

펀드 용어 정리

용어	내용
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 업으로 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.

운용기간 | 2021.08.16~2021.11.15

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

테이퍼링이 가시화되며 연말까지는 눈치보기 자세
내년은 긍정적이나 남은 하반기는 신중하게 운용

한국밸류 10년투자 파이오니아펀드(주식) 투자자 여러분 안녕하십니까? 이번 운용 기간 동안 동펀드는 운용펀드 기준 -0.60%의 수익률을 기록해 비교지수 수익률 -4.66% 보다 4.06%p 상회하였습니다. 펀드는 금리인상에 대한 불확실성과 경기회복에 대한 시장의 믿음이 부족하다는 판단으로 다소 보수적인 운용을 해 나간 덕에 시장의 하락에도 불구하고 비교적 수익률을 잘 지켜낼 수 있었습니다. 연말로 갈수록 시장의 차익 실현 욕구와 대주주 과세 회피를 위한 매도 물량이 나올 수 있다는 판단이라 여전히 보수적인 시각을 유지하나, 내년 시장에 대해서는 긍정적인 전망을 하고 있습니다. 남은 하반기에 펀더멘탈과 관련 없이 수급적인 이슈로 빠지는 종목들을 잘 담아 놓는다면 내년에 좋은 수익률을 올릴 수 있다는 생각입니다.

테이퍼링은 현실화 됨

미국 연준은 테이퍼링을 공식 시사하고 11월 말부터 매달 150억 달러의 채권 매입을 줄일 예정입니다. 내년 6월 정도까지 채권 매입 금액 축소는 계속될 예정이라 글로벌로 유동성이 계속해서 늘어나던 시기는 이제 끝났다는 판단입니다. 다만 금리인상에 대해서는 더 엄격한 조건이 필요하다는 선을 그었고, 경제가 회복되었다는 가정 하에서만 금리를 올릴 것이라고 밝힘에 따라 시장의 불안감은 다소 진정된 상황입니다. 물가 상승 국면이 장기화되고, 고용시장이 회복되면 내년 상반기에도 금리인상이 가능하다고 보여지지만, 이보다는 하반기에 금리인상이 시작될 가능성이 더 크다는 것이 개인적인 판단입니다.

물가는 진정될 것

지금 전반적으로 인플레이션이 급격하게 나타난 것은 코로나19 이후 수요가 회복된 탓도 있지만 기본적으로는 공급망 차질 때문입니다. 코로나19로 인해 물류가 원활치 못하고, 필요한 요소나 자원들이 적재적소에 배치되지 못함에 따라 발생한 비효율이 결국 각종 원자재 등의 가격 상승으로 나타난 상황입니다. 코로나19가 해결되고 다시 글로벌로 교역이 원활해지면 지금의 불균형은 해소될 가능성이 높다고 생각합니다. 필요한 곳에 필요한 자원과 물자가 배치되면 효율성이 올라가고 자연히 치솟았던 가격은 진정될 것이라는 판단입니다.

경기는 회복될 것

물가 상승이 구조적 원인 보다는 순환적 원인이 더 크고, 결국 물가가 적정 수준으로 안정된다면 경기 역시 큰 폭으로 회복될 것이라고 생각합니다. 지금 인플레이션의 문제는 수요가 없어서가 아니라 공급망 차질 때문에 수요 개선을 공급 회복이 따라가지 못하면서 발생한 것이기 때문에, 공급이 수요를 따라와 준다면 적절한 수준의 수요인 인플레이션으로 경기는 호황으로 접어들 가능성이 크다고 봅니다. 고용 역시 실업지원이 마무리되고 인력이동이 원활해지면 지금보다 훨씬 개선될 것이라는 판단입니다. 코로나19 이후 단순히 유동성을 공급하고 소득을 보전해 줌으로써 소비를 개선시켜 나타났던 경기회복이 아니라, 증가한 수요에 따라 공급을 늘리기 위해 투자가 재개되고, 재고를 쌓고, 고용이 회복되면서 진정한 경기회복, 호황의 국면으로 접어들 것이라는 판단입니다.

