

truefriend 한국투자 밸류자산운용

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

운용기간 | 2020.02.16 ~ 2020.05.15

한국인의 truefriend
10년투자 100세 행복

미래의 모습이 더 기대되는 성장가치에 집중,
간하지 않은 도전 정신으로
가치투자의 새로운 길을 개척합니다

가치확장형

한국밸류 10년투자 파이오니아 증권투자신탁(주식)



성장가치주 발굴

성장성에 비해 저평가된 기업을
적극적으로 발굴합니다.



대형가치주 중심

경제 흐름에 맞는 대형가치주를
중심으로 운용합니다.



시장과의 조화

시장 상승의 성과를 함께
누릴 수 있는 가치투자입니다.

매니저가 전하는 10년투자 펀드의 3개월

코로나19 사태가 장기화되면서 불확실성이 커지고 있는 상황

코로나 영향이 없거나, 코로나 사태로 새로운 기회를 얻는 업종과 종목 위주로 매수

한국밸류 10년투자 파이오니아펀드(주식) 투자자 여러분 안녕하십니까? 이번 운용 기간 동안 10년투자 파이오니아펀드(주식)는 -9.93%의 수익률을 기록해 비교지수 수익률을 4.60%p 상회하였습니다. 비교지수 대비 성과는 나쁘지 않았지만 절대적으로 큰 폭의 마이너스 수익률을 기록해 송구합니다. 코로나19 사태가 예상보다 장기화될 조짐이 보이면서 경제활동 전반에 영향을 크게 미치기 시작했고, 미·중간의 갈등 역시 코로나 이후로 더 심각해지고 있는 상황입니다. 기존의 긍정적이었던 전망을 다소 보수적으로 수정하지 않을 수 없지만, 코로나 사태 속에서 새로운 기회를 찾아 수익률을 제고하고자 노력하고 있습니다.

■ 코로나19 사태의 장기화

일시적일 줄 알았던 코로나19 사태가 전세계로 확산되면서 중장기화되는 모습입니다. 진원지였던 중국과, 확산초기에 피해를 입었던 한국의 경우에는 확진자 증가수가 현저하게 감소했지만, 바이러스가 북미와 유럽 그리고 지금은 남미지역까지 확산되면서 글로벌 증가세는 멈추지 않고 있습니다. 미국이 가장 확진자 수가 많으며 이미 160만명 이상이 확진된 상황이고, 이제는 코로나19가 가장 늦게 도달한 대륙인 남미에서도 브라질을 중심으로 확진 사례가 급증하고 있습니다. 세계적으로 550만명이 코로나19에 걸리면서 단순히 지나가는 유행성 전염병이 아니라 코로나19가 질병으로서 고착화될 가능성까지 점쳐지고 있는 상황입니다. 치료제나 백신이 개발 중에 있으나 상용화까지는 반년 이상 시간이 걸린다는 분석이어서 코로나19 사태가 쉽사리 종결되기는 힘들어 보입니다.

■ 경제전반에 영향을 미치고 있는 코로나19

코로나19로 인해 각국 국경을 넘는 이동에 제한이 걸리면서 전반적인 물류가 차질을 빚는 모습입니다. 여기에 더해 실질소득이 줄어들면서 소비도 줄어들고 있고, 정부의 지원금 등이 나왔지만 줄어든 소비가 크게 개선되는 상황은 아닙니다. 마스크착용이 필수화되고, 최대한 외출을 자제하는 경향성이 나오면서 소상공인을 비롯해 많은 자영업자들이 어려움을 겪는 상황입니다. 대부분의 기업들의 2분기 실적전망이 하향 조정되고 있고, 특히 영업이 거의 정지되다시피 한 항공 등 몇 개 분야의 기업들은 유동성이 급격히 나빠지면서 유상증자를 비롯해 긴급자금조달에 나서는 모습입니다. 정부차원에서 많은 지원책을 내놓고 있는 상황으로 당장의 급한 문제들은 해결이 되고 있지만, 앞선 보고서에서 언급 드렸듯이 코로나19 사태가 장기화될 조짐이 보이면서 실질적인 타격은 불가피한 상황입니다.

