

자산운용보고서

한국밸류 10 년투자 주주행복증권투자신탁(주식)
운용기간(2019.07.04~2019.10.03)

true**friend** 한국투자 밸류자산운용

서울특별시 영등포구 여의대로 70

<http://www.koreavalueasset.com>

인사말 및 운용개요

한국밸류 10 년투자 주주행복펀드(주식) 고객 여러분 안녕하십니까?

이번 운용기간(2019.07.04~2019.10.03) 동안 동 펀드는 -8.17%의 수익률을 기록하며 비교지수 -2.70%를 하회하였습니다. 시장이 다소 큰 폭으로 하락한 가운데 동 펀드 또한 마이너스 수익을 기록하게 된 점은 안타깝습니다.

해당기간에는 미·중 분쟁의 장기화에 따른 글로벌 경기지표의 악화, 그리고 한·일 간 갈등의 격화 등이 주요 이슈였습니다. 부진한 글로벌 경기지표에 따라 상반기에는 경기와 다소 무관한 중소형주의 강세가 이어졌으나, 하반기에 들어서는 주식시장을 비롯한 위험자산 전반이 조정을 받는 모습입니다. 특히 한국의 경우 지정학적 갈등이 더해지다 보니 이런 현상이 더욱 강하게 나타나고 있습니다.

그럼에도 동 기간 반도체 섹터는 +10.6%의 수익률을 기록하는 놀라운 모습을 보였습니다. 반도체 가격의 바닥 및 내년의 개선 기대감, 그리고 삼성전자의 폴더블 폰에 대한 높은 기대감이 반영된 결과입니다. 초대형주 중심의 반도체 지수가 상승하면서 코스피 대형주는 -1.84%로 선방한 반면, 코스피 중형주와 소형주 지수는 각각 -7.77%와 -9.84%를 기록하면서 섹터간, 그리고 사이즈간 편차가 심하게 나타난 구간이었습니다.

동 펀드는 일부 반도체 관련주를 보유하고 있으나, 주주가치 증대와 이에 따른 기업가치의 향상이라는 펀드 컨셉 관점에서 저평가 중소형주의 비중이 높은 경향이 있습니다. 보유한 종목의 펀더멘털이 변화했다기 보다는 시장 리스크의 확대 속에서 일부 초대형주 중심으로만 매수가 몰리면서 중소형주의 하락이 강화되었다고 보는 것이 합리적입니다.

시장 하락기에 당사는 크게 두 가지 업무를 시행합니다. 먼저 보유종목을 점검합니다. 시장의 하락요인 외 우리가 알지 못하는 리스크가 존재하는지를 철저히 확인하고 그 결과에 따라 지속 보유여부와 비중 확대/축소를 결정합니다. 두번째는 포트폴리오 교체입니다. 시장 하락기에는 당사가 보유한 종목도 하락하지만, 당사가 보유하지 않은 종목도 하락합니다. 이 과정에서 당사의 보유종목보다 매력적인 종목이 좋은 가격으로 하락한 경우 당사 보유종목을 새로운 종목으로 교체합니다. 당사는 동 기간 보유종목에 대한 점검과 동시에 포트폴리오 교체를 적극적으로 실행하였습니다.

한편, 한국시장에서 주주가치에 대한 인식이 높아지는 계기가 많이 나타나고 있습니다. 영화 ‘빅쇼트’의 회사로 유명한 사이언 에셋 매니지먼트가 ‘오텍’에 대한 지분 확보와 경영참여를 밝혔습니다. 한편 ‘한국철강’의 경우 오랫동안 적자를 기록했던 단조사업부에 대한 영업정지를 결정하였습니다. 과거 수익성 보다는 자산규모에만 치우쳐 왔던 국내회사들의 자발적인 변화가 나타나고 있고, 한편 국내외 투자회사들의 주주로서의 요구도 높아지고 있습니다. 이런 현상은 향후에도 더욱 강화될 것으로 생각하며, 이 과정에서 관련기업들의 가치상승도 충분히 기대할 수 있습니다.

