

# 자산운용보고서

## 한국밸류 10년투자 주주행복 증권투자신탁(주식) 운용기간(2021.01.04~2021.04.03)

### [안내사항]

#### o 자산운용사 자기 공모펀드 의무투자기간 종료 안내

- 금융위원회의 '자산운용사의 자기 공모펀드 투자 행정지도'에 따른 자산운용사의 고유재산 의무투자 기간 3년이 경과 예정임에 따라 다음과 같이 자산운용사의 고유재산 투자금 회수가 가능함을 사전 안내합니다.

- 다 음 -

1. 대상펀드 : 한국밸류 10년투자 주주행복 증권투자신탁(주식)
2. 투자금액 : 2 억원
3. 투자목적 : 공모펀드 운용에 대한 책임성 제고 및 투자자 신뢰 확보
4. 최초투자일 : 2018.07.04
5. 의무투자기간 종료일 : 2021.07.03
6. 비고 : 향후 투자금 회수 발생 시 자산운용보고서 및 당사 홈페이지를 통해 공시 예정

true**friend** 한국투자 밸류자산운용

서울특별시 영등포구 여의대로 70

<http://vam.koreainvestment.com>

## 인사말 및 운용개요

한국밸류 10년투자 주주행복펀드(주식) 고객 여러분 안녕하십니까?

동 펀드는 이번 운용기간(2021.01.04~2021.04.03) 11.47% 수익률을 기록하며 비교지수 수익률 7.55% 대비 3.92%p를 상회하는 성과를 기록했습니다. 지난해 좋았던 성과에 이어 올해도 순조로운 출발을 보이고 있습니다.

지수만 보면 1월부터 3월까지 매월 안정적으로 상승하는 모습을 보이고 있지만, 내부적으로는 그 어느 때보다 변화가 큰 기간이었습니다. 연초에는 반도체 업황 턴어라운드 기대감과 더불어 자율주행 자동차 이슈로 관련주는 물론 지수 전반의 오버슈팅을 이끌었습니다. 이후 시장은 횡보하는 모습을 보이는 가운데, 장기금리 상승과 경기지표 개선에 따라 경기민감주와 가치주, 중소형주 강세가 지속되는 모습입니다. 특히, 국내 정책의 변화 기대감까지 더해지면서 건설과 전자재 관련주의 상승이 돋보였던 시기였습니다.

동 펀드는 반도체, 자동차 등 국내 대표산업에 대한 중장기적 긍정적인 시각을 가지고 있었지만, 올해 초의 상승은 개인투자자 중심의 과도한 낙관이 집중적으로 표출되는 모습에 경계심을 가지고 보유 비중을 대폭 줄이는 기회로 활용했습니다. 한편, 금리상승과 경기회복이 가져오는 시장의 변화에 앞서 성장성 보다는 시장 소외주에 관심을 가지고 중소형주의 편입비중을 늘리는 한편, 건설, 의류 등 경기와 정책변화에 한 발짝 앞서 대응한 것이 좋은 성과로 이어졌습니다.

코로나 19 발생 이후 시장은, 과거 오랜 시기를 두고 변화하던 사이클을 몇 배는 더 압축적이고 강하게 표출하고 있습니다. 작년만 해도 언택트로 불리는 성장주가 시장을 영원히 지배하는 것처럼 보였지만, 어느덧 코로나 19 피해주로, 그리고 지금은 경기민감주와 중소형주로 흐름이 변하고 있습니다. 이런 빠른 호흡의 시장에서는 시장에 순응하기 보다는 독립적으로 생각하면서 위험을 한 발짝 빠르게 움직이는 것이 무엇보다 중요합니다. 시장의 다양한 사이클을 경험해왔던 저희와 같은 투자자들이 강점을 발휘할 수 있는 부분이라고 생각합니다.

지금 글로벌 시장은 경기에 대한 기대감이 한껏 높아져 있습니다. 제조업 지표는 강한 확장세를 보이고 있고 고용지표도 기대이상의 회복세입니다. 그러나 동 펀드는 경기확장은 상당기간 지속되겠지만 경기개선에 대한 기대감은 이미 상당히 높은 수준이라는 판단아래 또 다시 포트폴리오를 보다 안정감에 무게를 싣고 있습니다. 경기에 민감한 소위 베타 높은 종목의 비중을 줄여나가는 대신, 안정적 성장이 기대되지만 시장에서 소외되는 종목, 그리고 정부정책의 변화에 따라 점진적 재평가가 가능한 종목들의 비중을 높이고 있습니다.

