견조한 실적이 예상됩니다. 유가하락과 인플레이션 둔화에 따른 시크리컬업종과 정책기대감은 유효하지만 기대심리가 상당부분 반영된 내수주의 경우에는 실물지표 개선을 확인하기 까지 시간이 필요해 보입니다.

현재 상황은 주가의 추가 상승 가능성을 보고 투자하기 보다는 그 어느 때보다도 시장에서 저평가 받고 있는 소외주를 발굴하여 투자해야 할 시점이라고 생각합니다. 이에 10년투자 중소형펀드(주식)는 인적분할을 통한 지배구조 개편이나 스튜어드십코드 도입 이후 배당성향 확대 가능성이 높은 중대형 지주사 등의 기업에 대한 비중확대전략은 유지할 계획입니다. 감사합니다.

한국투자밸류자산운용
자산운용2본부 펀드매니저 방원석

목 차

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

<참고 - 펀드용어정리>

 한국밸류10년투자 중소형펀드(주식)는 장기가치투자 원칙을 고수하며 가격부담 없는 건강한 포트폴리오를 유지합니다. 이는 펀드 포트폴리오에 담겨있는 주식들의 편입비중을 감안하여 산출된 펀드 PBR과 PER을 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	1.28
동 펀드	1.02

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	9.94
동 펀드	8.08

※ PBR = 주가 / 회계연도말 예상 순자산

PER = 주가 / 12개월 예상 순이익

※ 출처: FN스펙트럼 (최근 12개월 간 월말 평균 / 2016.05~2017.04)

유형: 액티브주식중소형 공모펀드

(중소형주에 주로 투자하면서 적극적 운용을 통해 시장수익률의 초과 달성을 추구하는 국내주식형 펀드)

1. 펀드의 개요

1. 기본정보

		적용법률	자본시장법	위험등급	3등급 (다소높은위험)
펀드 명칭		금융투자협회 펀드코드			
한국밸류10년투자중소형증권투자신탁(주식)모		AN097			
클래스 A		AN098			
클래스 A-E		AN099			
클래스 C		AN100			
클래스 C2		AN101			
클래스 C3		AN102			
클래스 C4		AN103			
클래스 C-E		AN104			
클래스 C-W		AN107			
클래스 S		AP752			
펀드의 종류	투자신탁, 증권펀드, 주식형, 추가형, 개방형, 종류형	최초설정일	2013.12.24		
운용기간	2017.03.24 ~ 2017.06.23	종속기간	종료일이 따로 없습니다.		
신탁업자	KB국민은행	일반사무관리회사	신한아이타스		
판매회사	한국투자증권 외 18개				
상품의 특징	시장의 변동성에 흔들리지 않고 오직 기업의 내재가치에만 주목하여 장기 투자합니다. 리스크 최소화를 통한 안정적 수익을 지향합니다.				

2. 자산현황

(단위: 백만 원, %)

펀드 명칭	항목	전분기말 (17.03.23)	금분기말 (17.06.23)	증감률
한국밸류10년투자중소형증권투자신탁 (주식)모	자산총액	33,518	34,821	3.89
	부채총액	326	736	125.63
	순자산총액	33,192	34,085	2.69
	기준가격	981.74	1,103.42	12.39
종류(Class)별 기준가격 현황				
클래스 A	기준가격	964.43	1,080.26	12.01
클래스 A-E	기준가격	968.69	1,086.18	12.13
클래스 C	기준가격	957.16	1,155.66	20.74
클래스 C2	기준가격	959.41	1,073.71	11.91
클래스 C3	기준가격	960.21	1,075.04	11.96
클래스 C4	기준가격	998.61	1,118.51	12.01
클래스 C-E	기준가격	966.91	1,083.76	12.08
클래스 C-W	기준가격	972.70	1,091.30	12.19
클래스 S	기준가격	968.62	1,085.89	12.11

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

3. 분배금 내역

※ 해당사항 없음

2. 운용경과 및 수익률 현황

1. 기간수익률

(단위: %, %p)