■ 코로나19 사태 이후 악화되는 미국-중국간의 관계

코로나19의 발병지는 중국이었지만, 미국이 최대피해를 입게 되면서 개선되고 있던 미국과 중국과의 관계가 다시 악화되는 모습입니다. 미국은 이 사태의 원인을 어딘가로 돌려야 되고 트럼프 대통령의 말대로 무역협정문의 잉크가 채 마르기도 전에 코로나19 문제가 터지면서 중국에 대한 관세와 압박의 강도를 다시 높이는 모습입니다. 미국 연기금에 중국 기업에 대한 투자 계획을 중단하라고 지시함과 동시에 화웨이 제재 기간도 1년 연장했습니다. 미국의 기술을 활용한 해외 반도체 회사도 화웨이에게 반도체를 공급할 때 미국의 허가를 받게 하면서 실제 TSMC는 화웨이에게 수출을 하지 않겠다고 밝혔습니다. 여기에 더해 최근에는 홍콩보안법을 두고 미국이 비난의 강도를 높이면서 정치적 공세를 멈추지 않고 있습니다. 해결구면으로 간다고 생각했던 미국과 중국의 관계가 다시 악화되면서 대외적인 불안정성은 높아진 상황입니다.

“경제변화를 적극적으로 반영하여
가치투자자와 시장 사이의 조화를 추구합니다.”

■ 위기 속에 기회

코로나19 사태로 수익률이 크게 하락한 점은 아쉬우나, 위기가 곧 기회라는 말이 있듯이 이번 코로나19 사태로 인한 변화는 어떤 기업들에게는 성장의 기회가 될 수 있습니다. 코로나19 사태 이후 네이버, 카카오를 비롯해 언택트 관련 주식들이 각광받고 있는데 사실 코로나 이전부터 한국의 산업은 인터넷, 미디어, 게임과 같은 쪽으로 재편되고 있었습니다. 이 속도가 가속화되었을 뿐, 변화의 방향성이 바뀐 것은 없습니다. 이 가속화되는 변화 속에서 위기를 기회로 삼아 치고 나가는 기업은 남다른 성장을 이룰 수 있다는 생각입니다. 바이오섹터 역시 코로나가 새로운 성장의 발판이 될 수 있고, 미국과 중국의 긴장관계 속에서 IT섹터 역시 오히려 기회를 맞는 기업들이 생겨날 수 있는 상황입니다. 인터넷, 바이오, IT는 이전부터 성장섹터였고, 그 성장의 속도가 이번 코로나19 사태로 인해 가속화되며, 변화 속에서 새로운 기회들이 창출되고 있습니다. 이 기회를 잘 포착한다면 기업은 높은 성장을, 투자자는 높은 수익률을 올릴 수 있을 것이라고 생각합니다.

■ 성장가능한 섹터와 종목에 집중

글로벌로 인터넷 포털이나 플랫폼을 가졌다고 할 수 있는 나라는 미국, 중국 그리고 한국뿐입니다. 언택트 시대가 가속화되는 가운데 그 속에서 기술을 발전시키고 부가가치를 창출시킬 기업이 있는 나라이기 때문에 한국은 여전히 가능성이 많은 나라라고 생각합니다. 또한 성장하는 IT산업에서 글로벌 탑티어 급의 하드웨어 제조사들이 건재하고, 점점 더 많은 바이오 회사들이 세계 각지에 라이선스아웃을 하고, 미국 FDA 승인을 받은 임상을 진행하고 있습니다. 미국과 중국 사이에서 그 관계와 줄다리기를 고민할 수 있는 나라도 한국뿐이라는 생각입니다. 여전히 한국은 성장가능하고, 특히 이번 포스트 코로나 시대에서 많은 기회를 가질 수 있다는 판단입니다. 성장가능한 섹터와 종목에 집중하여 수익률을 높일 수 있도록 최선을 다하겠습니다.

