

자산운용보고서

한국밸류 10 년투자 증권투자신탁 1 호(주식혼합)
운용기간(2017.05.21~2017.08.20)

- 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, 지난 3 개월 동안 잘 지내셨는지요?

무더운 날씨만큼이나 주식시장이 뜨겁습니다. 작년 12 월부터 상승 추세로 접어든 주식시장은 역사적 고점을 경신했으며, 8 월 들어 북한 이슈 등으로 소폭의 조정이 있긴 합니다만 여전히 강세장이 진행 중입니다. 지난 보고서에서 수출 호조가 기업이익의 증가로 이어지는 것이 주식시장 상승의 원동력이라 말씀 드렸는데 이런 흐름은 더욱 강해졌습니다. 한국밸류 10 년투자펀드(주식혼합) 역시 주식시장의 상승에 힘입어 양호한 성과를 기록했습니다. 2011 년 이후 주식시장이 침체를 보이면서 의미 있는 수익을 얻기 힘들었던 환경이 눈에 띄게 개선되기 시작하면서 투자자 여러분의 소중한 자산이 증대되기 시작했다는 점이 큰 의미이지 않을까 싶습니다.

최근 주식시장이 큰 폭으로 상승하면서 ‘수익이 난 것은 좋지만 혹시 지금이 고점이 아니냐’는 우려를 말씀해 주시는 분들이 적지 않습니다. 오랜 기간 주식시장이 정체를 보였기 때문에 충분히 걱정할 수 있는 내용이라 생각합니다. 하지만 주식시장의 고평가, 저평가는 단순히 지수만으로 평가할 수 없습니다. 예를 들어 A 라는 기업이 1 년 동안 주가가 3 배 올랐다고 해서 과거보다 고평가 상태라고 단순히 얘기할 수 없다는 것입니다. 만약 같은 기간 이익이 5 배 늘었다면 이 기업은 주가가 3 배 올랐지만 오히려 과거보다 더 저평가된 상태라 할 수 있습니다. 반대로 주가가 하락했으나 이익이 더 크게 감소했다면 이 주식은 과거보다 고평가 상태로 볼 수 있을 것입니다.

지금의 KOSPI 는 주가가 많이 올랐지만 이익이 더 많이 증가하고 있는 상황이라 할 수 있습니다. 여러 번 말씀 드린 바와 같이 한국은 수출 비중이 높기 때문에 글로벌 경기의 좋고 나쁨이 기업실적에 미치는 영향이 큼니다. 그리고 우리는 대외환경이 빠르게 개선되고 있는 상황을 주목할 필요가 있습니다. 금융위기 이후 회복을 주도해온 미국은 회복 속도가 느려진 모습입니다만 10 년 가까이 침체였던 유럽의 회복이 뚜렷하며, 중국 역시 견조한 흐름을 지속하고 있습니다. 이는 한국의 수출에 긍정적인 영향을 미쳐 기업 이익의 증가를 유지시켜 줄 것입니다.

이런 관점에서 주식시장에 긍정적인 태도를 가지는 것이 현명한 선택이 될 것이라는 말씀을 드리고 싶습니다. 기업이익에 영향력이 가장 큰 글로벌 경기가 좋아지고 있다는 것은 한국경제에 분명 긍정적인 영향을 줄 것이며, 국내상황 역시 새정부 출범 이후 정책의 중심이 경기회복입니다. 단기 상승의 부담으로 주식시장에 조정이 있습니다만, 경제의 체력을 감안할 때 조정은 길지 않을 것이며 동시에 조정의 폭 역시 깊지 않을 것이기 때문에 지금은 주식투자 비중을 높게 가져갈 필요가 있는 상황이라 하겠습니다.

투자자 여러분께 좋은 성과를 드릴 수 있는 시장흐름이 진행되고 있어 정말로 다행이 아닐 수 없습니다. 성원에 보답할 수 있도록 언제나 노력하겠습니다.

감사합니다.

한국투자밸류자산운용
자산운용 1 본부장 배준범

목 차

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

참 고 펀드 용어 정리



한국밸류 10년투자펀드(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	1.01
동 펀드	0.91

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	9.50
동 펀드	7.94

※ PBR = 주가 / 회계연도말 예상 순자산

PER = 주가 / 12 개월 예상 순이익

※ 출처: FN 스펙트럼 (최근 12 개월 간 월말 평균 / 2016.07~2017.06)

유형: 주식혼합 공모펀드(주식 등 위험자산 편입비가 평균 40%를 초과하여 운용되는 국내혼합형 펀드)

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	2017.05.21 ~ 2017.08.20	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 (17.05.20)	금분기말 (17.08.20)	증감률
한국밸류 10년투자 증권투자신탁 1호(주식혼합)(모)	자산총액	3,193	2,777	-13.03
	부채총액	12	23	83.46
	순자산총액	3,181	2,754	-13.41
	기준가격	1,006.76	1,035.48	2.85
종류(Class)별 기준가격 현황				
클래스 A	기준가격	986.19	1,012.23	2.64
클래스 A-E	기준가격	993.18	1,020.15	2.72
클래스 C	기준가격	982.93	1,008.09	2.56
클래스 C-E	기준가격	990.49	1,016.66	2.64