펀드 명칭	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 1년	최근 2년	최근 3년
	17.03.24 ~ 17.06.23	16.12.24 ~ 17.06.23	16.09.24 ~ 17.06.23	16.06.24 ~ 17.06.23	15.06.24 ~ 17.06.23	14.06.24 ~ 17.06.23
한국밸류10년투자중소형 증권투자신탁(주식)모	12.39	12.63	10.93	12.47	3.07	24.17
(비교지수대비 성과)	(3.85)	(-2.50)	(-3.34)	(-5.34)	(-10.20)	(5.13)
비 교 지 수	8.54	15.13	14.27	17.81	13.27	19.04
종류(Class)별 현황						
클래스 A	12.01	11.85	9.77	10.89	0.25	19.43
(비교지수대비 성과)	(3.47)	(-3.28)	(-4.50)	(-6.92)	(-13.02)	(0.39)
비 교 지 수	8.54	15.13	14.27	17.81	13.27	19.04
클래스 A-E	12.13	12.06	10.07	11.29	1.03	21.18
(비교지수대비 성과)	(3.59)	(-3.07)	(-4.20)	(-6.52)	(-12.24)	(2.14)
비 교 지 수	8.54	15.13	14.27	17.81	13.27	19.04
클래스 C	20.74	20.39	17.98	19.00	7.03	27.01
(비교지수대비 성과)	(12.20)	(5.26)	(3.71)	(1.19)	(-6.24)	(7.97)
비 교 지 수	8.54	15.13	14.27	17.81	13.27	19.04
클래스 C2	11.91	11.64	9.46	10.45	-0.64	-
(비교지수대비 성과)	(3.37)	(-3.49)	(-4.81)	(-7.36)	(-13.91)	-
비 교 지 수	8.54	15.13	14.27	17.81	13.27	-
클래스 C3	11.96	11.74	9.61	10.66	-	-
(비교지수대비 성과)	(3.42)	(-3.39)	(-4.66)	(-7.15)	-	-
비 교 지 수	8.54	15.13	14.27	17.81	-	-
클래스 C4	12.01	-	-	-	-	-
(비교지수대비 성과)	(3.47)	-	-	-	-	-
비 교 지 수	8.54	-	-	-	-	-
클래스 C-E	12.08	11.99	9.96	11.14	0.73	20.26
(비교지수대비 성과)	(3.54)	(-3.14)	(-4.31)	(-6.67)	(-12.54)	(1.22)
비 교 지 수	8.54	15.13	14.27	17.81	13.27	19.04
클래스 C-W	12.19	12.22	10.33	11.64	1.55	22.46
(비교지수대비 성과)	(3.65)	(-2.91)	(-3.94)	(-6.17)	(-11.72)	(3.42)
비 교 지 수	8.54	15.13	14.27	17.81	13.27	19.04
클래스 S	12.11	12.05	10.06	11.28	1.07	20.87
(비교지수대비 성과)	(3.57)	(-3.08)	(-4.21)	(-6.53)	(-12.20)	(1.83)
비 교 지 수	8.54	15.13	14.27	17.81	13.27	19.04

* 비교지수: (0.9 * [KOSPI]) + (0.1 * [CD금리])

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

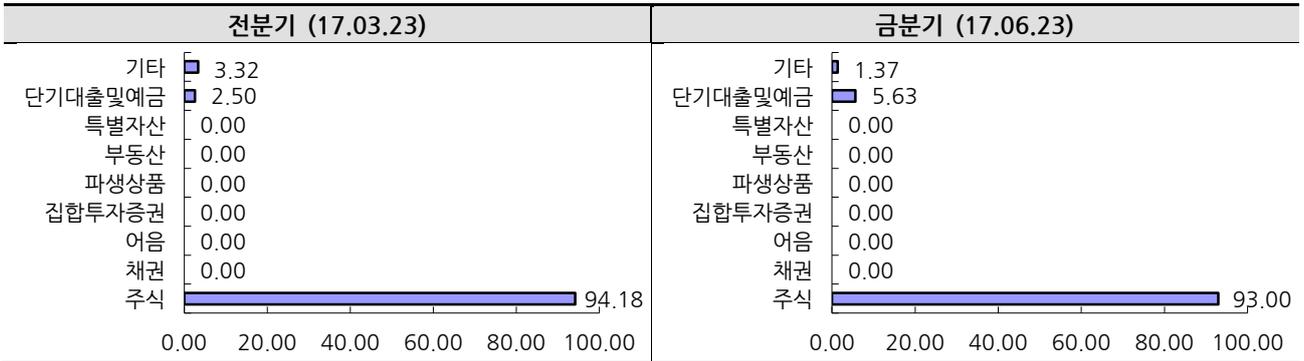
2. 손익현황

(단위 : 백만 원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
전분기	79	-	-	-	-	-	-	-	-	2	0	81
금분기	3,897	-	-	-	-	-	-	-	-	2	0	3,899

