

자산운용보고서

한국밸류 10 년투자 100 세행복증권투자신탁(주식) 운용기간(2017.06.27~2017.09.26)

- 이 상품은 주식형 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>

안녕하십니까? 한국밸류 10 년투자 100 세행복펀드(주식)에 투자해 주셔서 진심으로 감사 드립니다. 지난 분기(2017.06.27~2017.09.26) 10 년투자 100 세행복펀드는 -7.83%의 수익률을 기록하였습니다. 비교지수가 0.74%오른 것에 비해 8.57%p 나 부진하였습니다. 부진한 성과를 기록한 주요 이유는 보유 포트폴리오가 지정학적 리스크에 취약하게 구성되어 있기 때문입니다. 또한 정부정책의 피해주로 분류되는 유통주를 다수 보유하고 있는 영향이 컸습니다.

지정학적 리스크에 노출된 주식은 항공주와 자동차주입니다. 먼저 항공주의 경우 지정학적 리스크로 인해 원화 환율이 약세가 되면 외화부채평가손실이 발생하여 영업외 손실이 커지게 됩니다. 하지만 작년에 비해서 걱정할 부분은 적습니다. 우선 이익 체력이 한 단계 올라와서 이익이 쌓여가는 구조로 변모했습니다. 한진해운 손실은 더 이상 발생하지 않습니다. 그리고 올 초 유상증자를 해두었기 때문에 추가적인 증자 리스크도 낮습니다. 그래서 지금의 환율 변동은 스쳐가는 바람이라고 생각합니다. 또한 위기가 고조되면 한국을 방문하는 여행객이 줄어들 위험이 있습니다. 지난 한 두 달의 외국인 입국자수에서 중국인을 제외한 외국인 수요도 감소하면서 관련된 우려가 커져있는 상황입니다. 그러나 동남아권의 경우 작년과 연휴가 다른 점이 큼니다. 그리고 일본인 관광객은 최근 증가세로 반전하였습니다. 내년 초 동계올림픽을 생각하면 한국을 찾는 외국인 수요가 늘어날 것이라 생각합니다. 따라서 지금의 우려는 과도하다고 생각합니다.

자동차 주식의 경우 우리나라의 싸드 배치에 대한 중국의 보복으로 피해를 입고 있습니다. 현대차그룹은 중국의 싸드 보복이 일어난 이후 중국에서 형편없는 판매를 기록하고 있습니다. 불행중 다행으로 중국시장은 지분율이 절반이라 회사가 입는 피해도 절반으로 제한됩니다. 반면 국내 사업과 신흥시장은 개선세가 완연히 나타나고 있습니다. 지속적인 신차 출시와 향후 더욱 개선세를 나타낼 신흥시장을 고려하면 명백히 저평가 상태라 생각합니다.

유통주의 경우 각종 규제가 우려를 자아내고 있습니다. 이에 따라 주가도 부진을 면치 못하고 있습니다. 그러나 경쟁력있는 유통업체는 오히려 프리미엄을 받는 것이 합당하다고 생각합니다. 일본을 예로 보아도 각 분야에서 1 등 혹은 1 등에 준하는 경쟁력을 갖춘 기업의 경우 장기불황에도 주가는 곳곳이 상승하였습니다. 그리고 밸류에이션은 오히려 시장대비 프리미엄을 받고 있습니다. 우리나라에서 이와 같은 차별화된 모습을 나타낼 수 있는 기업은 이마트와 신세계라고 생각하고 있습니다.

펀드의 보유종목 상위 10 종목에 새롭게 모습을 나타낸 기업은 JYP 엔터테인먼트와 현대로보틱스입니다. JYP 엔터테인먼트의 경우 주가 상승으로 보유 비중이 증가하였습니다. 투자 포인트는 우수한 아티스트의 지속 런칭입니다. 일반적으로 여자 아이돌은 남자 아이돌에 비해서 수익이 떨어진다고 하는데 트와이스의 경우 향후 활발한 국내외 활동으로 이러한 편견을 뛰어넘을 것 같습니다. 우선 국내의 경우 트와이스는 거의 남자 아이돌에 준하는 앨범 판매량을 보이고 있습니다. 앨범 발매 이후 첫 주에 판매되는 물량이 여자 아이돌 중에서는 유일하게 10 만장을 넘고 있습니다. 또한 장기적인 팬덤을 볼 수 있는 지표는 과거 앨범이 지속적으로 얼마나 팔리느냐에 있는데, 이 수치도 우수합니다. 즉, 이미 인기가 있는데 팬덤이 더욱 커져가고 있다는 뜻입니다. 일본의 경우 더욱 놀랍습니다. 신곡이 아니라 기존에 한국에서 발매한 노래를 가지고 엮어서 앨범을 냈을 뿐인데 20 만장 이상을 판매하였습니다. 팬 구성도 기존에 한국에서 일본으로 진출한 가수들과는 다른 모습이어서 통런이 예상됩니다.