한국투자밸류자산운용
펀드매니저 최 찬 규



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.
- 고객님께서 가입하신 펀드는 자본시장법의 적용을 받습니다.
- 이 상품은 **주식형 펀드**로서, 추가입금이 가능한 **추가형 펀드**이고, 다양한 판매보수의 종류를 선택할 수 있는 **종류형 펀드**입니다.
- 투자자의 계좌별 수익률 정보는 판매회사의 HTS나 인터넷 뱅킹 등을 통해 조회할 수 있습니다.
- 이 보고서는 자본시장법에 의하여 '한국밸류10년투자 파이오니아 증권투자신탁(주식)(모)'의 자산운용회사인 '한국투자밸류자산운용'이 작성하여 수탁회사인 'KB국민은행'의 확인을 받아 '한국예탁결제원'을 통해 투자자에게 제공됩니다.
- 각종보고서 확인 : 한국투자밸류자산운용(<http://www.koreavaluasset.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 | 2등급(높은위험)

펀드 명칭		금융투자협회 펀드코드	
한국밸류10년투자 파이오니아증권투자신탁(주식)(모)		83240	
한국밸류10년투자 파이오니아증권투자신탁(주식)Class H-A		83152	
한국밸류10년투자 파이오니아증권투자신탁(주식)Class H-C		83153	
한국밸류10년투자 파이오니아증권투자신탁(주식)Class A		C9856	
한국밸류10년투자 파이오니아증권투자신탁(주식)Class A-E		C9857	
한국밸류10년투자 파이오니아증권투자신탁(주식)Class C		C9858	
한국밸류10년투자 파이오니아증권투자신탁(주식)Class C-E		C9859	
한국밸류10년투자 파이오니아증권투자신탁(주식)Class S		C9860	
펀드의 종류	투자신탁, 주식형, 추가형, 개방형, 종류형	최초설정일	2008.05.16
운용기간	2020.02.16 ~ 2020.05.15	존속기간	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	한국투자밸류자산운용	판매회사	판매회사는 금융투자협회 홈페이지 (http://dis.kofia.or.kr)에서 확인 가능합니다.
신탁업자	KB국민은행	일반사무관리회사	신한아이타스
상품의 특징	파이오니아(pioneer)는 '개척자'라는 뜻입니다. 가치투자자의 외연을 확대해보고자 탄생하였습니다. 대형 가치주로 시장 수준 이상의 수익 달성과 성장 가치주 발굴로 초과 수익 달성을 추구합니다. 파이오니아는 시장을 이기는 가치투자입니다.		

2. 자산현황

(단위 : 백만 원, 원, %)

펀드 명칭	항목	전분기말	금분기말	증감률
한국밸류10년투자 파이오니아증권투자신탁(주식)(모)	자산총액	15,601	13,197	-15.41
	부채총액	448	73	-83.70
	순자산총액	15,153	13,124	-13.39
	기준가격	1,044.76	941.06	-9.93
종류(Class)별 기준가격 현황				
Class H-A	기준가격	1,031.57	925.49	-10.28
Class H-C	기준가격	1,015.07	909.84	-10.37
Class A	기준가격	815.26	731.42	-10.28
Class A-E	기준가격	820.02	736.36	-10.20
Class C	기준가격	810.66	726.62	-10.37
Class C-E	기준가격	817.67	733.96	-10.24
Class S	기준가격	816.78	733.62	-10.18

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

※ 기준가격 = (펀드 순자산총액 ÷ 수익증권 총좌수) × 1000

3. 분배금 내역

(단위 : 백만 원, 백만 좌)

분배금 지급일	분배금 지급금액	분배 후 수탁고	기준가격(원)	
			분배금 지급 전	분배금 지급 후
2020.05.18	0	13,946	941.06	941.06

운용경과 및 수익률 현황

1. 기간수익률

(단위 : %, %p)