* 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 17.05.21 ~ 17.08.20	최근 6개월 17.02.21 ~ 17.08.20	최근 9개월 16.11.21 ~ 17.08.20	최근 1년 16.08.21 ~ 17.08.20	최근 2년 15.08.21 ~ 17.08.20	최근 3년 14.08.21 ~ 17.08.20	최근 5년 -
한국밸류 10년투자 증권투자신탁 1호(주식혼합)(모)	2.85	8.60	13.92	11.34	10.39	12.17	-
(비교지수대비 성과)	(0.77)	(0.54)	(1.08)	(0.33)	(-8.72)	(0.81)	-
비교지수	2.08	8.06	12.84	11.01	19.11	11.36	-
종류(Class)별 현황							
클래스 A	2.64	8.13	13.13	10.29	8.20	8.97	-
(비교지수대비 성과)	(0.56)	(0.07)	(0.29)	(-0.72)	(-10.91)	(-2.39)	-
비교지수	2.08	8.06	12.84	11.01	19.11	11.36	-
클래스 A-E	2.72	8.30	13.43	10.66	8.86	10.17	-
(비교지수대비 성과)	(0.64)	(0.24)	(0.59)	(-0.35)	(-10.25)	(-1.19)	-
비교지수	2.08	8.06	12.84	11.01	19.11	11.36	-
클래스 C	2.56	8.08	13.03	10.10	7.60	8.42	-
(비교지수대비 성과)	(0.48)	(0.02)	(0.19)	(-0.91)	(-11.51)	(-2.94)	-
비교지수	2.08	8.06	12.84	11.01	19.11	11.36	-
클래스 C-E	2.64	8.18	13.24	10.42	8.43	9.65	-
(비교지수대비 성과)	(0.56)	(0.12)	(0.40)	(-0.59)	(-10.68)	(-1.71)	-
비교지수	2.08	8.06	12.84	11.01	19.11	11.36	-

*비교지수: 지수변화에 따른 수익률 변화를 볼 수 있도록 비교지수[(KOSPI200×55%)+(CD 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	194	8	-	-	-	-	-	-	-	0	0	203
금분기	88	3	-	-	-	-	-	-	-	0	0	92

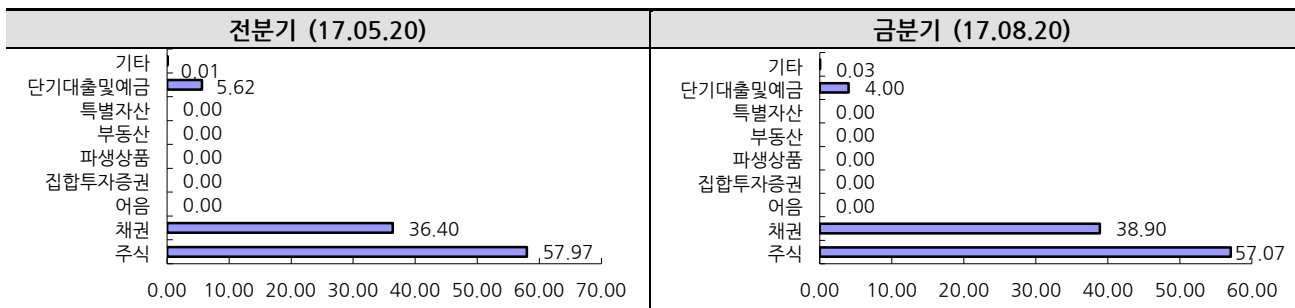
3. 자산현황

1. 자산구성현황

(단위: 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별 자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	1,585 (57.07)	1,080 (38.90)	-	-	-	-	-	-	-	111 (4.00)	1 (0.03)	2,777 (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
삼성전자	144	338	12.16
KB 금융	1,048	59	2.13

나. 채권

(단위: 백만원, %)