현대로보틱스의 경우 이제 비록 지주회사 전환이라는 큰 이슈가 종료되어서 뉴스기사가 별로 나올 것은 없지만 보유 기업의 합산가치만으로도 충분히 가치가 있습니다. 그리고 보유 기업은 모두 해당 분야에서 선도적인 능력을 보유하고 있고, 적시에 맞는 투자를 진행하고 있습니다. 어쩌면 주식시장에서 생각하는 이상의 역량을 발휘할지 모를 일입니다. 또한 지배구조를 획기적으로 바꾼 이상 그 이후에는 우호적인 주주정책이 펼쳐질 가능성이 높다고 생각합니다. 자회사의 성장의 가치를 누리면서 주주가치도 증대될 수 있는 기업이라고 생각합니다.

지난 분기 수익률이 부진하여 죄송합니다. 향후 개선된 모습을 보이도록 노력하겠습니다. 감사합니다.

한국투자밸류자산운용
자산운용 2 본부 펀드매니저 정광우

목 차

1. 펀드의 개요
 2. 운용경과 및 수익률 현황
 3. 자산현황
 4. 비용현황
 5. 투자자산 매매내역
 6. 공지사항
- 참 고 펀드 용어 정리



10년투자 100세행복펀드(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	1.07
동 펀드	0.76

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	9.36
동 펀드	8.77

※ PBR = 주가 / 회계연도말 예상 순자산

PER = 주가 / 12개월 예상 순이익

※ 출처: FN스펙트럼 (최근 12개월 간 월말 평균 / 2016.08~2017.07)

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

1. 펀드의 개요

1. 기본정보

		적용법률	자본시장법	위험등급	3 등급 (다소높은위험)
펀드 명칭		금융투자협회 펀드코드			
한국밸류 10 년투자 100 세행복증권투자신탁(주식)(모)		A9315			
클래스 A		A9316			
클래스 A-E		A9317			
클래스 C		A9318			
클래스 C-E		A9319			
펀드의 종류	투자신탁, 주식형, 추가형, 개방형, 종류형	최초설정일	2012.03.27		
운용기간	2017.06.27 ~ 2017.09.26	종속기간	종료일이 따로 없습니다.		
자산운용회사	한국투자밸류자산운용	판매회사	한국투자증권 외		
신탁업자	KEB 하나은행	일반사무관리회사	신한아이타스		
상품의 특징	내재가치 대비 저평가된 종목에 투자하는 가치투자를 실천합니다. 시장의 변동성에 흔들리지 않고 오직 기업의 내재가치에만 주목하여 장기 투자하며, 리스크 최소화를 통한 안정적 수익을 지향합니다.				

2. 자산현황

(단위: 백만 원, %)

펀드 명칭	항목	전기말	금기말	증감률
한국밸류 10년투자 100세행복주식(모)	자산총액	41,234	39,639	-3.87
	부채총액	240	318	32.35
	순자산총액	40,994	39,321	-4.08
	기준가격	1,290.56	1,189.45	-7.83
종류(Class)별 기준가격 현황				
클래스 A	기준가격	1,286.47	1,184.02	-7.96
클래스 A-E	기준가격	1,290.64	1,188.91	-7.88
클래스 C	기준가격	994.13	912.58	-8.20
클래스 C-E	기준가격	1,287.18	1,184.48	-7.98

* 기준가격이란 투자자가 펀드를 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금포함) 수령 시에 적용되는 가격임.