선부른 금리인상은 없다는 생각

저는 개인적으로 미국 연준이 선부른 금리인상을 실시하지는 않을 것이라고 판단하고 있습니다. 이미 시장에서 긴축에 대해 얼마나 우려를 하고 있는지 모르지 않고, 물가와 고용이라는 두 가지 목표를 제시했었기 때문에 한 쪽이라도 불만 요소가 있다면 저는 금리인상의 시점은 연기될 것이라고 판단하고 있습니다. 지나친 물가 상승이 금리

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

인상의 빌미로서 계속해서 부담이 되었지만, 공급망 차질이 해소되는 내년 상반기에는 자연스럽게 물가도 조절이 됨에 따라 급하게 금리를 올려야 할 이유는 사라질 것이라는 판단입니다. 미국 연준은 적절한 물가수준에서 늘어난 수요에 맞춰 공급을 위한 투자와 고용 회복이 일어나는 모습을 본 뒤에야 금리인상에 나설 것이라는 판단입니다.

하반기는 신중히, 내년은 긍정적으로

그럼에도 불구하고 남은 하반기는 보수적인 운용을 할 생각입니다. 연말로 다가갈수록 차익 실현에 대한 욕구가 높아지고, 대주주 과세 회피를 위한 매도 물량이 출회될 가능성이 커 시장은 하방압력이 높다는 판단입니다. 특히 올해는 2차전지나 미디어/엔터, 게임 등 몇몇 섹터에 수급이 많이 쏠렸었기 때문에 12월 매도수급에 대한 리스크 관리가 더 필요하다는 생각입니다. 테이퍼링이 실시되는 초기이기 때문에 유동성의 흐름에 대한 불확실성도 조심해야 한다는 판단입니다. 내년 상반기 경기와 증시의 초호황 국면이 올 가능성을 예상하지만, 남은 하반기는 보수적인 자세로 운용을 해 나갈 생각입니다.

내년 상반기를 위한 저가매수에 집중

장기적으로는 금리상승기 초입에 따라 주식이라는 투자자산이 각광받는 시기가 도래하고 있고, 내년 상반기 경기회복의 모습이 크게 나타날 것이기 때문에 주식시장은 매우 좋을 것으로 생각하고 있습니다. 남은 12월 수급적 이슈로 인해 하락하는 종목들 가운데 내년 전망이 좋은 종목들을 잘 담아놓는다면 높은 수익률을 거둘 수 있을 것으로 기대하고 있습니다. 특히 IT 공급망 차질 완화로 인해 IT 밸류체인이 정상화되면 반도체 등 IT 섹터가 크게 각광받을 수 있다는 생각을 하고 있어 IT 섹터의 비중을 연말로 갈수록 서서히 늘릴 생각입니다. 당장의 수익 보다는 내년에 주목할 수 있는 종목들을 저가매수 하는데 남은 하반기를 주력할 생각입니다. 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.
- 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.
- 고객님이 가입하신 펀드는 2021.07.31 기준 자본시장법과 자본시장법 시행령에서 정하는 소규모펀드에 해당하여 2021.08.02 관련 수시공시를 한 바 있음을 알려드립니다. 소규모펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 따라 투자자에 별도의 통보나 동의 없이 자산운용사가 임의해지 할 수 있으며 분산투자가 어려워 효율적인 자산운용이 곤란할 수 있음을 알려드립니다.
- 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) 고난도펀드 | 해당하지 않음

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	2021.08.16 ~ 2021.11.15	종속기간	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. 이 투자신탁은 주식형 투자신탁으로 자산의 60%이상을 국내주식에 투자하고 있습니다.		