올해도 시장의 변동성이 높고 전망은 여전히 불투명해 보입니다. 상반기의 양호한 수익률이 동 분기에 하락해 아쉽습니다만, 당사는 보유종목에 대한 철저한 점검과 포트폴리오 관리를 통해 이번 하락기가 추후 재도약의 기회가 될 것으로 생각합니다.

그럼 다음 보고서로 찾아 뵙겠습니다. 감사합니다.

한국투자밸류자산운용
펀드매니저 정신욱

목 차

1. 펀드의 개요
2. 운용경과 및 수익률 현황
3. 자산현황
4. 투자운용전문인력 현황
5. 비용현황
6. 투자자산 매매내역
7. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

[참 고] 펀드 용어 정리

[공지사항]

- **자산운용보고서**는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률(이하 '자본시장법'이라함)에 의거 자산운용회사가 작성하며, 투자자가 가입한 상품의 **특정기간(3 개월) 동안의 자산운용에 대한 결과를 요약하여 제공하는 보고서**입니다.
- 고객님의께서 가입하신 펀드는 자본시장법의 적용을 받습니다.
- 이 상품은 **주식형 펀드**로서, 추가입금이 가능한 **추가형**이고 다양한 판매보수의 종류를 선택할 수 있는 **종류형 펀드**입니다.
- 투자자의 계좌별 수익률 정보는 판매회사의 HTS 나 인터넷 뱅킹 등을 통해 조회할 수 있습니다
- 이 보고서는 자본시장법에 의하여 '한국밸류 10 년투자 주주행복증권투자신탁(주식)(모)'의 자산운용회사인 '한국투자밸류자산운용'이 작성하여 수탁회사인 '우리은행'의 확인을 받아 '한국예탁결제원'을 통해 투자자에게 제공됩니다.
- 각종보고서 확인 : 한국투자밸류자산운용 : <http://www.koreavalueasset.com>
금융투자협회 : <http://dis.kofia.or.kr>

1. 펀드의 개요

1. 기본정보

		적용법률	자본시장법	위험등급	2 등급 (높은위험)
펀드 명칭			금융투자협회 펀드코드		
한국밸류 10 년투자주주행복증권투자신탁(주식)(모)			CB326		
클래스 A			CB315		
클래스 A-E			CB316		
클래스 C			CB318		
클래스 C-E			CB319		
클래스 S			CB321		
클래스 C-Pe			CG198		
클래스 C-R			CG199		
클래스 C-Re			CG201		
펀드의 종류	투자신탁, 주식형, 추가형, 개방형, 종류형		최초설정일	2018.07.04	
운용기간	2019.07.04 ~ 2019.10.03		존속기간	종료일이 따로 없습니다.	
자산운용회사	한국투자밸류자산운용		판매회사	판매회사는 금융투자협회 홈페이지(http://dis.kofia.or.kr)에서 확인 가능합니다.	
신탁업자	우리은행		일반사무관리회사	신한아이타스	
상품의 특징	주주가치가 높은 수준임에도 불구하고 저평가 되어 있는 종목 및 주주가치의 개선이 기대되는 종목에 집중 투자하여 장기적인 자본증식을 추구합니다.				

2. 자산현황

(단위: 백만 원, 원, %)

펀드 명칭	항목	전분기말	금분기말	증감률
한국밸류 10년투자 주주행복증권투자신탁(주식)(모)	자산총액	9,153	8,172	-10.72
	부채총액	467	47	-89.85
	순자산총액	8,686	8,124	-6.47
	기준가격	1,022.45	938.89	-8.17
종류(Class)별 기준가격 현황				
클래스 A	기준가격	1,021.32	934.55	-8.50
클래스 A-E	기준가격	1,014.25	928.92	-8.41
클래스 C	기준가격	1,022.22	934.67	-8.56
클래스 C-E	기준가격	1,016.49	930.59	-8.45
클래스 S	기준가격	1,018.65	933.06	-8.40
클래스 C-Pe	기준가격	-	948.55	-
클래스 C-R	기준가격	1,018.85	932.25	-8.50
클래스 C-Re	기준가격	1,106.65	1,013.41	-8.43

