

truefriend 한국투자 밸류자산운용

서울특별시 영등포구 여의대로 70
<http://vam.koreainvestment.com>

운용기간 | 2021.05.16~2021.08.15

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

본격적인 테이퍼링을 앞두고 불확실성이 높아지는 증시 내년은 긍정적이나 남은 하반기는 보다 신중하게 운용

한국밸류 10년투자 파이오니아펀드(주식) 투자자 여러분 안녕하십니까?
이번 운용 기간 동안 10년투자 파이오니아펀드(주식)(모)는 3.43%의 수익률을 기록하였습니다. 펀드는 금리 인상에 대한 공포가 다소 진정되면서 성장주 중심으로 주식시장이 움직일 것으로 예상했고, 전기차나 바이오와 같은 섹터에서는 이 예상이 적중했으나 반도체 등 IT섹터가 예상과 달리 크게 하락하였습니다. 시장이 본격적인 테이퍼링에 앞서 불확실성이 커지고 있고, 연말로 갈수록 차익실현에 대한 욕구가 커질 수 있다는 점을 염두에 두고 하반기는 조금 더 신중하게 운용을 이어나가 올해의 수익률을 잘 지키는데 최선을 다하도록 하겠습니다.

연내 미국에서 테이퍼링이 시작될 것이란 예상

현재 시장에서 가장 큰 화두는 미국 연준의 테이퍼링 실시 시점입니다. 사실 이미 5~6년전부터 테이퍼링에 대한 우려는 계속해서 제기되어 왔고, 코로나로 인해 그 시점이 밀린 측면이 있을 뿐 완전히 새로운 이슈는 아닙니다. 하지만 코로나 이후 경제회복에 대한 시장의 확신이 아직 부족한 상황에서, 미국이 테이퍼링에 나선다면 경제와 금융시장에 충격이 있을 수 있다는 걱정이 여전히 남아있는 상황입니다. 8월 공개한 FOMC 의사록에 따라 연내 테이퍼링이 시작될 확률이 높아짐에 따라 남은 하반기는 테이퍼링 관련 이슈에 따라 시장의 불확실성이 높아질 가능성이 있습니다.

테이퍼링 예상에도 오르지 않는 금리

상반기에는 물가상승이 가파르고, 이에 따라 긴축에 대한 걱정이 금리상승으로 이어지면서 시장에 충격이 있었다면, 지금은 막상 테이퍼링이 실시된다는 예상에도 불구하고 금리가 상승하지 못하고 있습니다. 연준에서 고용과 물가라는 두 가지 목표 중에 물가측면이 지나치게 먼저 달성됨에 따라 고용적인 측면이 부족하더라도 테이퍼링에 나서야 한다는 식으로 시장에서 해석하면서 경기에 대한 확신 없이 테이퍼링에 들어갈 수 있다는 불안감이 있기 때문입니다. 장단기금리차가 계속 좁혀지고 있는 것 역시 시장이 경제회복에 대한 확신을 가지지 못하고 있다는 반증입니다.

여전히 펀더멘탈은 양호한 상황

매크로적인 측면에서 불확실성이 커지는 것과는 달리 시장의 펀더멘탈은 여전히 견고한 상황이라는 판단입니다. 2분기 한국시장은 컨센서스를 매출은 약 3%, 영업이익은 약 9% 상회하면서 호실적을 보여줬고 컨센서스 역시 계속해서 우상향중입니다. 인플레이션 관련 주식의 실적호조로 인한 서프라이즈를 금융이나 유통 등 다른 섹터가 이어받아 시장 전반적인 이익체력이 높아지고 있기 때문에 코로나 이후 정상화 국면에서의 이익레벨이 한 단계 업그레이드 될 수 있다는 기대가 커지고 있습니다. 밸류에이션 역시 컨센서스 상향과 최근의 조정으로 인해 포워드 PER이 13~14배 수준에서 11배 수준으로 하락하여 부담이 많이 낮아진 상황입니다.

선부른 테이퍼링은 없다는 생각

저는 개인적으로 미국 연준이 선부른 테이퍼링을 실시하지는 않을 것이라고 판단하고 있습니다. 이미 시장에서 테이퍼링에 대해 얼마나 우려를 하고 있는지 모르지 않고, 물가와 고용이라는 두 가지 목표를 제시 했었기 때문에 한 쪽이라도 불안요소가 있다면 저는 테이퍼링 시점은 연기될 것이라고 판단하고 있습니다. 지금 물가적인 측면

“경제 변화를 적극적으로 반영하여
가치투자자와 시장 사이의 조화를 추구합니다.”

