

자산운용보고서

한국밸류 10년투자 증권투자신탁 1호(주식혼합)
운용기간(2020.02.21~2020.05.20)

true**friend** 한국투자 밸류자산운용

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

펀드매니저가 전하는 펀드의 3 개월

한국밸류 10년투자펀드(주식혼합) 투자자 여러분 안녕하십니까

코로나 19로 우리의 일상이 큰 어려움을 겪으면서 무엇보다 건강이 제일 소중하다는 평범한 사실을 새삼스레 깨닫게 되는 2020년 봄입니다. 코로나 영향 없이 고객님의 가정은 평안함을 유지하기를 기원하겠습니다.

코로나 19라는 예상치 못한 악재로 비틀거리던 주식시장은 3월에 기록적으로 하락해 일시적으로 1,500 포인트를 하회하기도 했습니다만 이후 유동성 공급과 경기회복에 대한 기대감으로 2,000 포인트를 탈환하는 반등세를 보이고 있습니다. 미국과 유럽에 본격적으로 바이러스가 퍼지던 3월초에는 2008년 금융위기를 뛰어 넘는 엄청난 충격이 예상됐습니다만 3월 중순 이후로는 각국 정부, 중앙은행들이 적극적인 대책을 발표하면서 시장은 공포에서 벗어나는 모습입니다. 한편 OPEC이 원유를 증산하겠다고 점유율 전쟁을 선포하면서 유가마저 급락하는 상황이 진행됐습니다. 이러한 악재들에 대응하기 위해 한국을 비롯한 대부분 국가들은 금리를 큰 폭으로 인하했고, 원유 가격 하락, 금리 하락은 가치주에게 힘든 환경으로 작용했습니다. 그러나 이후 반등 국면에서 개별 기업의 가치에 주목해 투자했던 중소형주들이 큰 폭의 상승을 보이면서 10년펀드는 KOSPI의 회복보다 더 큰 수익 개선을 보이고 있습니다.

2017년 말부터 약 2년 동안 진행된 불황에서 벗어나려던 글로벌 경제는 이번 전염병으로 큰 타격을 입었습니다. 코로나를 예방하거나 치료할 수 있는 방법만 찾을 수 있다면 지금의 어려움은 금방 해소되겠지만 그 때가 언제일지 알 방법이 없다는 것이 지금의 문제라 하겠습니다. 전염병의 확산세가 진정되고 있는 것은 사실이지만 2차 감염에 대한 두려움은 여전한 것 같습니다. 1997년, 2008년 위기의 경우 금융 부문의 부실이 신용경색을 만들고, 신용경색이 실물경기의 활동을 중단, 혹은 극단적으로 위축시키면서 경제위기로 진행됐습니다. 이번 전염병의 경우 실물경기의 사실상 중단이 금융 부문으로 전이되고 있다는 점에서 과거 금융위기와는 다른 패턴으로 진행될 것으로 예상합니다. 바이러스성 질환의 경우 신속한 백신개발이 어렵기 때문에 코로나의 경우 치료약의 개발 혹은 집단면역 이후에야 정상화가 가능할 것입니다. 현재 미국 등 대부분 국가는 경제활동을 축소하면서 치료제 개발을 기다리고 있는데, 이는 질병 통제에는 효과적이거나 경기위축이 길어질 수 있다는 점이 문제라 하겠습니다. 기업이익은 짧으면 2분기, 지연되면 연말까지 전망이 어려운 상황이기 때문에 당분간 뉴스와 심리가 시장에 절대적인 영향력을 미칠 것이며, 전염병이 진정된 이후에야 본격적인 기업이익의 회복이 가능할 것으로 생각합니다.

아직 시장에는 경제가 2분기를 저점으로 3분기에 회복으로 돌아설 것이라는 기대가 많다고 생각합니다. 저 역시 상황이 그렇게 전개되기를 간절히 바라지만, 그렇게 되지 못할 가능성이 높은 것 역시 사실입니다. 따라서 보다 보수적인 태도로 종목을 선택하는 것이 필요한 시점이라 생각합니다. 미국 등 대부분 국가들이 강력한 정책대응에 나섰기 때문에 극단적인 위기의 가능성은 희박합니다만 코로나가 진정될 때까지는 이익가시성이 높거나 안정적으로 배당을 지급할 수 있는 종목군 중심으로 단단한 포트폴리오를 보유하는 것이 합리적인 대응이라 생각합니다. 경제활동이 위축되더라도 온라인을 통해 사업을 지속할 수 있는 기업들, 불황을 이용해 경쟁자들을 누르고 시장지배력을 더욱 강화할 수 있는 기업들을 열심히 발굴하도록 하겠습니다. 감사합니다.