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

기준가격=(집합투자자구 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
	19.07.04 ~ 19.10.03	19.04.04 ~ 19.10.03	19.01.04 ~ 19.10.03	18.10.04 ~ 19.10.03	-	-	-
한국밸류 10년투자 주주행복증권투자신탁(주식)(모)	-8.17	-6.91	2.92	-6.20	-	-	-
(비교지수대비 성과)	(-5.47)	(0.00)	(1.01)	(4.45)	-	-	-
비교지수	-2.70	-6.91	1.91	-10.65	-	-	-
종류(Class)별 현황							
클래스 A	-8.50	-7.55	1.87	-7.49	-	-	-
(비교지수대비 성과)	(-5.80)	(-0.64)	(-0.04)	(3.16)	-	-	-
비교지수	-2.70	-6.91	1.91	-10.65	-	-	-
클래스 A-E	-8.41	-7.39	2.14	-7.16	-	-	-
(비교지수대비 성과)	(-5.71)	(-0.48)	(0.23)	(3.49)	-	-	-
비교지수	-2.70	-6.91	1.91	-10.65	-	-	-
클래스 C	-8.56	-7.69	1.64	-7.76	-	-	-
(비교지수대비 성과)	(-5.86)	(-0.78)	(-0.27)	(2.89)	-	-	-
비교지수	-2.70	-6.91	1.91	-10.65	-	-	-

클래스 C-E (비교지수대비 성과)	-8.45 (-5.75)	-7.46 (-0.55)	2.02 (0.11)	-7.30 (3.35)	-	-	-
비교지수	-2.70	-6.91	1.91	-10.65	-	-	-
클래스 S (비교지수대비 성과)	-8.40 (-5.70)	-7.36 (-0.45)	2.17 (0.26)	-7.12 (3.53)	-	-	-
비교지수	-2.70	-6.91	1.91	-10.65	-	-	-
클래스 C-Pe (비교지수대비 성과)	-	-	-	-	-	-	-
비교지수	-	-	-	-	-	-	-
클래스 C-R (비교지수대비 성과)	-8.50 (-5.80)	-7.56 (-0.65)	-	-	-	-	-
비교지수	-2.70	-6.91	-	-	-	-	-
클래스 C-Re (비교지수대비 성과)	-8.43 (-5.73)	-7.41 (-0.50)	2.10 (0.19)	-	-	-	-
비교지수	-2.70	-6.91	1.91	-	-	-	-

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

* 한국밸류 10 년투자 주주행복주식(A-G): 2019.06.19 로 전액 상환되어 보고서 기준일 시점 원본액이 0 이므로 수익률 정보를 기재하지 않습니다. 자세한 사항은 판매사에 문의 부탁드립니다.

* 위 수익률은 거치식 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

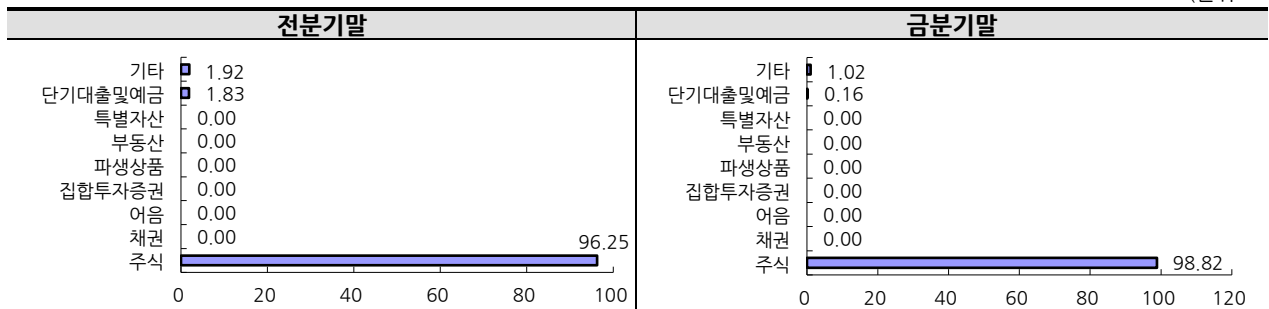
(단위: 백만 원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
전분기	143	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0	144
금분기	-722	-	-	-	-	-	-	-	-	0	-	-722