참 오랜만에 가치주가 주목 받는 시기가 도래했습니다. 저희가 강점을 보유한 이 시기를 최대한 잘 활용하면서 동시에 시장에 안주하지 않고 흐름에 한 발짝 앞서 가는 노력을 계속해 나가겠습니다. 다음 분기에도 좋은 소식으로 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(3개월) 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 주주행복 증권투자신탁(주식)(모)’의 자산운용회사인 ‘한국투자밸류자산운용’이 작성하여 수탁회사인 ‘우리은행’의 확인을 받아 ‘한국예탁결제원’을 통해 투자자에게 제공됩니다.
- 각종보고서 확인 : 한국투자밸류자산운용 : <http://vam.koreainvestment.com>  
금융투자협회 : <http://dis.kofia.or.kr>

# 1. 펀드의 개요

## 1. 기본정보

	적용법률	자본시장법	위험등급	2등급 (높은위험)
펀드 명칭		금융투자협회 펀드코드		
한국밸류 10년투자 주주행복 증권투자신탁(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-Re		CG201		
펀드의 종류	투자신탁, 주식형, 추가형, 개방형, 종류형	최초설정일	2018.07.04	
운용기간	2021.01.04 ~ 2021.04.03	존속기간	종료일이 따로 없습니다.	
자산운용회사	한국투자밸류자산운용	판매회사	판매회사는 금융투자협회 홈페이지( <a href="http://dis.kofia.or.kr">http://dis.kofia.or.kr</a> )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.			

\* 위험등급은 매 결산 시 변동성을 재산정하여 변경될 수 있습니다.

## 2. 자산현황

(단위: 백만 원, 원, %)

펀드 명칭	항목	전분기말	금분기말	증감률
한국밸류 10년투자 주주행복 증권투자신탁(주식)(모)	자산총액	3,960	3,759	-5.08
	부채총액	44	300	587.75
	순자산총액	3,916	3,458	-11.69
	기준가격	1,444.71	1,610.41	11.47
종류(Class)별 기준가격 현황				
클래스 A	기준가격	1,433.13	1,592.08	11.09
클래스 A-E	기준가격	1,421.37	1,580.39	11.19
클래스 C	기준가격	1,428.37	1,585.64	11.01
클래스 C-E	기준가격	1,431.30	1,590.83	11.15
클래스 S	기준가격	1,426.25	1,585.99	11.20
클래스 C-Pe	기준가격	1,460.16	1,623.00	11.15
클래스 C-Re	기준가격	1,551.76	1,725.13	11.17

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

기준가격=(집합투자기구 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
	21.01.04 ~ 21.04.03	20.10.04 ~ 21.04.03	20.07.04 ~ 21.04.03	20.04.04 ~ 21.04.03	19.04.04 ~ 21.04.03	-	-
한국밸류 10년투자 주주행복 증권투자신탁(주식)(모)	11.47	35.97	52.99	94.25	61.93	-	-
(비교지수대비 성과)	(3.92)	(5.92)	(13.36)	(23.71)	(24.49)	-	-
비교지수	7.55	30.05	39.63	70.54	37.44	-	-
종류(Class)별 현황							
클래스 A	11.09	35.09	51.49	91.70	57.53	-	-
(비교지수대비 성과)	(3.54)	(5.04)	(11.86)	(21.16)	(20.09)	-	-
비교지수	7.55	30.05	39.63	70.54	37.44	-	-
클래스 A-E	11.19	35.31	51.86	92.34	58.65	-	-
(비교지수대비 성과)	(3.64)	(5.26)	(12.23)	(21.80)	(21.21)	-	-
비교지수	7.55	30.05	39.63	70.54	37.44	-	-
클래스 C	11.01	34.90	51.16	91.16	56.61	-	-
(비교지수대비 성과)	(3.46)	(4.85)	(11.53)	(20.62)	(19.17)	-	-
비교지수	7.55	30.05	39.63	70.54	37.44	-	-
클래스 C-E	11.15	35.21	51.70	92.06	58.20	-	-