펀드 명칭	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
	20.02.16 ~ 20.05.15	19.11.16 ~ 20.05.15	19.08.16 ~ 20.05.15	19.05.16 ~ 20.05.15	18.05.16 ~ 20.05.15	17.05.16 ~ 20.05.15	15.05.16 ~ 20.05.15
한국밸류10년투자 파이오니아 증권투자신탁(주식)(모)	-9.93	-2.29	6.58	-7.98	-22.89	-3.28	-0.58
(비교지수대비 성과)	(4.60)	(7.98)	(6.58)	(-3.09)	(-5.82)	(9.60)	(0.67)
비교지수	-14.53	-10.27	0.00	-4.89	-17.07	-12.88	-1.25
종류(Class)별 현황							
Class H-A	-10.28	-2.99	5.47	-9.27	-25.03	-7.30	-7.45
(비교지수대비 성과)	(4.25)	(7.28)	(5.47)	(-4.38)	(-7.96)	(5.58)	(-6.20)
비교지수	-14.53	-10.27	0.00	-4.89	-17.07	-12.88	-1.25
Class H-C	-10.37	-3.15	5.22	-9.57	-25.52	-8.19	-8.92
(비교지수대비 성과)	(4.16)	(7.12)	(5.22)	(-4.68)	(-8.45)	(4.69)	(-7.67)
비교지수	-14.53	-10.27	0.00	-4.89	-17.07	-12.88	-1.25
Class A	-10.28	-2.99	5.47	-9.28	-	-	-
(비교지수대비 성과)	(4.25)	(7.28)	(5.47)	(-4.39)	-	-	-
비교지수	-14.53	-10.27	0.00	-4.89	-	-	-
Class A-E	-10.20	-2.83	5.74	-8.96	-	-	-
(비교지수대비 성과)	(4.33)	(7.44)	(5.74)	(-4.07)	-	-	-
비교지수	-14.53	-10.27	0.00	-4.89	-	-	-
Class C	-10.37	-3.15	5.21	-9.58	-	-	-
(비교지수대비 성과)	(4.16)	(7.12)	(5.21)	(-4.69)	-	-	-
비교지수	-14.53	-10.27	0.00	-4.89	-	-	-
Class C-E	-10.24	-2.90	5.61	-9.11	-	-	-
(비교지수대비 성과)	(4.29)	(7.37)	(5.61)	(-4.22)	-	-	-
비교지수	-14.53	-10.27	0.00	-4.89	-	-	-
Class S	-10.18	-2.79	5.78	-8.92	-	-	-
(비교지수대비 성과)	(4.35)	(7.48)	(5.78)	(-4.03)	-	-	-
비교지수	-14.53	-10.27	0.00	-4.89	-	-	-

※ 비교지수 : ([KOSPI200]×0.9) + ([CD금리]×0.1)

※ 위 수익률은 가치식 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

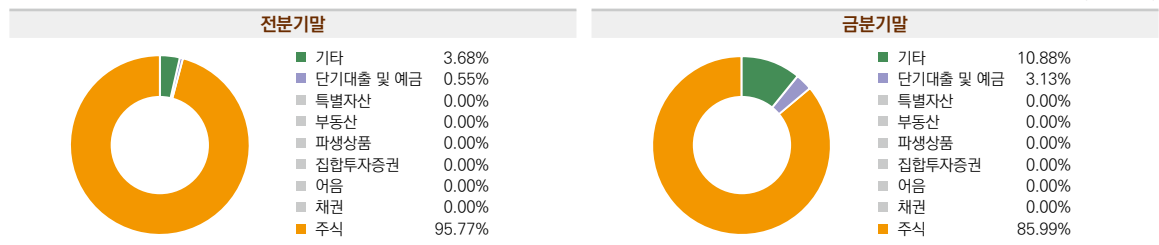
(단위 : 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익 합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
전분기	1,151	-	-	92	-	-	-	-	-	1	-	1,244
금분기	-1,531	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-1,530

자산현황

1. 자산구성현황

(단위 : %)



(단위 : 백만 원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	11,349	-	-	-	-	-	-	-	-	413	1,436	13,197
	(85.99)	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.13)	(10.88)	(100.00)

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

2. 주요자산 보유현황

- 펀드자산(주식, 채권, 기타 자산 포함) 총액에서 상위 10종목을 확인하실 수 있습니다.
추가적으로 발행주식 총수의 1% 초과 보유 내역 및 자산총액의 5%초과 보유 내역을 확인하실 수 있습니다.
- 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
삼성전자	25,629	1,226	9.29	-
하이트진로	34,037	1,225	9.28	-
KT&G	10,928	851	6.45	-
셀트리온헬스케어	6,940	661	5.01	-
NAVER	2,448	521	3.95	-
카카오	2,350	521	3.94	-
셀트리온	2,137	465	3.52	-
삼성바이오로직스	754	456	3.45	-
에코마케팅	7,526	273	2.07	-

※ 비고 : (보유주수 ÷ 총발행주수) × 100

나. 단기대출 및 예금

(단위 : 백만 원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비고
예금	KB국민은행	-	413	0.46	-	-