2. 자산현황

(단위 : 백만 원, 원, %)

펀드 명칭	항목	전분기말	금분기말	증감률
한국밸류10년투자 파이오니아증권투자신탁 (주식)(모)	자산총액	8,109	7,590	-6.41
	부채총액	252	320	27.23
	순자산총액	7,858	7,270	-7.48
	기준가격	1,588.74	1,579.18	-0.60
종류(Class)별 기준가격 현황				
Class H-A	기준가격	1,570.20	1,555.32	-0.95
Class H-C	기준가격	1,539.62	1,523.79	-1.03
Class A	기준가격	1,242.37	1,230.58	-0.95
Class A-E	기준가격	1,256.32	1,245.49	-0.86
Class C	기준가격	1,229.50	1,216.84	-1.03
Class C-E	기준가격	1,249.36	1,238.07	-0.90
Class S	기준가격	1,251.75	1,241.11	-0.85
Class C-Re	기준가격	959.47	951.04	-0.88

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

3. 펀드의 투자전략

- 이 집합투자기구는 집합투자기구 재산의 60%이상을 가치투자 운용철학에 따라 국내 주식에 장기 투자하는 주식형 증권투자신탁으로 저평가 되어 있는 주식 및 성장잠재력이 있는 주식 등 지분증권에 집중 투자하여 장기적인 자본증식을 목적으로 합니다.
- 성장잠재력이 있는 성장가치주 및 저평가된 대형가치주 등 지분증권에 집중적으로 투자합니다.

운용경과 및 수익률 현황

1. 기간수익률

(단위 : %, %p)

펀드 명칭	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
	21.08.16 ~ 21.11.15	21.05.16 ~ 21.11.15	21.02.16 ~ 21.11.15	20.11.16 ~ 21.11.15	19.11.16 ~ 21.11.15	18.11.16 ~ 21.11.15	16.11.16 ~ 21.11.15
한국밸류10년투자 파이오니아 증권투자신탁 (주식)(모)	-0.60	2.81	-4.80	28.15	67.70	57.85	103.52
(비교지수대비 성과)	(4.06)	(8.28)	(1.98)	(11.47)	(33.81)	(16.63)	(50.27)
비교지수	-4.66	-5.47	-6.78	16.68	33.89	41.22	53.25
종류(Class)별 현황							
Class H-A	-0.95	2.11	-5.78	26.45	63.23	51.53	89.93
(비교지수대비 성과)	(3.71)	(7.58)	(1.00)	(9.77)	(29.34)	(10.31)	(36.68)
비교지수	-4.66	-5.47	-6.78	16.68	33.89	41.22	53.25
Class H-C	-1.03	1.94	-6.01	26.06	62.20	50.09	86.96
(비교지수대비 성과)	(3.63)	(7.41)	(0.77)	(9.38)	(28.31)	(8.87)	(33.71)
비교지수	-4.66	-5.47	-6.78	16.68	33.89	41.22	53.25
Class A	-0.95	2.10	-5.78	26.44	63.21	51.51	-
(비교지수대비 성과)	(3.71)	(7.57)	(1.00)	(9.76)	(29.32)	(10.29)	-
비교지수	-4.66	-5.47	-6.78	16.68	33.89	41.22	-
Class A-E	-0.86	2.28	-5.54	26.87	64.36	53.12	-
(비교지수대비 성과)	(3.80)	(7.75)	(1.24)	(10.19)	(30.47)	(11.90)	-
비교지수	-4.66	-5.47	-6.78	16.68	33.89	41.22	-
Class C	-1.03	1.94	-6.01	26.05	62.18	50.07	-
(비교지수대비 성과)	(3.63)	(7.41)	(0.77)	(9.37)	(28.29)	(8.85)	-
비교지수	-4.66	-5.47	-6.78	16.68	33.89	41.22	-
Class C-E	-0.90	2.19	-5.65	26.67	63.79	52.32	-
(비교지수대비 성과)	(3.76)	(7.66)	(1.13)	(9.99)	(29.90)	(11.10)	-
비교지수	-4.66	-5.47	-6.78	16.68	33.89	41.22	-
Class S	-0.85	2.30	-5.51	26.91	64.45	53.25	-
(비교지수대비 성과)	(3.81)	(7.77)	(1.27)	(10.23)	(30.56)	(12.03)	-
비교지수	-4.66	-5.47	-6.78	16.68	33.89	41.22	-
Class C-Re	-0.88	2.24	-5.58	-	-	-	-
(비교지수대비 성과)	(3.78)	(7.71)	(1.20)	-	-	-	-
비교지수	-4.66	-5.47	-6.78	-	-	-	-