(비교지수대비 성과)	(3.60)	(5.16)	(12.07)	(21.52)	(20.76)	-	-
비교지수	7.55	30.05	39.63	70.54	37.44	-	-
클래스 S	11.20	35.34	51.91	92.43	58.79	-	-
(비교지수대비 성과)	(3.65)	(5.29)	(12.28)	(21.89)	(21.35)	-	-
비교지수	7.55	30.05	39.63	70.54	37.44	-	-
클래스 C-Pe	11.15	35.22	51.72	92.11	-	-	-
(비교지수대비 성과)	(3.60)	(5.17)	(12.09)	(21.57)	-	-	-
비교지수	7.55	30.05	39.63	70.54	-	-	-
클래스 C-Re	11.17	35.27	51.81	92.24	58.48	-	-
(비교지수대비 성과)	(3.62)	(5.22)	(12.18)	(21.70)	(21.04)	-	-
비교지수	7.55	30.05	39.63	70.54	37.44	-	-

- \* 비교지수: 지수변화에 따른 수익률 변화를 볼 수 있도록  $[(KOSPI \times 90\%) + (CD \text{ 금리} \times 10\%)]$ 를 사용하였습니다.
- \* 한국밸류 10년투자 주주행복주식(C-R): 2019.12.10로 전액 상환되어 보고서 기준일 시점 원본액이 0이므로 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

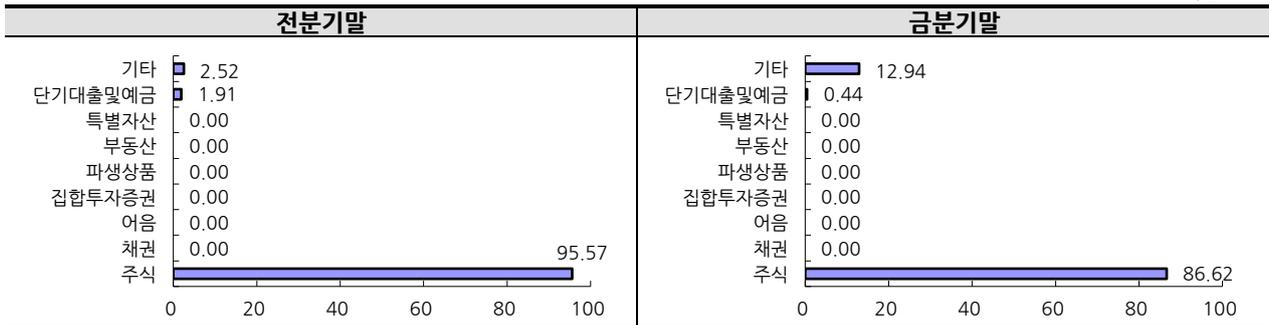
(단위: 백만 원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
전분기	735	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0	735
금분기	415	-	-	-	-	-	-	-	-	0	1	415

## 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	3,256 (86.62)	-	-	-	-	-	-	-	-	17 (0.44)	486 (12.94)	3,759 (100.00)

\* (): 구성비중 : 펀드 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 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	9,827	833	22.17	-
신한지주	5,047	183	4.88	-
SK 하이닉스	1,230	173	4.61	-
F&F	1,282	171	4.55	-
한국전력	5,913	139	3.68	-
클라비엔에이치	1,969	104	2.75	-
에코마케팅	3,881	101	2.67	-
JYP Ent.	2,860	100	2.65	-
현대모비스	303	93	2.46	-
기아차	1,021	88	2.35	-

