

운용기간 | 2019.07.18 ~ 2019.10.17

한국인의 true friend
10년투자 100세 행복

진정한 가치를 알아보는 안목과
제대로 평가 받을 때를 기다리는 인내심으로
흔들리지 않는 정통 가치투자의 길을 걸어갑니다

true friend 한국투자 밸류자산운용

서울특별시 영등포구 여의대로 70
<http://www.koreavalueasset.com>

정통가치형

한국밸류 10년투자 증권투자신탁1호(주식)



내재가치에 투자

주식시장의 변화가 아닌
기업의 내재가치를 바라봅니다.



안정성 추구

철저한 위험 관리로 꾸준하고
안정적인 수익을 추구합니다.



장기투자

시간이 주는 복리의 혜택을
누리는 장기투자를 실천합니다.

매니저가 전하는 10년투자 펀드의 3개월

한국밸류 10년투자펀드(주식) 투자자 여러분 안녕하십니까?

2019년 3분기를 마감하며 부진한 성과로 투자자 여러분께 운용 보고를 드리게 된 점 매우 송구스럽게 생각합니다. 10년투자펀드(주식)는 이번 운용 기간(2019.07.18~2019.10.17)동안 -7.13%의 수익률을 기록하며, 비교 지수 1.42% 대비 8.55%p 하락한 부진한 성과를 기록하였습니다. 더욱이 (+) 절대 수익률을 기록한 비교 지수와 달리 (-) 절대 수익률을 기록한 점은 3분기 성과에 대한 분석에 앞서 운용 성과에 대한 깊은 성찰을 요하는 결과로 인식하고 있습니다.

■ 6월 중순 이후 부정적인 시장 환경 단기간에 집중적으로 반영되는 국면 맞이
3분기 국내 주식 시장은 지난 6월 중순 이후 급변한 글로벌 매크로 환경과 미·중 간 무역협상의 교착 상태로 야기된 우려가 주식을 포함한 위험 자산에 복합적으로 그리고 단기간에 집중적으로 반영되는 국면을 맞이하였습니다. 또한, 상기 부정적인 시장 환경과는 달리 일부 업종(반도체 중심의 전기전자업종)에 대한 전망은 시장의 위험 요인과 반대로 긍정적인 추세가 형성되어 대다수의 업종과는 다른 수익률 상승이 전개되며 시장 전체의 쓸림과 부침 현상을 유발하였습니다. 아울러 동 업종의 종목들이 주로 포진되어 있는 대형주 지수의 상대적 성과가 여타 중소형지수 및 코스닥 지수 대비 압도적인 성과를 기록함으로써 성과 전반에 부정적인 영향을 미치게 되었습니다.