※ 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

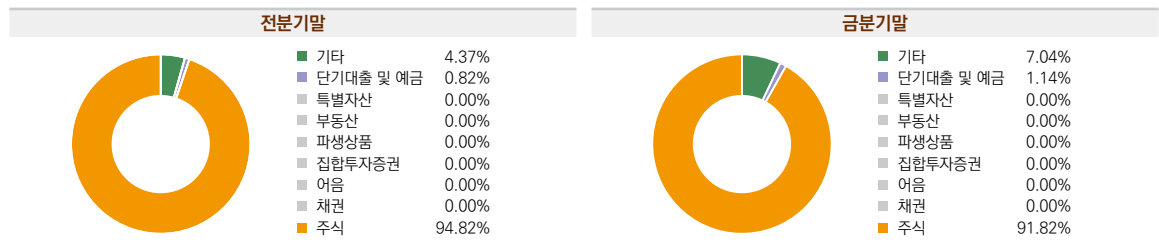
(단위 : 백만 원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익 합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
전분기	269	-	-	-	-	-	-	-	-	0	1	269
금분기	-54	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0	-53

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	6,969 (91.82)	-	-	-	-	-	-	-	-	86 (1.14)	534 (7.04)	7,590 (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	18,791	1,342	17.67	-
지능엔컴퍼니	5,929	215	2.82	-
셀트리온제약	1,441	198	2.60	-
크래프톤	337	185	2.43	-
삼성전기	1,077	183	2.40	-
GS건설	4,231	178	2.34	-
기아	1,891	164	2.15	-
SK하이닉스	1,468	163	2.14	-
현대모비스	645	160	2.10	-
엘앤에프	629	146	1.92	-

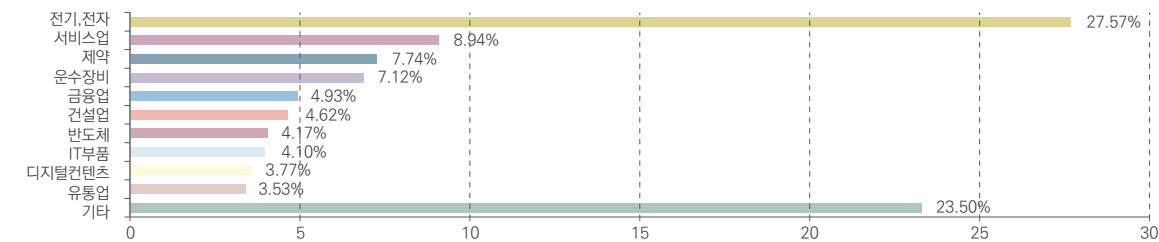
※ 비고 : (보유주수 ÷ 총발행주수) × 100

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

다. 기타자산 (단위 : 백만 원, %)

종류	금액	비중
미수입금	527	6.94

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	7	186,306	4	32,616	- 서울대학교 경영학과 - 한국투자밸류자산운용(2013~현재)	2115000282

※ 운용중인 다른 펀드현황은 공모/사모펀드를 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

※ 2021.11.15 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	13.07	0.16	12.15	0.16
	Class H-A	3.70	0.17	3.49	0.17
	Class H-C	7.92	0.25	7.36	0.25
	Class A	3.13	0.17	2.76	0.17
	Class A-E	0.02	0.09	0.02	0.09
	Class C	1.48	0.25	1.45	0.25
	Class C-E	0.12	0.13	0.13	0.13
	Class S	0.01	0.08	0.02	0.08
	Class C-Re	0.05	0.10	0.05	0.10
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0.60	0.01	0.56	0.01
	일반사무관리회사	0.28	0.00	0.26	0.00
	보수합계	30.38	1.40	28.25	1.40
	기타비용	0.03	0.00	0.03	0.00
	매매/ 중개 수수료	4.23	0.05	2.70	0.04
	단순매매/중개 수수료	9.87	0.12	6.30	0.09
	조사분석업무 등 서비스 수수료	14.09	0.18	8.99	0.12
합계		15.93	0.20	10.92	0.15
증권거래세					

※ 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		
		총보수·비용비율	매매·중개수수료 비율	합계
한국밸류10년투자 파이오니아 증권투자신탁(주식)(모)	전분기	-	0.70	0.70
	금분기	-	0.48	0.48
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	1.19	-	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 회전율

(단위 : 주, 백만 원, %)

매수		매도		매매회전율	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
89,237	4,053	123,016	4,749	65.23	258.84

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

2. 최근3분기 매매회전율 추이

(단위 : %)

2020.11.16 ~ 2021.02.15	2021.02.16 ~ 2021.05.15	2021.05.16 ~ 2021.08.15
240.43	116.54	88.12

※ 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.