3. 자산현황

1. 자산구성현황



(단위 : 백만 원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별 자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	32,385 (93.00)	-	-	-	-	-	-	-	-	1,960 (5.63)	476 (1.37)	34,821 (100.00)

* (): 구성비중 : 집합투자기구 총자산 중 각 자산이 차지하는 비율

2. 주요자산 보유현황

- 펀드자산(주식, 채권, 기타 자산 포함) 총액에서 상위 10종목, 자산총액의 5%초과 보유종목의 보유내역을 보여줍니다.
- 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
NICE	110,845	1,962	5.63	-
SK	6,875	1,908	5.47	-
삼성전자	763	1,817	5.21	-
피에스텍	271,596	1,556	4.46	1.45
이수화학	82,593	1,326	3.80	-
S&T홀딩스	70,459	1,268	3.64	-
S&T중공업	118,100	1,170	3.36	-
고려아연	1,935	849	2.43	-

• 비중: (평가액÷총자산)×100 • 비고 (보유주 수÷총발행주 수)×100

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

(단위: 주, 백만 원, %)

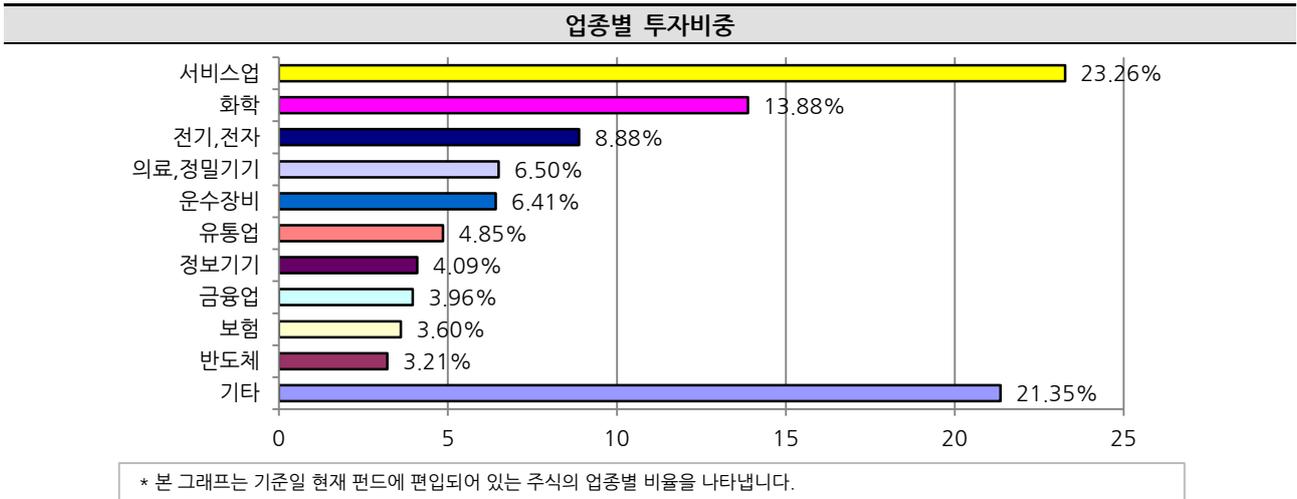
구분	보유수량	평가액	비중	비고
채권	-	-	-	-
어음	-	-	-	-
집합투자증권	-	-	-	-
장내외파생상품	-	-	-	-
부동산	-	-	-	-
특별자산	-	-	-	-
기타자산	-	-	-	-