■ 위험 자산에 대한 극심한 회피 현상, 업종 간·규모간 성과의 양극화로 이어져
10년투자펀드(주식)의 부진한 3분기 성과는 다음 세 가지 요인의 영향이 컸습니다.
첫 번째는 저금리 저성장으로 대변되고 있는 금융위기 이후의 매크로 환경에서 비롯된 글로벌 성장주의 초강세 현상입니다. 금리와 성장에 대한 인식의 변화는 무엇보다도 주식 시장의 변화를 초래하는 주요인입니다. 글로벌 경제의 역동성 하향 조정은 돈의 가치인 금리와 성장에 대한 기대감을 낮추고 있는 반면, 조금이라도 성장에 대한 기대감을 드러낼 수 있는 기업 또는 산업에 대한 갈망이라는 두 가지의 상반된 측면을 내포하고 있습니다. 최근 만연하고 있는 이러한 저금리, 저성장의 환경은 성장 플랫폼을 갖춘 업종에 대한 쓸림 현상으로 분출되고 있으며, 이는 글로벌 성장주의 초강세 현상이 지속되는 현상을 초래하고 있습니다. 이러한 국면에서 당사가 집중하고 있는 가치 투자는 상대적인 시장의 소외로 연결되고 있으며, 이 점이 동 펀드 운용 성과 부진으로 표출되고 있는 것으로 판단하고 있습니다.
두 번째 요인은, 반도체 업종을 포함한 전기전자 업종에 대한 비중이 매우 낮았던 점입니다. 분석 기간 중 반도체 업종을 중심으로 한 전기전자 업종은 +7.53%의 성과를 기록하며, 거의 모든 업종이 (-)성과를 기록한 전체 시장 대비 압도적인 성과의 격차를 보였습니다. 이러한 업종 간 극심한 성과의 차이는 해당 업종의 편입 비중 정도에 따라 펀드 간 수익률의 격차를 확대시킬 수 밖에 없는 상황이었습니다. 다만, 동 펀드의 포트폴리오가 개별 종목 분석에 입각하여 편입한 저평가 가치주의 비중이 높았으며, 업종 비중 간의 균형 측면에서 시의 적절한 조정이 이루어지지 못한 점이 결과적으로 비교 지수 대비 부진한 성과를 기록한 원인 중의 하나였던 것으로 분석하고 있습니다.
세 번째 요인은 글로벌 매크로 환경의 악화과 미·중 간 무역협상의 고착 국면 지속이라는 요인들이 야기한 위험 자산에 대한 극심한 회피 현상입니다. 3분기 중 글로벌 매크로 상황이 국내 경제에 미칠 부정적 영향에 대한 우려가 증폭되며, 채권 금리가 급락하는 등 안전 자산으로의 자금 쓸림이 지나치게 확대되는 현상이 야기되었습니다. 이러한 상황은 국내 주식시장에도 부정적인 영향을 미쳤으며, 그 영향은 주식 시장 내에서도 업종 간, 규모 간 상이하게 반영되며 성과의 양극화를 유발하였습니다. 대표적으로 3분기 중 비교 지수가 (+) 수익률을 기록한 것은 전기전자 업종의 상승을 제외하고, 거의 모든 업종이 하락한 상황에서 발생한 것이며, 전기전자 업종이 포함된 대

“시장 변동에 상관없이 내재가치보다 싸게 거래되는
종목에 투자하는 정통 가치투자를 추구합니다.”

형주 지수는 상승한 반면, 중소형, 코스닥 지수는 큰 폭 하락한 점 등이 상기 성과의 양극화를 대변할 수 있습니다. 더욱이 시장 자금 흐름의 패시브화가 강화되고 있는 환경 가운데, 대형주 편입 비중 대비 상대적으로 높은 중소형 가치주의 편입 비중은 동 펀드의 3분기 성과 부진을 야기한 가장 큰 요인인 것으로 판단하고 있습니다.

■ 매크로 환경 전망 및 개별 기업에 대한 분석을 통하여 리스크 크기 최소화
상기 3분기 중 부진한 성과에 대한 저희의 분석을 토대로 향후 10년투자펀드(주식)의 운용 방향에 대하여 말씀드리겠습니다.

첫 번째로, 당사가 설립 이후 유지해오고 있는 가치 투자의 운용 철학 및 원칙은 투자자 여러분들과의 굳은 약속인 동시에 당사의 존립 근거이기도 합니다. 당사는 투자자 여러분들과의 약속 이행이라는 지상과제를 겸허한 자세로 이행해나갈 계획입니다. 앞서 말씀 드린 환경 변화에 따른 글로벌 성장주와 가치주 간의 괴리 심화는 당분간 유지될 수도 있지만, 시장의 자정 기능을 통한 정상화 국면의 도래 또한 현실화 될 것으로 판단하고 있습니다. 다만, 단·중기 운용에 영향을 줄 수 있다고 예상되는 매크로 및 업종 변수 등 제반 시장 환경에 대해서는 치열한 고민을 통해 재점검하고자 합니다. 매크로 상황과 미·중 간 무역협상의 국면 변화가 재차 예상되는 현 시점에서, 향후 경제 지표, 금리, 위험 자산에 대한 선호도 등이 추세적으로 변화될 가능성에 대하여 점검하고자 합니다. 아울러, 매크로 상황 변화에 따른 국내 산업의 업황 변화에 대한 재점검을 통하여 기존 동 펀드가 보유하고 있는 업종 전망에 대한 수정 여부에 대하여 점검하겠습니다.