에서는 달성이 끝났지만, 고용은 아직 불확실한 상황이라면 고용에 대해서도 확신을 가질 수 있을 때야 비로소 테이퍼링에 나설 것으로 생각하고 있습니다. 과거 2014년 이미 한 차례 테이퍼링의 경험이 있기 때문에 이번에는 더 신중하고 부작용 없이 테이퍼링을 이룰 수 있도록 신중하게 결정을 내릴 것이라는 생각입니다.

하반기는 신중히, 내년은 긍정적으로

그럼에도 불구하고 시장은 실제 테이퍼링이 실시되고 그 여파를 보기 전까지는 계속 불안감에 떨 가능성이 있다고 판단합니다. 시장참여자들 각자의 경제상황에 대한 판단에 따라 지금이 테이퍼링에 적절한 시점인지 아닌지, 테이퍼링의 여파가 어떻게 작용할지에 대해서 의견이 갈릴 것이며 이는 글로벌 증시 전반적으로 불확실성을 키울 수 있다고 생각합니다. 이에 하반기 테이퍼링이 실제 실시될 때 까지는 다소 보수적으로 운용을 해 나갈 생각입니다. 하지만 수요에 기반한 적절한 인플레이션으로 인해 임금이 상승하고 자산가치 역시 증가하면서 세계 경제가 선순환 사이클로 진입할 수 있다는 생각에는 변함이 없기 때문에 내년 증시에 대해서는 여전히 긍정적인 관점을 가지고 있습니다.

당분간은 매크로와 연관성이 덜한 제약/바이오섹터에 집중

시장의 유동성이 급격히 회수되지는 않을 것이고, 매크로에 대한 불확실성은 커지기 때문에 매크로와 관련이 적은 섹터가 당분간은 더 유리할 것이라는 판단입니다. 제약/바이오 섹터가 그 대표적인 섹터이며 현재는 경기 에 대한 불안감 때문에 금리가 오르지 않는 국면이라 매크로 적으로는 바이오섹터가 가장 각광받을 수 있다는 판단입니다. 당분간은 바이오섹터 위주의 매매를 통해 수익을 올리고, 하반기는 올해의 수익률을 지키는 방향으로 신중한 운용을 해 나갈 생각입니다. 장기적으로는 금리상승이 초입에 따라 주식이라는 투자자산이 각광받는 시기가 도래하고 있기 때문에 시장의 전반적인 상승을 예상하지만, 그 이전 마지막 고비라는 생각을 갖고 다음 분기 운용을 해 나가도록 하겠습니다.

감사합니다.

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.
- 고객님의께서 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://vam.koreainvestment.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	
한국밸류10년투자 파이오니아증권투자신탁(주식)Class C-Re		CG195	
펀드의 종류	투자신탁, 주식형, 추가형, 개방형, 종류형	최초설정일	2008.05.16
운용기간	2021.05.16 ~ 2021.08.15	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. 가치투자의 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	8,093	8,109	0.20
	부채총액	477	252	-47.19
	순자산총액	7,617	7,858	3.17
	기준가격	1,536.03	1,588.74	3.43
종류(Class)별 기준가격 현황				
Class H-A	기준가격	1,523.22	1,570.20	3.08
Class H-C	기준가격	1,494.74	1,539.62	3.00
Class A	기준가격	1,205.22	1,242.37	3.08
Class A-E	기준가격	1,217.73	1,256.32	3.17
Class C	기준가격	1,193.68	1,229.50	3.00
Class C-E	기준가격	1,211.49	1,249.36	3.13
Class S	기준가격	1,213.18	1,251.75	3.18
Class C-Re	기준가격	930.16	959.47	3.15