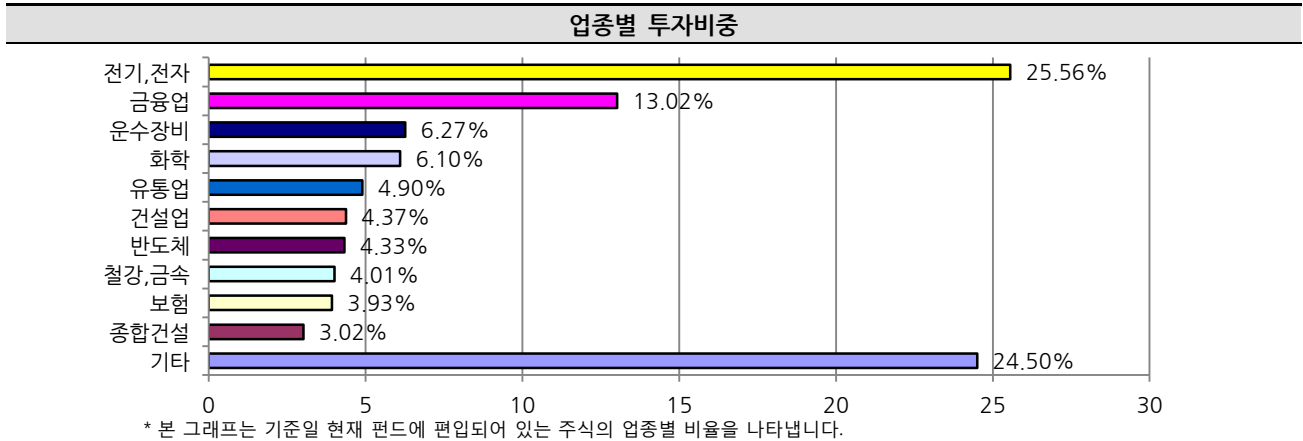
종 목 명	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
국고채이자 04270-1812	250	245	2010.01.27	2018.12.10	-	RF	8.82
국고 01750-2006(17-2)	150	150	2017.06.10	2020.06.10	-	RF	5.42
세종지역개발 13-06	121	135	2013.06.30	2018.06.30	-	RF	4.88
경북지역개발 13-06	100	112	2013.06.30	2018.06.30	-	RF	4.01
충남지역개발 14-09	100	106	2014.09.30	2019.09.30	-	RF	3.83
한국전력 847	100	102	2013.05.30	2018.05.30	-	AAA	3.67
국민은행 3703 이표일(03)2-16	100	100	2017.03.16	2019.03.16	-	AAA	3.61
신한은행 21-06 이 3A	100	100	2017.06.05	2020.06.05	-	AAA	3.60

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

(단위: 주, 백만원, %)

구분	보유수량	평가액	비중	비고
어음	-	-	-	-
집합투자증권	-	-	-	-
파생상품	-	-	-	-
부동산	-	-	-	-
특별자산	-	-	-	-
단기대출 및 예금	-	-	-	-

3. 업종별 투자비중



4. 비용현황

1. 보수 및 비용 지급현황

(단위: 백만원, %)

펀드 명칭	구분		전분기 (17.05.20)		금분기 (17.08.20)	
			금 액	비 율	금 액	비 율
한국밸류 10년투자 증권투자신탁 1호 (주식혼합)(모)	자산운용회사		4.49	0.12	3.80	0.13
	판매회사	한국밸류 10년투자주식혼합 1호(A)	0.98	0.12	0.81	0.13
		한국밸류 10년투자주식혼합 1호(A-E)	0.37	0.06	0.37	0.06
		한국밸류 10년투자주식혼합 1호(C)	3.46	0.22	2.74	0.23
		한국밸류 10년투자주식혼합 1호(C-E)	0.76	0.11	0.67	0.11
		펀드재산보관회사(신탁업자)	0.27	0.01	0.23	0.01
	일반사무관리회사		0.16	0.00	0.14	0.01
	보수합계		10.50	0.65	8.75	0.67
	기타비용		0.04	0.00	0.03	0.00
	매매· 중개수수료	단순매매·중개 수수료	0.43	0.01	0.65	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0.99	0.03	1.50	0.05
		합계	1.43	0.04	2.15	0.07
	증권거래세		3.57	0.10	2.27	0.08

* 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,중개수수료비율	합계
한국밸류 10년투자증권투자신탁 1호(주식혼합)(모)	전분기	0.00	0.16	0.16
	금분기	0.00	0.28	0.29
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 연평균액(보수,비용 차감 전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총 보수,비용수준을 나타냄.

* 매매중개수수료 비율이란 매매중개수수료를 순자산 연평균액(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		매매회전을	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
14,116	299	21,263	757	44.01	174.62

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

2. 최근 3 분기 매매회전을 추이

(단위 : %)

2016.08.21 ~ 2016.11.20	2016.11.21 ~ 2017.02.20	2017.02.21 ~ 2017.05.20
17.22	36.82	55.80

* 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.
혼합주식형(펀드)	집합투자계약상 채권형과 주식형에 해당되지 않고, 자산총액 중 주식에 투자할 수 있는 최고 편입한도가 50%이상인 상품입니다.
추가형(펀드)	기존에 설정된 펀드에 추가로 설정이 가능한 펀드입니다.
종류형(펀드)	하나의 펀드 내에서 투자자그룹 별로 서로 다른 판매보수와 수수료 체계를 적용하는 상품을 말합니다. 보수와 수수료의 차이로 클래스 별 기준가격은 다르게 산출되지만, 각 클래스는 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 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 일반사무관리업자의 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.