동일한(해당) 집합투자업자가 운용하는 집합투자기구에 대한 투자현황

- 해당사항 없습니다.



펀드 관련 유동성 위험 등 주요 위험 현황 및 관리방안

1. 유동성 위험 등 운용 관련 주요 위험 현황

① 운용전략 특성에 따른 잠재 위험요인 등

가. 주식가격 변동위험 : 동 펀드는 국내에 상장·등록되어 있는 저평가된 종목 및 성장잠재력이 있는 주식에 투자하여 장기복리 수익을 추구하는 전략을 사용함으로써 투자대상종목의 가격변동에 따른 가치변동을 초래할 수 있습니다.

나. 시장위험 : 동 펀드는 주가, 이자율 등 기타 거시경제지표의 변화에 따른 위험에 노출되며, 운용에 있어 예상치 못한 정치, 경제상황, 정부의 조치 및 세제의 변경 등은 당 펀드의 운용에 영향을 미칠 수 있습니다.

② 환매중단 등 위험발생사유 또는 위험발생가능성 판단사유 등

환매중단 등 위험발생 가능성이 낮음

2. 주요 위험 관리 방안

① 펀드의 위험요인을 통제하기 위해 시행하고 있는 방안 등

가. 동 펀드는 운용전략을 기반으로 보유 종목에 대한 가격변동과 주식편입비율 및 현금보유비율을 일별 모니터링 하고 있습니다.

나. 펀드 내 보유종목의 유동화일수를 점검하고 있습니다.

다. 협회 기준에 따라 아래항목에 해당되는 유동성 위험이 높은 개방형펀드에 대하여 연 1회 유동성 스트레스테스트를 실시하여 환매대응력에 대한 점검과 필요시 유동성 보강을 위한 대책마련을 실시합니다.

(1) 직전 사업연도말 집합투자기구 자산총액의 15% 이상으로 비시장성 자산에 투자하는 경우

(2) 직전 사업연도말 집합투자기구 자산총액의 50% 이상으로 투자대상 기업의 신용위험에 노출될 수 있는 금융투자상품에 투자하는 경우

(3) 직전 사업연도 중 순자산총액의 30%(사모펀드는 50%)를 초과하여 레버리지를 사용한 경우

② 재간접펀드 등 위험관리조치 내역 및 운용사의 통제권한·수단 등

해당사항 없습니다.

③ 환매중단, 상환연기 등과 관련된 환매재개, 투자금상환 등의 방안 및 절차 등

해당사항 없습니다.

3. 자전거래 현황

해당사항 없습니다.

4. 주요 비상대응계획

당사는 예상하지 못한 위험이 현실화되었을 경우의 비상대응계획을 위기대응매뉴얼을 통해 관리하고 있습니다. 특히, 대량환매의 경우 펀드런 대응팀을 구성하고 있으며 아래와 같이 3단계의 위기상황으로 분류하여 비상상황을 대처하고 있습니다.

1단계 : 일정규모의 대량환매 등 발생 시 펀드런 대응팀 구성 및 펀드 유동성 체크

2단계 : 대량환매 지속시 자산매각 등 조치 시행 및 펀드런 대응팀 가동

3단계 : 환매요구 업계전반적 확산시 유동성 확보 극대화 및 환매연기 조치 검토
(펀드 내 보유자산 처분 불능시 환매연기 결정 및 수익자 통지)

진정 : 환매규모가 감소 등 대량환매 진정단계시 상황 진도점검 및 포트폴리오 정상화 등 사후조치



자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

- 해당사항 없습니다.

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)