※ 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
	21.05.16 ~ 21.08.15	21.02.16 ~ 21.08.15	20.11.16 ~ 21.08.15	20.08.16 ~ 21.08.15	19.08.16 ~ 21.08.15	18.08.16 ~ 21.08.15	16.08.16 ~ 21.08.15
한국밸류10년투자 파이오니아 증권투자신탁(주식)(모)	3.43	-4.22	28.92	33.46	84.03	51.57	97.53
(비교지수대비 성과)	(4.28)	(-1.99)	(6.54)	(6.26)	(27.53)	(12.33)	(40.65)
비교지수	-0.85	-2.23	22.38	27.20	56.50	39.24	56.88
종류(Class)별 현황							
Class H-A	3.08	-4.88	27.66	31.70	79.17	45.52	84.30
(비교지수대비 성과)	(3.93)	(-2.65)	(5.28)	(4.50)	(22.67)	(6.28)	(27.42)
비교지수	-0.85	-2.23	22.38	27.20	56.50	39.24	56.88
Class H-C	3.00	-5.03	27.37	31.29	78.05	44.14	81.42
(비교지수대비 성과)	(3.85)	(-2.80)	(4.99)	(4.09)	(21.55)	(4.90)	(24.54)
비교지수	-0.85	-2.23	22.38	27.20	56.50	39.24	56.88
Class A	3.08	-4.88	27.66	31.69	79.15	45.51	-
(비교지수대비 성과)	(3.93)	(-2.65)	(5.28)	(4.49)	(22.65)	(6.27)	-
비교지수	-0.85	-2.23	22.38	27.20	56.50	39.24	-
Class A-E	3.17	-4.71	27.97	32.17	80.40	47.03	-
(비교지수대비 성과)	(4.02)	(-2.48)	(5.59)	(4.97)	(23.90)	(7.79)	-
비교지수	-0.85	-2.23	22.38	27.20	56.50	39.24	-
Class C	3.00	-5.03	27.36	31.28	78.03	44.11	-
(비교지수대비 성과)	(3.85)	(-2.80)	(4.98)	(4.08)	(21.53)	(4.87)	-
비교지수	-0.85	-2.23	22.38	27.20	56.50	39.24	-
Class C-E	3.13	-4.79	27.82	31.92	79.78	46.27	-
(비교지수대비 성과)	(3.98)	(-2.56)	(5.44)	(4.72)	(23.28)	(7.03)	-
비교지수	-0.85	-2.23	22.38	27.20	56.50	39.24	-
Class S	3.18	-4.70	28.00	32.17	80.49	47.16	-
(비교지수대비 성과)	(4.03)	(-2.47)	(5.62)	(4.97)	(23.99)	(7.92)	-
비교지수	-0.85	-2.23	22.38	27.20	56.50	39.24	-
Class C-Re	3.15	-4.74	-	-	-	-	-
(비교지수대비 성과)	(4.00)	(-2.51)	-	-	-	-	-
비교지수	-0.85	-2.23	-	-	-	-	-

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

※ 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

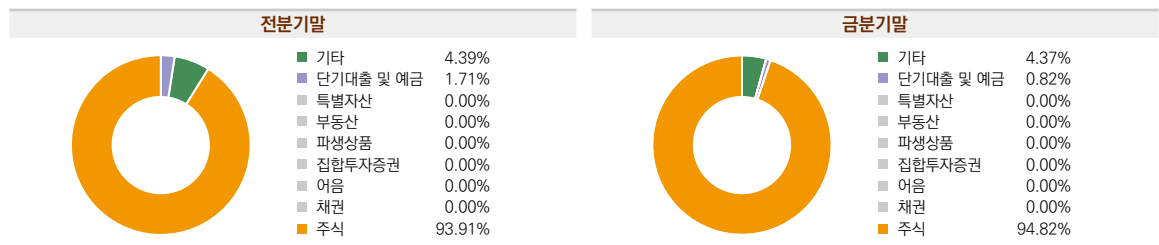
(단위 : 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익 합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
전분기	-647	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0	-647
금분기	269	-	-	-	-	-	-	-	-	0	1	269

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	7,689	-	-	-	-	-	-	-	-	66	354	8,109
	(94.82)	-	-	-	-	-	-	-	-	(0.82)	(4.37)	(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, %)

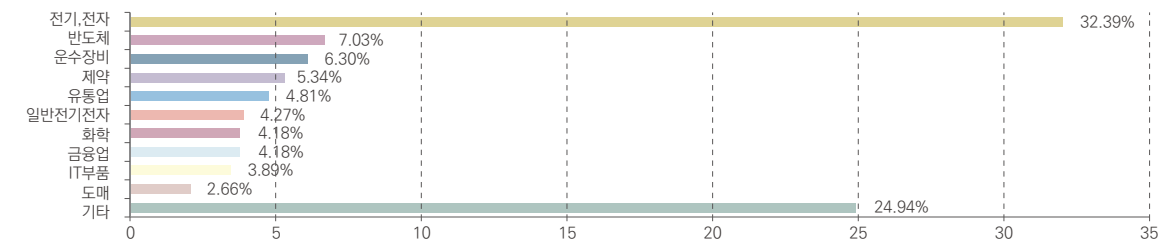
종목명	보유수량	평가액	비중	비고
삼성전자	20,354	1,514	18.67	-
삼성전기	1,474	265	3.26	-
셀트리온제약	1,597	261	3.21	-
SK하이닉스	2,399	243	3.00	-
셀트리온헬스케어	1,670	199	2.45	-
동진썬미켈	7,166	193	2.37	-
삼성바이오로직스	179	176	2.16	-
현대모비스	645	173	2.13	-
기아	1,891	161	1.98	-
DB하이텍	2,370	147	1.80	-