기준가격=(집합투자기금 순자산총액÷수익증권 총좌수)×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
	17.06.27 ~ 17.09.26	17.03.27 ~ 17.09.26	16.12.27 ~ 17.09.26	16.09.27 ~ 17.09.26	15.09.27 ~ 17.09.26	14.09.27 ~ 17.09.26	12.09.27 ~ 17.09.26
한국밸류 10년투자 100세행복주식(모)	-7.83	5.93	16.44	16.29	20.45	29.71	84.77
(비교지수대비 성과)	(-8.57)	(-4.31)	(-1.56)	(-3.59)	(-10.61)	(9.59)	(64.71)
비교지수	0.74	10.24	18.00	19.88	31.06	20.12	20.06
종류(Class)별 현황							
클래스 A	-7.96	5.75	16.14	15.83	19.29	27.67	81.57
(비교지수대비 성과)	(-8.70)	(-4.49)	(-1.86)	(-4.05)	(-11.77)	(7.55)	(61.51)
비교지수	0.74	10.24	18.00	19.88	31.06	20.12	20.06
클래스 A-E	-7.88	5.92	16.33	16.24	19.78	28.30	80.79
(비교지수대비 성과)	(-8.62)	(-4.32)	(-1.67)	(-3.64)	(-11.28)	(8.18)	(60.73)
비교지수	0.74	10.24	18.00	19.88	31.06	20.12	20.06
클래스 C	-8.20	-	-	-	-	-	-
(비교지수대비 성과)	(-7.60)	-	-	-	-	-	-
비교지수	-0.60	-	-	-	-	-	-
클래스 C-E	-7.98	5.61	15.84	15.65	19.17	27.51	79.03
(비교지수대비 성과)	(-8.72)	(-4.63)	(-2.16)	(-4.23)	(-11.89)	(7.39)	(58.97)
비교지수	0.74	10.24	18.00	19.88	31.06	20.12	20.06

*비교지수: 지수변화에 따른 수익률 변화를 볼 수 있도록 $[(KOSPI200 \times 90\%) + (CD \text{ 금리 } 10\%)]$ 를 사용하였습니다.

* 클래스 C 미운용기간: 2013.09.04~2017.05.31

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

2. 손익현황

(단위: 백만 원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
전분기	5,125	-	-	-	-	-	-	-	-	1	0	5,126
금분기	-3,291	-	-	-	-	-	-	-	-	1	0	-3,291

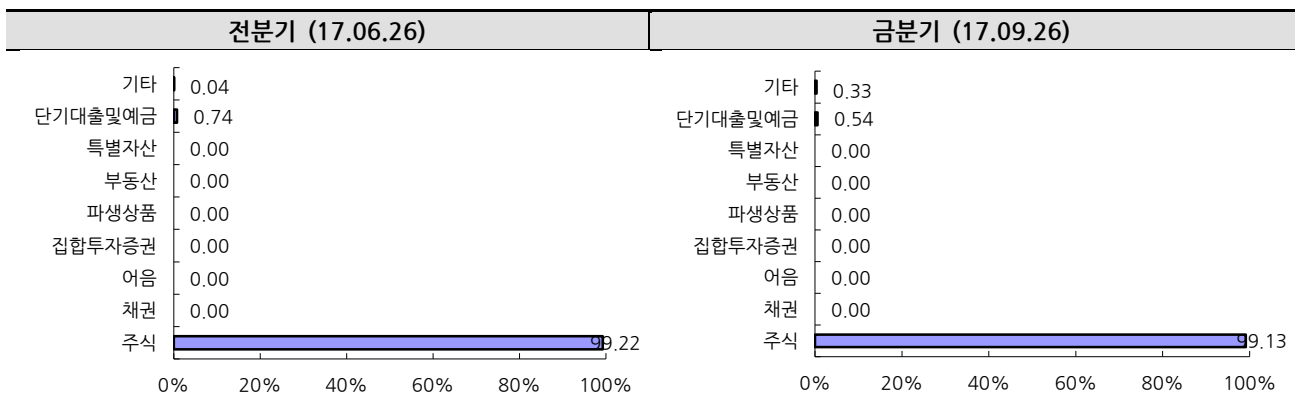
3. 자산현황

1. 자산구성현황

(단위: 백만 원, %)

통화 별 구분	증권				파생상품		부동산	특별 자산		단기 대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	39,295 (99.13)	-	-	-	-	-	-	-	-	213 (0.54)	132 (0.33)	39,639 (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, 백만 원, %)