다. 단기대출 및 예금

(단위: 백만 원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비중
예금	KB국민은행		1,008	0.92		
콜론	경남은행	2017.06.23	952	1.21	2017.06.26	-

3. 업종별 투자비중



4. 비용현황

1. 보수 및 비용 지급현황

(단위: 백만 원, %)

펀드 명칭	구분	전분기 (17.03.23)		금분기 (17.06.23)		
		금 액	비 율	금 액	비 율	
한국밸류10년투자중 소형증권투자신탁 (주식)	자산운용회사	60.91	0.17	58.71	0.18	
	판매회사	클래스 A	44.72	0.17	42.45	0.18
		클래스 A-E	0.17	0.09	0.17	0.09
		클래스 C	0.03	0.32	0.13	0.33
		클래스 C2	1.51	0.27	0.31	0.28
		클래스 C3	7.68	0.22	3.44	0.23
		클래스 C4	2.69	0.17	6.74	0.18
		클래스 C-E	2.39	0.12	2.29	0.13
		클래스 C-W	-	-	-	-
	클래스 S	0.35	0.09	0.37	0.09	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	2.61	0.01	2.52	0.01	
	일반사무관리회사	1.57	0.00	1.51	0.01	
	보수합계	124.63	1.63	118.63	1.67	
	기타비용	0.22	0.00	0.20	0.00	
	매매, 중개수수료	단순매매·중개 수수료	7.95	0.02	8.22	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	18.46	0.05	19.09	0.06
합계		26.41	0.08	27.31	0.08	
증권거래세	43.35	0.12	42.95	0.13		

* 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	총 보수 비용비율	매매· 중개수수료 비율	합계
한국밸류10년투자중소형증권투자신탁 (주식)모	전분기	-	0.30	0.30
	금분기	-	0.33	0.33

종류(class)별 현황				
클래스 A	전분기	1.45	-	1.45
	금분기	1.45	-	1.45
클래스 A-E	전분기	1.10	-	1.10
	금분기	1.10	-	1.10
클래스 C	전분기	2.04	-	2.04
	금분기	2.04	-	2.04
클래스 C2	전분기	1.85	-	1.85
	금분기	1.85	-	1.85
클래스 C3	전분기	1.65	-	1.65
	금분기	1.65	-	1.65
클래스 C4	전분기	1.45	-	1.45
	금분기	1.45	-	1.45
클래스 C-E	전분기	1.25	-	1.25
	금분기	1.25	-	1.25
클래스 C-W	전분기	0.75	-	0.75
	금분기	0.75	-	0.75
클래스 S	전분기	1.10	-	1.10
	금분기	1.10	-	1.10

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.

* 매매중개수수료 비율이란 매매중개수수료를 순자산 연평잔액(보수,비용 차감 전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 매매중개수수료의 수준을 나타냄.

5. 투자자산 매매내역

1. 매매주식규모 및 회전율

(단위: 주, 백만 원, %)

매수		매도		매매회전율	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
596,598	11,171	957,729	14,319	44.15	175.16

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

2. 최근3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2016.06.24 ~ 2016.09.23	2016.09.24 ~ 2016.12.23	2016.12.24 ~ 2017.03.23
60.31	54.13	42.24

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

6. 공지사항

- 이 보고서는 자본시장법에 의하여 '한국밸류10년투자 중소형증권투자신탁(주식)모'의 자산운용회사인 '한국투자밸류자산 운용'이 작성하여 수탁회사인 'KB국민은행'의 확인을 받아 한국예탁결제원을 통해 투자자에게 제공됩니다.
- 투자자의 계좌별 수익률 정보는 판매회사의 HTS나 인터넷 banking 등을 통해 조회할 수 있습니다.

각종보고서 확인: 한국투자밸류자산운용 <http://www.koreavalueasset.com>

금융투자협회 <http://dis.kofia.or.kr>

용 어	내 용
금융투자협회 펀드코드	금융투자협회에서 펀드에 부여하는 고유의 코드이며, 이를 이용하여 펀드의 각종 정보에 대한조회가 가능합니다.
주식형(펀드)	약관(정관)상 주식에 집합투자재산이 60%이상을 투자하는 펀드입니다.
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.
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 금감원의 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.