한국투자밸류자산운용
펀드매니저 배준범

목 차

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

[공지사항]

- **자산운용보고서**는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률(이하 '자본시장법'이라 함)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 **혼합주식형 펀드**로서, 추가입금이 가능한 **추가형 펀드**이고, 다양한 판매보수의 종류를 선택할 수 있는 **종류형 펀드**입니다.
- 고객님의 가입하신 펀드는 [2017.03.01] 기준 자본시장과 금융투자업에 관한 법률상 **소규모펀드에 해당**하여 회사가 [2017.03.02] 관련 수시공시를 한 바 있음을 알려드립니다. 소규모펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 따라 투자자에게 별도의 통보나 동의없이 자산운용사가 임의해지 할 수 있으며 분산투자가 어려워 효율적인 자산운용이 곤란할 수 있음을 알려 드립니다.
- 투자자의 계좌별 수익률 정보는 판매회사의 HTS 나 인터넷뱅킹 등을 통해 조회할 수 있습니다
- 이 보고서는 자본시장법에 의하여 '한국밸류 10년투자증권투자신탁 1호(주식혼합)(모)'의 자산운용회사인 '한국투자밸류자산운용'이 작성하여 신탁업자인 'KB 국민은행'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	자본시장과 금융투자업에 관한 법률		위험등급	4 등급(보통위험)
펀드 명칭	한국밸류 10년투자증권투자신탁 1호(주식혼합)(모)		금융투자협회 펀드코드	
클래스 A			AQ235	
클래스 A-E			AQ274	
클래스 C			AQ275	
클래스 C-E			AQ276	
클래스 C-E			AQ277	
펀드의 종류	투자신탁, 증권펀드(혼합주식형), 추가형, 개방형, 종류형	최초설정일	2014.05.21	
운용기간	2020.02.21 ~ 2020.05.20	존속기간	종료일이 따로 없습니다.	
자산운용회사	한국투자밸류자산운용	판매회사	KB 국민은행, 전북은행, 대신증권	
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: 백만 원, 원, %)

펀드 명칭	항목	전분기말	금분기말	증감률
한국밸류 10년투자 증권투자신탁 1호(주식혼합)(모)	자산총액	1,922	1,881	-2.15
	부채총액	0	0	-21.10
	순자산총액	1,922	1,881	-2.15
	기준가격	992.65	968.35	-2.45
종류(Class)별 기준가격 현황				
클래스 A	기준가격	969.78	943.40	-2.72
클래스 A-E	기준가격	983.23	957.12	-2.66
클래스 C	기준가격	965.30	938.05	-2.82
클래스 C-E	기준가격	979.61	953.09	-2.71

* 기준가격이란 투자자가 펀드를 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금포함) 수령 시에 적용되는 가격임.
기준가격=(집합투자자구 순자산총액÷수익증권 총 좌수)×1000

3. 분배금 내역

(단위: 백만 원, 백만 좌)

분배금 지급일	분배금 지급금액	분배 후 수탁고	기준가격(원)	
			분배금 지급 전	분배금 지급 후
2020.05.21	0	1,942	968.35	968.35

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
	20.02.21~ 20.05.20	19.11.21~ 20.05.20	19.08.21~ 20.05.20	19.05.21~ 20.05.20	18.05.21~ 20.05.20	17.05.21~ 20.05.20	15.05.21~ 20.05.20
한국밸류 10년투자 증권투자신탁 1호(주식혼합)(모)	-2.45	-0.54	2.81	-0.20	-8.64	-0.06	0.62
비교지수대비 성과	(3.31)	(2.35)	(0.58)	(-1.20)	(-1.39)	(3.43)	(-4.11)
비교지수	-5.76	-2.89	2.23	1.00	-7.25	-3.49	4.73
종류(Class)별 현황							
클래스 A	-2.72	-1.07	1.99	-1.26	-10.56	-3.09	-4.42
비교지수대비 성과	(3.04)	(1.82)	(-0.24)	(-2.26)	(-3.31)	(0.40)	(-9.15)
비교지수	-5.76	-2.89	2.23	1.00	-7.25	-3.49	4.73
클래스 A-E	-2.66	-0.94	2.19	-1.01	-10.10	-2.27	-2.93
비교지수대비 성과	(3.10)	(1.95)	(-0.04)	(-2.01)	(-2.85)	(1.22)	(-7.66)
비교지수	-5.76	-2.89	2.23	1.00	-7.25	-3.49	4.73
클래스 C	-2.82	-1.27	1.68	-1.65	-11.27	-4.16	-5.79
비교지수대비 성과	(2.94)	(1.62)	(-0.55)	(-2.65)	(-4.02)	(-0.67)	(-10.52)
비교지수	-5.76	-2.89	2.23	1.00	-7.25	-3.49	4.73
클래스 C-E	-2.71	-1.05	2.03	-1.21	-10.46	-2.92	-3.84
비교지수대비 성과	(3.05)	(1.84)	(-0.20)	(-2.21)	(-3.21)	(0.57)	(-8.57)
비교지수	-5.76	-2.89	2.23	1.00	-7.25	-3.49	4.73

* 비교지수 : 지수변화에 따른 수익률 변화를 볼 수 있도록 비교지수[(KOSPI200*55%)+(CD 금리*45%)]를 사용하였습니다.