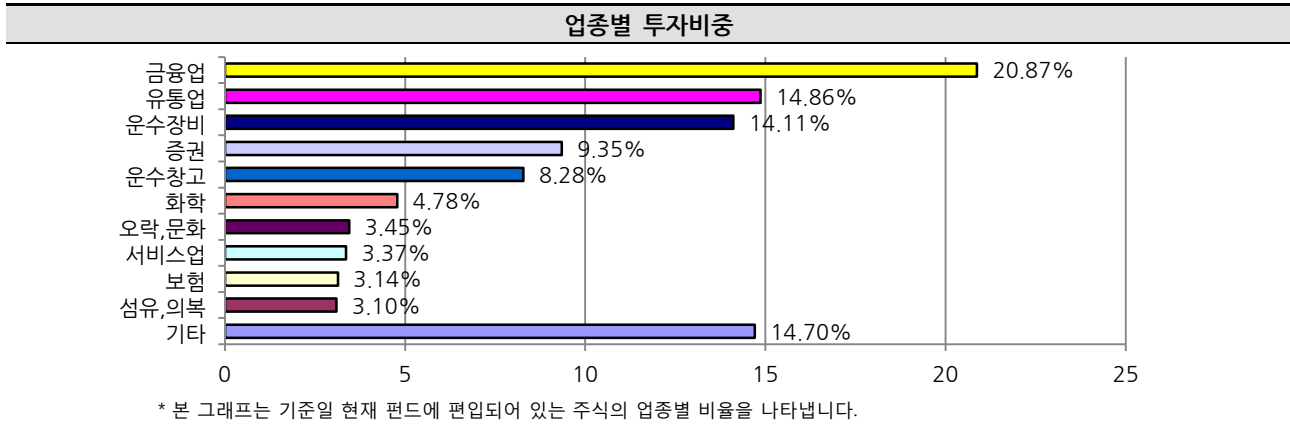
종 목 명	보유수량	평가액	비중	비고
대한항공	102,269	3,124	7.88	-
이마트	14,109	2,970	7.49	-
한진칼	147,260	2,938	7.41	-
현대차	18,311	2,701	6.81	-
NH 투자증권우	273,649	2,471	6.23	1.45
LG	20,581	1,616	4.07	-
JYP Ent.	130,997	1,356	3.42	-
NAVER	1,756	1,322	3.33	-
현대로보틱스	2,762	1,172	2.95	-
신세계	6,112	1,152	2.90	-

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

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

- 해당사항 없음

3. 업종별 투자비중



4. 비용현황

1. 보수 및 비용 지급현황

(단위: 백만 원, %)

펀드 명칭	구분		전분기 (17.06.26)		금분기 (17.09.26)	
			금 액	비 율	금 액	비 율
한국밸류 10년투자 100세행복주식(모)	자산운용회사		46.28	0.13	50.92	0.13
	판매회사	클래스 A	40.97	0.13	44.21	0.13
		클래스 A-E	2.01	0.06	2.50	0.06
		클래스 C	0.01	0.07	0.34	0.25
		클래스 C-E	1.28	0.13	1.55	0.13
	펀드재산보관회사(신탁업자)		2.78	0.01	3.06	0.01
	일반사무관리회사		1.67	0.01	1.83	0.01
	보수합계		95.00	0.53	104.40	0.71
	기타비용		0.19	0.00	0.20	0.00
	매매· 중개수수료	단순매매·중개 수수료	3.32	0.01	3.39	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	7.72	0.02	7.88	0.02
		합계	11.04	0.03	11.27	0.03
	증권거래세		12.25	0.03	12.98	0.03

* 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
한국밸류 10년투자 100세행복주식(모)	전분기	-	0.12	0.12
	금분기	-	0.11	0.11
종류(Class)별 현황				
클래스 A	전분기	1.05	-	1.05
	금분기	1.05	-	1.05
클래스 A-E	전분기	0.80	-	0.80
	금분기	0.80	-	0.80
클래스 C	전분기	1.54	-	1.54
	금분기	1.55	-	1.55
클래스 C-E	전분기	1.05	-	1.05
	금분기	1.05	-	1.05

* 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, 백만 원, %)

매수		매도		매매회전율	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
250,688	6,198	239,414	4,326	10.73	42.58

* 해당운용기간 중 매도한 주식금액의 총액을 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균금액으로 나눈 비율

2. 최근 3 분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2016.09.27 ~ 2016.12.26	2016.12.27 ~ 2017.03.26	2017.03.27 ~ 2017.06.26
20.08	28.31	11.19

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

6. 공지사항

- 이 보고서는 자본시장법에 의하여 '한국밸류 10 년투자 100 선행복증권투자신탁(주식)(모)'의 자산운용회사인 '한국투자밸류자산운용'이 작성하여 수탁회사인 'KEB 하나은행'의 확인을 받아 한국예탁결제원을 통해 투자자에게 제공됩니다.
- 투자자의 계좌별 수익률 정보는 판매회사의 HTS 나 인터넷 뱅킹 등을 통해 조회할 수 있습니다.

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.
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 상품들을 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 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 금융감독원의 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.