다. 기타자산

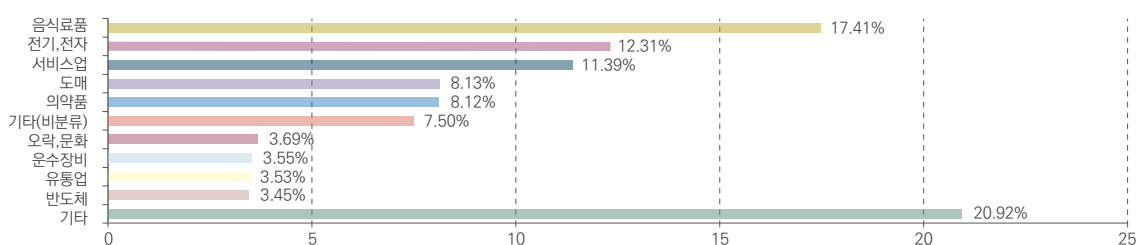
(단위 : 백만 원)

종류	금액	비중
미수입금	1,414	10.71

라. 채권, 어음, 집합투자증권, 파생상품, 부동산, 특별자산

해당사항 없음

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	23	2,909,596	1	42,999	- 중앙대 국제경영대학원 경영학 석사 - 동원투신운용(1996~2000) - 한국투자증권(2000~2006) - 한국투자밸류자산운용(2006~현재)	2109000165
최찬규	대리	0	0	1	99	- 서울대학교 경영학과 - 한국투자밸류자산운용(2013~현재)	2115000282

※ 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

책임운용전문인력	운용기간
이채원/홍진채	2014.07.04~2016.05.08
이채원/배준범	2016.05.09~2017.11.29
이채원/최찬규	2017.11.30~현재

※ 2020.05.15기준 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
한국밸류10년투자 파이오니아 증권투자신탁 (주식)(모)	자산운용회사		24.93	0.16	20.02	0.16
	판매회사	Class H-A	4.50	0.17	3.51	0.17
		Class H-C	12.52	0.25	9.55	0.24
		Class A	4.35	0.17	3.59	0.17
		Class A-E	0.02	0.09	0.02	0.08
		Class C	12.07	0.25	10.29	0.25
		Class C-E	0.16	0.13	0.07	0.12
		Class S	0.02	0.08	0.01	0.07
	펀드재산보관회사(신탁업자)		1.15	0.01	0.92	0.01
	일반사무관리회사		0.54	0.00	0.43	0.00
	보수합계		60.25	1.30	48.43	1.27
	기타비용		0.11	0.00	0.10	0.00
	매매/ 중개 수수료	단순매매/중개 수수료	22.07	0.15	14.85	0.12
		조사분석업무 등 서비스 수수료	44.79	0.29	34.66	0.28
		합계	66.86	0.44	49.51	0.40
증권거래세		77.22	0.51	62.88	0.50	

※ 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
한국밸류10년투자 파이오니아 증권투자신탁(주식)(모)	전분기	-	1.74	1.74
	금분기	-	1.60	1.60
종류(Class)별 현황				
Class H-A	전분기	1.37	-	1.37
	금분기	1.37	-	1.37
Class H-C	전분기	1.69	-	1.69
	금분기	1.69	-	1.69
Class A	전분기	1.37	-	1.37
	금분기	1.37	-	1.37
Class A-E	전분기	1.03	-	1.03
	금분기	1.03	-	1.03
Class C	전분기	1.69	-	1.69
	금분기	1.69	-	1.69
Class C-E	전분기	1.20	-	1.20
	금분기	1.19	-	1.19
Class S	전분기	0.99	-	0.99
	금분기	0.99	-	0.99

※ 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.
※ 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평잔액(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
730,571	22,996	995,049	25,165	210.57	853.98

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

2. 최근3분기 매매회전율 추이

(단위 : %)

2019.05.16 ~ 2019.08.15	2019.08.16 ~ 2019.11.15	2019.11.16 ~ 2020.02.15
172.60	183.45	208.75

※ 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 비교 해보시기 바랍니다.

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 상 품을 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 펀dzi분을 취득하는 펀드는 자펀드가 됩니다. 모펀드와 자펀드의 자산운용회사는 동일해야 하고, 모펀드의 수익자는 자펀드만이 될 수 있으며, 자펀드는 모펀드가 발행한 펀dzi분 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 펀dzi준가 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.