• 비고 (보유주수÷총발행주수)×100

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

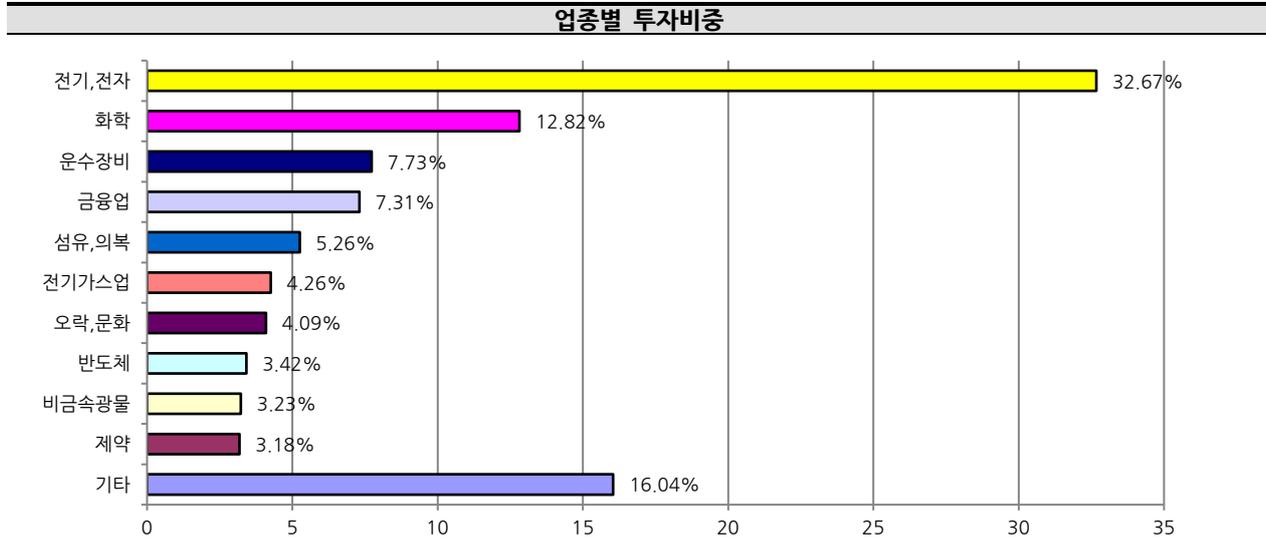
- 해당사항 없음

다. 기타자산

(단위: 백만 원)

종류	금액	비중
미수입금	401	10.68

### 3. 업종별 투자비중



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

\* 업종구분은 GICS(Global Industry Classification Standard)의 업종구분을 따르고 있으며 보유비율은 주식총평가액 대비 비율입니다.

## 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		
정신욱	본부장	3	189,363	2	54,388	-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 ~ 2020.12.23
정신욱	2020.12.24 ~ 현재

\* 2021.04.03 기준 최근 3년간의 책임운용전문인력 변동 내역.

## 5. 비용현황

### 1. 보수 및 비용 지급현황

(단위: 백만 원, %)

펀드 명칭	구분	전분기		금분기		
		금액	비율	금액	비율	
한국밸류 10년투자 주주행복증권투자신탁 (주식)(모)	자산운용회사	자산운용회사	6.03	0.16	5.86	0.16
		클래스 A	5.41	0.18	4.88	0.17
		클래스 A-E	0.03	0.09	0.04	0.09
		클래스 C	0.81	0.25	0.96	0.25
		클래스 C-E	0.07	0.13	0.08	0.12
		클래스 S	0.02	0.08	0.04	0.07
		클래스 C-Pe	0.09	0.12	0.11	0.12
		클래스 C-Re	0.11	0.10	0.19	0.10
	펀드재산보관회사	0.28	0.01	0.27	0.01	
	판매회사					

펀드 명칭	구분	전분기		금분기		
		금 액	비 율	금 액	비 율	
	일반사무관리회사	0.13	0.00	0.13	0.00	
	보수합계	12.96	1.11	12.56	1.09	
	기타비용	0.02	0.00	0.01	0.00	
	매매·중개수수료	단순매매·중개 수수료	3.05	0.08	2.68	0.07
		조사분석업무 등 서비스 수수료	7.12	0.19	6.24	0.17
		합계	10.17	0.28	8.92	0.24
	증권거래세	12.81	0.35	10.95	0.30	

\* 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: 연환산, %)

펀드 명칭	구분	해당 펀드		
		총보수·비용비율	매매·중개수수료 비율	합계
한국밸류 10년투자 주주행복증권투자신탁(주식)(모)	전분기	-	1.10	1.10
	금분기	-	0.99	0.99
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	1.17	-	1.17
	금분기	1.17	-	1.17
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		매매회전율	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
77,910	3,809	103,067	4,764	135.09	547.85

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

### 2. 최근 3 분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2020.04.04 ~ 2020.07.03	2020.07.04 ~ 2020.10.03	2020.10.04 ~ 2021.01.03
176.94	133.86	143.35

\* 매매회전율이 높을 경우 매매거래수수료(0.1%내외) 및 증권거래세(매도시 0.23%) 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 10년투자 주주행복 증권투자신탁(주식)(C)	200	58.83

\* 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 ~ 2021.04.03

\* 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 대한 조회가 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	자본시장법상 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 관리해준 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 일반사무관리업무를 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.