두 번째로는 당사가 중요한 가치로 삼고 있는 bottom-up측면의 분석을 더욱 객관적인 시각으로 접근하도록 하겠습니다. 3분기 실적이 발표되고 있는 현 시점에서 포트폴리오 내 주요 종목에 대한 실적 및 향후 전망에 대한 더욱 객관적인 분석을 통하여 종목 선택에 더욱 신중함을 기하도록 하겠습니다.

글로벌 금융 위기 이후 주식시장이 경험하고 있는 매크로 상황의 급변은 아직도 현재 진행형으로 국내 주식시장 및 경제 여건 전반에 큰 영향을 미치고 있는 상황입니다. 또한 현재의 여건들을 감안할 때 향후에도 여러 모습으로 주식시장에 영향을 끼칠 가능성이 클 것으로 예상하고 있습니다. 이러한 상황은 주식 시장 및 경기 전반에 걸친 예측력을 약화시키는 요인으로 작용하는 것이 사실입니다. 그러나 당사가 활용 가능한 집단지성의 결집과 합리적 수준에서의 매크로 환경 전망 및 개별 기업에 대한 분석을 통하여, 당사가 감당해야 할 리스크의 크기를 최소화시키며 성과 개선에 의미 있는 진전을 이루기 위하여 만전을 기하도록 하겠습니다. 감사합니다.

한국투자밸류자산운용
CEO 이 채 원



공/지/사/항

- **자산운용보고서**는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률(이하 '자본시장법'이라함)에 의거 자산운용회사가 작성하며, 투자자가 가입한 상품의 **특정기간(3개월) 동안의 자산운용에 대한 결과를 요약하여 제공하는 보고서**입니다.
- 고객님의께서 가입하신 펀드는 자본시장법의 적용을 받습니다.
- 이 상품은 **주식형 펀드**로서, 추가입금이 가능한 **추가형 펀드**이고, 다양한 판매보수의 종류를 선택할 수 있는 **종류형** 펀드입니다.
- 투자자의 개별별 수익률 정보는 판매회사의 HTS나 인터넷 뱅킹 등을 통해 조회할 수 있습니다.
- 이 보고서는 자본시장법에 의하여 '한국밸류 10년투자 증권투자신탁1호(주식)'의 자산운용회사인 '한국투자밸류자산운용'이 작성하여 수탁회사인 'KEB하나은행'의 확인을 받아 '한국예탁결제원'을 통해 투자자에게 제공됩니다.
- 각종보고서 확인 : 한국투자밸류자산운용 : <http://www.koreavalueasset.com> 금융투자협회 : <http://dis.kofia.or.kr>
- **자산운용보고서를 이메일로 더욱 편리하게 받아보실 수 있으며 펀드를 가입하신 판매회사를 통해 수령방법 변경 신청이 가능합니다.**

펀드의 개요

1. 기본정보

적용법률 | 자본시장법 | 위험등급 | 4등급(보통위험)