* 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

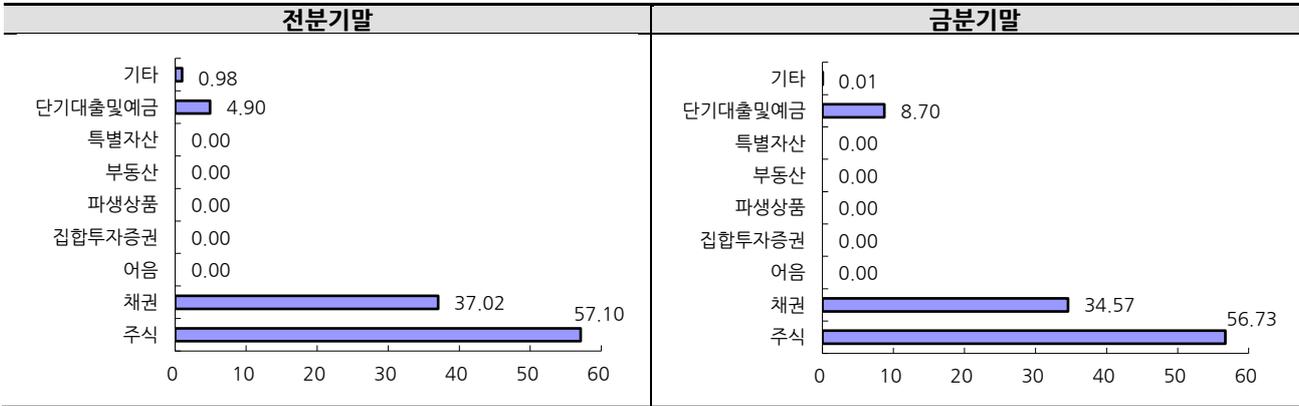
(단위 : 백만 원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
전분기	34	6	-	-	-	-	-	-	-	0	0	40
금분기	-55	6	-	-	-	-	-	-	-	0	0	-50

3. 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	1,067 (56.73)	650 (34.57)	-	-	-	-	-	-	-	164 (8.70)	0 (0.01)	1,881 (100.00)

* (): 구성비중: 펀드 총자산 중 각 자산이 차지하는 비율

2. 주요자산 보유현황

- 펀드자산(주식, 채권, 기타 자산 포함) 총액에서 상위 10 종목을 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 펀드 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
삼성전자	3,900	195	10.36	-
NAVER	240	53	2.83	-

* 비고 (보유주수÷총발행주수)×100

나. 채권

(단위: 백만 원, %)

종 목 명	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
통안 01285-2202-02	145	146	2020.02.02	2022.02.02	-	RF	7.77
국고채권 02000-2009(15-4)	100	101	2015.09.10	2020.09.10	-	RF	5.36
토지구획채권(용지)18-09	90	94	2018.09.30	2021.09.30	-	AAA	4.97
대구지역개발 17-08	51	53	2017.08.31	2022.08.31	-	RF	2.81
서울교통공사 2018-1	50	53	2018.06.18	2023.06.18	-	AAA	2.79
중소벤처기업진흥채권 563	50	51	2017.03.24	2022.03.24	-	AAA	2.72
부산도시공사 52	50	51	2015.12.14	2020.12.14	-	AA+	2.69