※ 비고 : (보유주수 ÷ 총발행주수) × 100

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

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		
최찬규	대리	3	154,145	3	29,586	- 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	2017.11.30~2020.12.23
최찬규	2020.12.24~현재

※ 2021.08.15 기준 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	13.12	0.16	13.07	0.16
	Class H-A	3.72	0.16	3.70	0.17
	Class H-C	8.11	0.24	7.92	0.25
	Class A	3.13	0.17	3.13	0.17
	Class A-E	0.01	0.08	0.02	0.09
	Class C	1.42	0.24	1.48	0.25
	Class C-E	0.11	0.12	0.12	0.13
	Class S	0.02	0.07	0.01	0.08
	Class C-Re	0.02	0.10	0.05	0.10
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0.61	0.01	0.60	0.01
	일반사무관리회사	0.28	0.00	0.28	0.00
	보수합계	30.55	1.35	30.38	1.40
	기타비용	0.03	0.00	0.03	0.00
	매매/ 중개 수수료	19.19	0.23	14.09	0.18
	합계	19.19	0.23	14.09	0.18
	증권거래세	21.61	0.26	15.93	0.20

※ 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 : 연 환산, %)

펀드 명칭	구분	해당 펀드		
		총보수·비용비율	매매·중개수수료 비율	합계
한국밸류10년투자 파이오니아 증권투자신탁(주식)(모)	전분기	-	0.95	0.95
	금분기	-	0.70	0.70
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	1.02	-	1.02
	금분기	1.03	-	1.03
Class C	전분기	1.69	-	1.69
	금분기	1.69	-	1.69
Class C-E	전분기	1.19	-	1.19
	금분기	1.19	-	1.19
Class S	전분기	0.99	-	0.99
	금분기	0.99	-	0.99
Class 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 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
142,858	6,716	152,972	6,926	88.12	349.62

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

2. 최근3분기 매매회전율 추이

(단위 : %)

2020.08.16 ~ 2020.11.15	2020.11.16 ~ 2021.02.15	2021.02.16 ~ 2021.05.15
160.09	240.43	116.54

※ 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 비교 해보시기 바랍니다.

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 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	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 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 가치투자 트리



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

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

● 정통가치형

전략 시장 변동에 상관없이 내재가치보다 싸게 거래되는 종목에 투자하는 정통 가치투자

종류 한국밸류 10년투자펀드(주식형, 채권혼합형)

● 성장가치형

전략 시장 전체의 저성장 속에서도 장기적, 지속적 성장 가능한기업에 집중 투자

종류 한국밸류 10년투자 100세행복펀드(주식형, 채권혼합형)

● 가치확장형

전략 경제 변화를 적극적으로 반영하여 가치투자자와 시장 사이 조화 추구

종류 한국밸류 10년투자 밸런스펀드(주식형)

한국밸류 10년투자 파이오니아펀드(주식형)

● 배당가치형

전략 안정적 배당 수익을 기반으로 이익은 성장하나 저평가된 기업에 가치투자

종류 한국밸류 10년투자 배당펀드(주식형, 채권혼합형)

● 글로벌인컴형

전략 저변동성 고배당자산과 배당성장주에 투자하며 인컴과 자본차익 추구

종류 한국밸류 글로벌리서치 배당인컴펀드(해외주식형)

● 중소형주형

전략 가치투자자의 눈으로 시장에서 소외된 저평가된 중소형주에 분산 투자

종류 한국밸류 10년투자 중소형펀드(주식형)

● 사회책임투자(ESG)형

전략 ESG 경영을 실천하고 있는 기업, ESG 등급 개선을 통해 재평가가 기대되는 기업에 투자

종류 한국밸류 지속성장 ESG펀드(주식형)

● 생애주기형

전략 장기가치투자를 통해 변동성을 줄이고 장기 성과 높이는 데 초점

종류 한국밸류 10년투자 어린이펀드(주식형)

한국밸류 10년투자 연금펀드(주식형)