펀드 명칭	금융투자협회 펀드코드		
한국밸류10년투자증권투자신탁1호(주식)(모)	56287		
한국밸류10년투자증권투자신탁1호(주식)Class C	A5196		
한국밸류10년투자증권투자신탁1호(주식)Class C-G	BP121		
한국밸류10년투자증권투자신탁1호(주식)Class S	AP750		
한국밸류10년투자증권투자신탁1호(주식)Class C-E	AS481		
한국밸류10년투자증권투자신탁1호(주식)Class A	BC476		
한국밸류10년투자증권투자신탁1호(주식)Class A-E	BC477		
한국밸류10년투자증권투자신탁1호(주식)Class A-G	BP120		
펀드의 종류	투자신탁, 주식형, 추가형, 개방형, 종류형	최초설정일	2006.04.18
운용기간	2019.07.18 ~ 2019.10.17	종속기간	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	한국투자밸류자산운용	판매회사	판매회사는 금융투자협회 홈페이지 (http://dis.kofia.or.kr)에서 확인 가능합니다.
신탁업자	KEB하나은행	일반사무관리회사	신한아이타스
상품의 특징	주식 편입비가 70% 이상인 주식형 펀드입니다. 기업의 내재 가치 대비 저평가된 주식에 투자하는 가치투자를 목표로 합니다. 저위험 적정 수익을 추구합니다.		

2. 자산현황

(단위 : 백만 원, 원, %)

펀드 명칭	항목	전분기말	금분기말	증감률
한국밸류10년투자 증권투자신탁1호(주식)(모)	자산총액	474,309	427,171	-9.94
	부채총액	1,838	1,131	-38.47
	순자산총액	472,471	426,041	-9.83
	기준가격	878.21	815.62	-7.13
종류(Class)별 기준가격 현황				
Class C	기준가격	815.35	753.73	-7.56
Class C-G	기준가격	873.65	808.27	-7.48
Class S	기준가격	840.18	777.99	-7.40
Class C-E	기준가격	839.43	776.99	-7.44
Class A	기준가격	932.93	863.10	-7.49
Class A-E	기준가격	944.29	874.39	-7.40
Class A-G	기준가격	982.40	909.97	-7.37

※ 기준가격이란 투자자가 펀드를 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금포함) 수령 시에 적용되는 가격입니다.
 ※ 기준가격 = (펀드 순자산총액 ÷ 수익증권 총좌수) × 1000

운용경과 및 수익률 현황

1. 기간수익률

(단위 : %, %p)

펀드 명칭	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
	19.07.18 ~ 19.10.17	19.04.18 ~ 19.10.17	19.01.18 ~ 19.10.17	18.10.18 ~ 19.10.17	17.10.18 ~ 19.10.17	16.10.18 ~ 19.10.17	14.10.18 ~ 19.10.17
한국밸류10년투자 증권투자신탁1호(주식)(모)	-7.13	-13.58	-4.27	-4.39	-16.11	-9.46	-12.30
(비교지수대비 성과)	(-8.55)	(-9.11)	(-5.68)	(-3.21)	(-1.92)	(-17.00)	(-26.97)
비교지수	1.42	-4.47	1.41	-1.18	-14.19	7.54	14.67
종류(Class)별 현황							
Class C	-7.56	-14.38	-5.55	-6.09	-19.08	-14.16	-19.58
(비교지수대비 성과)	(-8.98)	(-9.91)	(-6.96)	(-4.91)	(-4.89)	(-21.70)	(-34.25)
비교지수	1.42	-4.47	1.41	-1.18	-14.19	7.54	14.67
Class C-G	-7.48	-14.24	-5.33	-5.80	-18.56	-	-
(비교지수대비 성과)	(-8.90)	(-9.77)	(-6.74)	(-4.62)	(-4.37)	-	-
비교지수	1.42	-4.47	1.41	-1.18	-14.19	-	-
Class S	-7.40	-14.09	-5.09	-5.48	-17.97	-12.34	-16.79
(비교지수대비 성과)	(-8.82)	(-9.62)	(-6.50)	(-4.30)	(-3.78)	(-19.88)	(-31.46)
비교지수	1.42	-4.47	1.41	-1.18	-14.19	7.54	14.67
Class C-E	-7.44	-14.16	-5.20	-5.62	-18.11	-12.41	-16.95
(비교지수대비 성과)	(-8.86)	(-9.69)	(-6.61)	(-4.44)	(-3.92)	(-19.95)	(-31.62)
비교지수	1.42	-4.47	1.41	-1.18	-14.19	7.54	14.67
Class A	-7.49	-14.24	-5.34	-5.81	-18.50	-12.98	-
(비교지수대비 성과)	(-8.91)	(-9.77)	(-6.75)	(-4.63)	(-4.31)	(-20.52)	-
비교지수	1.42	-4.47	1.41	-1.18	-14.19	7.54	-
Class A-E	-7.40	-14.09	-5.09	-5.48	-17.98	-10.40	-
(비교지수대비 성과)	(-8.82)	(-9.62)	(-6.50)	(-4.30)	(-3.79)	(-17.94)	-
비교지수	1.42	-4.47	1.41	-1.18	-14.19	7.54	-
Class A-G	-7.37	-	-	-	-	-	-
(비교지수대비 성과)	(-8.79)	-	-	-	-	-	-
비교지수	1.42	-	-	-	-	-	-