3. 자산현황

1. 자산구성현황

(단위: %)



(단위: 백만 원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별 자산		단기 대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	8,075 (98.82)	-	-	-	-	-	-	-	-	13 (0.16)	83 (1.02)	8,172 (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
에프앤에프	7,358	723	8.85	-
종근당홀딩스	6,470	611	7.47	-
에이치엘사이언스	8,321	548	6.71	-
현대차우	6,037	450	5.50	-
삼성전자	9,370	446	5.45	-
펄어비스	2,045	420	5.14	-
카카오	3,047	413	5.05	-
한화케미칼	17,932	314	3.84	-
현대미포조선	6,410	286	3.50	-
신한금융지주회사	4,743	198	2.41	-

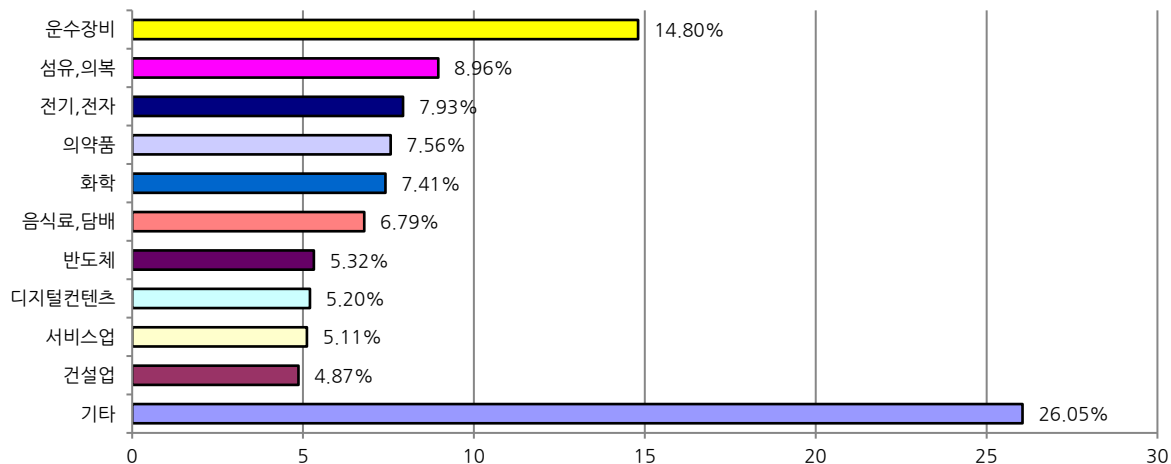
* 비중 : (평가액÷총자산)×100 * 비고 : (보유주수÷총발행주수)×100

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

- 해당사항 없음

3. 업종별 투자비중

업종별 투자비중



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

4. 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/COO	23	3,074,777	1	46,338	- 중앙대 국제경영대학원 경영학 석사 - 동원투신운용(1996~2000) - 한국투자증권(2000~2006) - 한국투자밸류자산운용(2006~현재)	2109000165
정신욱	차장	1	97,499	1	15,723	- 연세대학교 경영학과 - 한국투자밸류자산운용(2007~현재)	2109001400

* 운용중인 다른 펀드현황은 공모펀드를 대상으로 작성되었습니다.

* 펀드의 운용전문인력 변경내역 등은 금융투자협회 전자공시사이트의 수시공시 등을 참고하실 수 있습니다. (인터넷주소 <http://dis.kofia.or.kr>)
단, 협회 전자공시사이트가 제공하는 정보와 본 자산운용보고서가 제공하는 정보의 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

2. 운용전문인력 변경내역

책임운용전문인력	운용기간
이채원, 정신욱	2018.07.04 ~ 현재

* 2019.10.03 기준 최근 3년간의 책임운용전문인력 변동 내역.