다. 단기대출 및 예금

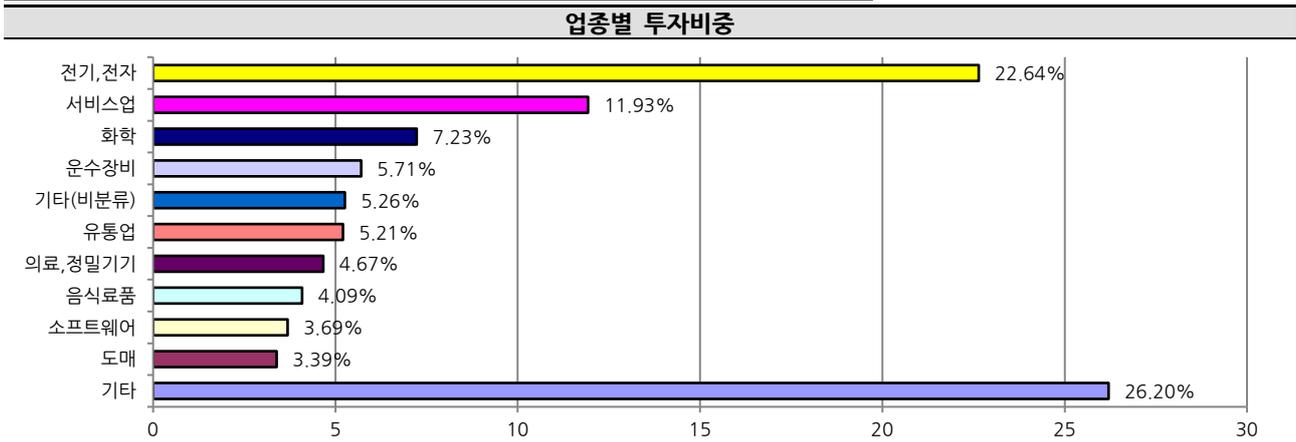
(단위: 백만 원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비중
예금	KB 국민은행		164	0.46		8.7

라. 어음, 집합투자증권, 파생상품, 부동산, 특별자산 및 기타자산

- 해당사항 없음

3. 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	23	2,919,208	1	42,999	-중앙대 국제경영대학원 경영학 석사 -동원투신운용(1996~2000) -한국투자증권(2000~2006) -한국투자밸류자산운용(2006~현재)	2109000165
배준범	본부장	6	1,661,270	-	-	-서울대학교 경제학과 -한국투자증권(2001~2006) -한국투자밸류자산운용(2006~현재)	2109000833
김운실	차장	8	1,110,227	-	-	-카이스트 응용수학과 -한국투자증권(2007~2009) -펀드평가사 제로인(2010~2011) -한국투자밸류자산운용(2011~2017) -한국금융지주(2017~2018) -한국투자밸류자산운용(2018~현재)	2112000735

* 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
배준범, 홍진채	2014.05.21 ~ 2016.05.08
배준범	2016.05.09 ~ 2017.11.29
이채원, 배준범	2017.11.30 ~ 2020.01.20
이채원, 배준범, 김운실	2020.01.21 ~ 현재

* 2020.05.20 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 증권투자신탁1호 (주식혼합)(모)	자산운용회사	2.50	0.13	2.18	0.12	
	판매회사	한국밸류 10년투자주식혼합 1호(A)	0.51	0.13	0.46	0.12
		한국밸류 10년투자주식혼합 1호(AE)	0.33	0.06	0.29	0.06
		한국밸류 10년투자주식혼합 1호(C)	1.41	0.23	1.17	0.22
		한국밸류 10년투자주식혼합 1호(CE)	0.49	0.11	0.43	0.11
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0.15	0.01	0.13	0.01	
	일반사무관리회사	0.09	0.01	0.08	0.00	
	보수합계	5.48	0.67	4.74	0.65	
	기타비용	0.02	0.00	0.02	0.00	
	매매·중개수수료	단순매매·중개 수수료	0.12	0.01	0.19	0.01
조사분석업무 등 서비스 수수료		0.28	0.01	0.45	0.03	

펀드 명칭	구분	전분기		금분기	
		금 액	비 율	금 액	비 율
	합계	0.40	0.02	0.65	0.04
	증권거래세	0.58	0.03	0.77	0.04

* 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: 연 환산, %)

펀드 명칭	구분	해당 펀드		
		총 보수 비용비율	매매·중개수수료비율	합계
한국밸류 10년투자증권투자신탁 1호(주식혼합)(모)	전분기	0.00	0.08	0.08
	금분기	0.00	0.15	0.15
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 보수비용 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 매매중개수수료를 순자산 연평균액(보수, 비용 차감 전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 매매중개수수료의 수준을 나타냄.

6. 투자자산 매매내역

1. 매매주식규모 및 회전을

(단위: 주, 백만 원, %)

매수		매도		매매회전율	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
8,251	335	10,285	309	30.88	125.24

* 매매회전율 : 해당운용기간 중 매도한 주가가액의 총액을 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가액으로 나눈 비율

2. 최근 3 분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2019.05.21 ~ 2019.08.20	2019.08.21 ~ 2019.11.20	2019.11.21 ~ 2020.02.20
19.07	16.97	20.34

* 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.

참 고	
펀드 용어 정리	
용 어	내 용
금융투자협회 펀드코드	금융투자협회에서 펀드에 부여하는 고유의 코드이며, 이를 이용하여 펀드의 각종 정보에 대한 조회가 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 출자비용에 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 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.