※ 비교지수 : (0.9 × [KOSPI200]) + (0.1 × [CD금리])
 ※ 위 수익률은 거치식 투자를 가정하였으며, 적립식 등으로 투자한 경우 표시된 수익률과 다를 수 있으니 정확한 수익률은 판매회사를 통해 확인하시기 바랍니다.
 ※ 한국밸류10년투자 증권투자신탁1호(주식) C-F : 2019.08.20로 전액 상환되어 보고서 기준일 시점 원본액이 0이므로 수익률 정보를 기재하지 않습니다. 자세한 사항은 판매사에 문의 부탁드립니다.
 ※ 위 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

2. 손익현황

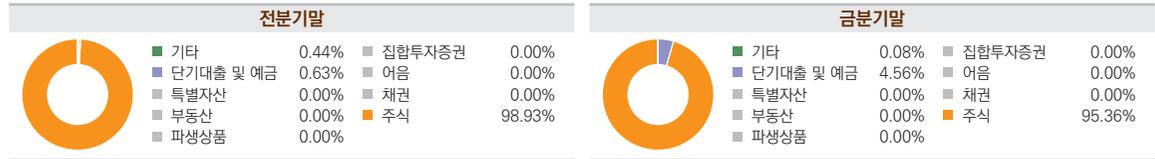
(단위 : 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익 합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
전분기	-35,647	-	-	-	-	-	-	-	-	87	-3	-35,562
금분기	-33,701	-	-	-	-	-	-	-	-	31	-1	-33,671

자산현황

1. 자산구성현황

(단위 : %)



(단위 : 백만 원, %)

통화별 구분	주식	채권	어음	집합투자증권	파생상품 장내	파생상품 장외	부동산	특별자산 실물자산	특별자산 기타	단기대출 및 예금	기타	자산총액
KRW	407,365 (95.36)	-	-	-	-	-	-	-	-	19,469 (4.56)	337 (0.08)	427,171 (100.00)

※ () : 구성비중 : 펀드 총자산 중 각 자산이 차지하는 비율

2. 주요자산 보유현황

- 펀드자산(주식, 채권, 기타 자산 포함) 총액에서 상위 10종목, 자산총액의 5%초과 보유종목 또는 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, %)

종목명	보유수량	평가액	비중	비고
디티알오토모티브	990,000	29,700	6.95	9.91
엔케이맥스	2,795,895	29,217	6.83	8.95
넥센	3,966,500	23,323	5.45	7.41
세방	1,911,500	22,842	5.34	9.9
선진	2,085,000	20,579	4.81	8.77
KISCO홀딩스	1,429,059	18,435	4.31	7.73
엔에스쇼핑	1,734,626	17,693	4.14	5.15
영원무역홀딩스	326,475	17,042	3.98	2.39
동아타이어(신설)	1,359,000	16,376	3.83	9.9
풍산홀딩스	473,500	16,265	3.80	6.04
한국자산신탁	4,380,000	14,804	3.46	3.88
엔피씨	3,605,327	14,547	3.40	9.82
삼영무역	848,108	13,909	3.25	4.82
코리아리재보험	1,770,000	13,700	3.20	1.47
아이디스홀딩스	1,024,000	13,670	3.20	9.9
NICE	710,000	13,348	3.12	1.87
동원개발	2,780,000	12,302	2.87	3.06
대한제분	67,500	10,699	2.50	3.99
디동일	112,000	8,478	1.98	4.63
세방전지	182,000	7,307	1.71	1.3
서흥	198,000	6,623	1.55	1.71
제이브이엠	174,000	5,881	1.37	2.75
한국경제티브이	909,034	4,354	1.01	3.95
삼영전자	430,000	3,956	0.92	2.15
해성디에스	180,000	2,592	0.60	1.06