5. 비용현황

1. 보수 및 비용 지급현황

(단위: 백만 원, %)

펀드 명칭	구분		전분기		금분기	
			금 액	비 율	금 액	비 율
한국밸류 10년투자 주주행복증권투자신탁 (주식)(모)	자산운용회사		14.15	0.16	13.31	0.16
	판매회사	클래스 A	5.61	0.18	5.35	0.18
		클래스 A-E	0.01	0.09	0.01	0.09
		클래스 C	13.47	0.25	12.53	0.25
		클래스 C-E	0.02	0.12	0.03	0.13
		클래스 S	0.03	0.08	0.03	0.08
		클래스 C-Pe	-	-	0.00	0.09
		클래스 C-R	0.00	0.20	0.00	0.20
		클래스 C-Re	0.04	0.10	0.04	0.10
	펀드재산보관회사		0.65	0.01	0.61	0.01
	일반사무관리회사		0.30	0.00	0.29	0.00
	보수합계		34.30	1.18	32.20	1.29
	기타비용		0.05	0.00	0.05	0.00
	매매· 중개수수료	단순매매·중개 수수료	3.87	0.04	3.26	0.04
		조사분석업무 등 서비스 수수료	9.03	0.10	7.61	0.09
		합계	12.90	0.15	10.87	0.13
	증권거래세		18.14	0.21	13.28	0.16

* 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 주주행복증권투자신탁(주식)(모)	전분기	-	0.59	0.59
	금분기	-	0.53	0.53
종류(Class)별 현황				
클래스 A	전분기	1.40	-	1.40
	금분기	1.40	-	1.40
클래스 A-E	전분기	1.04	-	1.04
	금분기	1.04	-	1.04
클래스 C	전분기	1.70	-	1.70
	금분기	1.70	-	1.70
클래스 C-E	전분기	1.19	-	1.19
	금분기	1.19	-	1.19
클래스 S	전분기	0.99	-	0.99
	금분기	0.99	-	0.99
클래스 C-Pe	전분기	-	-	-
	금분기	1.12	-	1.12
클래스 C-R	전분기	1.42	-	1.42
	금분기	1.42	-	1.42
클래스 C-Re	전분기	1.09	-	1.09
	금분기	1.09	-	1.09

* 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.

* 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평균액(보수·비용 차감 전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 매매·중개수수료의 수준을 나타냄.

6. 투자자산 매매내역

1. 매매주식규모 및 회전을

(단위: 주, 백만 원, %)

매수		매도		매매회전을	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
132,216	5,280	169,018	5,314	66.36	263.32

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

2. 최근 3 분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2018.10.04 ~ 2019.01.03	2019.01.04 ~ 2019.04.03	2019.04.04 ~ 2019.07.03
68.67	68.34	74.88

- * 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 비교해보시기 바랍니다.

7. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

(단위 : 백만 원, %)

펀드명	투자금액	수익률
한국밸류 10 년투자 주주행복 증권투자신탁(주식)(C)	200	-6.37

- * 자산운용사가 자기가 운용하는 자산을 펀드에 투자하는 경우 관련 현황을 확인하실 수 있습니다.
- * 수익률은 최초설정일로부터 작성일 기준 시점의 투자금액에 대한 평가수익률입니다.
- * 수익률 기간 : 2018.07.04 ~ 2019.10.03
- ※ 투자금액 및 수익률은 자산운용사의 운용전략에 따라 추가설정(환매)될 수 있으며, 이에 따라 투자금액 및 수익률이 변동될 수 있습니다.

[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 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 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 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.
매매·중개수수료 비율	해당 운용기간 중 펀드에서 지출되는 유가증권 및 파생상품 등의 매매·중개수수료 총액을 펀드의 순자산총액으로 나눈 비율입니다.