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

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

다. 단기대출 및 예금 (단위 : 백만 원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비고
예금	KEB하나은행	-	19,469	0.92	-	-

3. 업종별 투자비중



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

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/CIO	23	2,511,385	1	46,338	- 중앙대 국제경영대학원 경영학 석사 - 동원투자운용(1996~2000) - 한국투자증권(2000~2006) - 한국투자밸류자산운용(2006~현재)	2109000165
이승혁	차장	3	345,585	1	5,000	- 연세대학교 대학원 수학과 - 한국투자증권(2003~2006) - 한국투자밸류자산운용(2006~현재)	2109001146
배준범	본부장	5	647,103	0	0	- 서울대학교 경제학과 - 한국투자증권(2001~2006) - 한국투자밸류자산운용(2006~현재)	2109000833

※ 굵게 표시한 이름이 책임 운용 전문 인력입니다.

책임 운용 전문 인력은 운용 전문 인력 중 투자 전략 수립 및 투자 의사 결정 등에 주도적이고 핵심적인 역할을 수행합니다.

※ 운용중인 다른 펀드현황은 공모펀드를 대상으로 작성되었습니다.

※ 펀드의 운용전문인력 변경내역 등은 금융투자협회 전자공시사이트의 수시공시 등을 참고하실 수 있습니다. (금융투자협회 <http://dis.kofia.or.kr>)

단, 협회 전자공시사이트가 제공하는 정보와 본 자산운용보고서가 제공하는 정보의 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

2. 운용전문인력 변경내역

기간	책임운용전문인력	부책임용전문인력
2013.07.19 ~ 2017.11.29	이채원	김동영
2017.11.30 ~ 2018.03.28		배준범, 이승혁, 김은형
2018.03.29 ~ 2019.01.30		정신욱, 국대은, 정광우
2019.01.31 ~ 현재	이채원, 이승혁	배준범

※ 2019.10.17기준 최근 3년간의 책임운용전문인력 변동 내역

비용현황

1. 보수 및 비용 지급현황

(단위 : 백만 원, %)

펀드 명칭	구분	전분기		금분기		
		금 액	비 율	금 액	비 율	
한국밸류 10년투자 증권투자신탁1호 (주식)(모)	자산운용회사	950.68	0.19	827.10	0.19	
	판매회사	Class C	1,228.50	0.25	1,067.30	0.25
		Class C-G	0.06	0.17	0.06	0.18
		Class S	3.23	0.09	2.85	0.09
		Class C-E	3.82	0.13	4.02	0.13
		Class A	2.39	0.17	1.90	0.18
		Class A-E	0.71	0.09	0.69	0.09
		Class A-G	0.00	0.01	0.00	0.11
	펀드재산보관회사(신탁업자)	37.53	0.01	32.65	0.01	
	일반사무관리회사	17.51	0.00	15.24	0.00	
매매/중개 수수료	보수합계	2,244.43	1.10	1,951.82	1.22	
	기타비용	4.73	0.00	4.57	0.00	
	단순매매/중개 수수료	70.23	0.01	30.76	0.01	
	조사분석업무 등 서비스 수수료	160.59	0.03	71.76	0.02	
	합계	230.83	0.05	102.52	0.02	
	증권거래세	288.06	0.06	156.03	0.04	

※ 비율 : 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율.

※ 기타비용 : 회계감사비용, 증권 등의 위탁 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
한국밸류10년투자 증권투자신탁1호(주식)(모)	전분기	0.00	0.18	0.19
	금분기	0.00	0.09	0.10
종류(Class)별 현황				
Class C	전분기	1.81	-	1.81
	금분기	1.81	-	1.81
Class C-G	전분기	1.50	-	1.50
	금분기	1.50	-	1.50
Class S	전분기	1.16	-	1.16
	금분기	1.16	-	1.16
Class C-E	전분기	1.31	-	1.31
	금분기	1.31	-	1.31
Class A	전분기	1.51	-	1.51
	금분기	1.51	-	1.51
Class A-E	전분기	1.16	-	1.16
	금분기	1.16	-	1.16
Class A-G	전분기	1.11	-	1.11
	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.

투자자산 매매내역

1. 매매주식규모 및 회전을

(단위 : 주, 백만 원, %)

매수		매도		매매회전율	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
3,478,243	34,114	5,743,030	62,540	14.78	58.62

※ 매매회전율이란 주식매매의 빈번한 정도를 나타내는 지표로서 해당 운용기간 동안 매도한 주식금액을 같은 기간 동안 평균적으로 보유한 주식금액으로 나누어 산출

2. 최근3분기 매매회전율 추이

(단위 : %)

2018.10.18 ~ 2019.01.17	2019.01.18 ~ 2019.04.17	2019.04.18 ~ 2019.07.17
21.56	22.44	20.97

※ 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.

펀드 용어 정리

용어	내용
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 Class별 기준가격은 다르게 산출되지만, 각 Class는 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 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.

더 다양하게 더 풍성하게! 투자자와 함께 커온 10년투자 펀드

2006년부터 투자자 여러분의 믿음과 신뢰 속에 튼튼하게 자라온
한국투자밸류자산운용의 다양한 가치투자 전략을 소개합니다.



CIO 이채원

정통가치형

운용 전략 | 시장 변동에 상관없이 내재가치보다 싸게 거래되는 종목에 투자하는 정통 가치투자
대표 펀드 | 한국밸류 10년투자펀드(주식형)

성장가치형

운용 전략 | 시장 전체의 저성장 속에서도 장기적, 지속적 성장 가능한기업에 집중 투자
대표 펀드 | 한국밸류 10년투자 100세행복펀드(주식형, 채권혼합형)



정광우

가치확장형

운용 전략 | 경제 변화를 적극적으로 반영하여 가치투자자와 시장 사이 조화 추구
대표 펀드 | 한국밸류 10년투자 밸런스펀드(주식형)
한국밸류 10년투자 파이오니아펀드(주식형)



배준범

최찬규

배당가치형

운용 전략 | 안정성을 기반으로 고배당을 지급하는 기업, 성장성을 기반으로 배당성향이 확대될 기업에 투자
대표 펀드 | 한국밸류 10년투자 배당펀드(주식형, 채권혼합형)



이승혁

국대운

중소형주형

운용 전략 | 적극적인 기업탐방 활동으로 시장에서 소외된 저평가 중소형주에 분산투자
대표 펀드 | 한국밸류 10년투자 중소형펀드(주식형)



김은형

여준영

주주가치집중형

운용 전략 | 주주가치 개선 가능성이 높고 주가가 재평가 될 수 있는 기업에 투자
대표 펀드 | 한국밸류 10년투자 주주행복펀드(주식형)



정신욱

생애주기형

운용 전략 | 장기가치투자를 통해 변동성을 줄이고 장기 성과 높이는 데 초점
대표 펀드 | 한국밸류 10년투자 어린이펀드(주식형)



윤정환

퇴직연금 및 연금저축계좌 가입자도 투자할 수 있습니다(어린이펀드 등 일부펀드 제외).
자세한 사항은 판매사 및 한국투자밸류자산운용에 문의하시기 바랍니다.