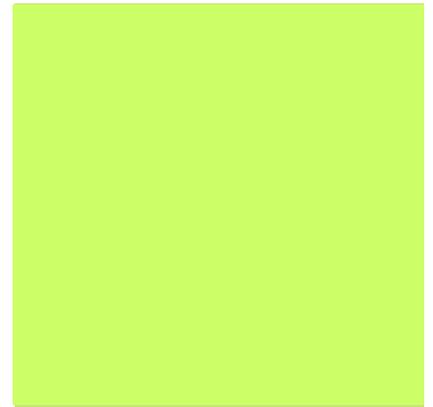
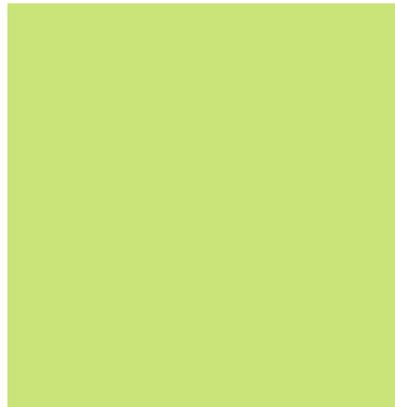


VALUE

Value Investing Advisors

가치투자자문



- 모든 계좌가 단일 모델포트폴리오에 의해 동일하게 운용
- 당사의 자기자본도 고객과 동일한 포트폴리오에 의하게 운용
- 워터마크 규정(Watermark provision)이 적용
- 자산배분을 하지 않고 철저하게 Bottom-up Approach로 종목 구성

- 회 사 명 : 가치투자자문(주)
- 설립일자 : 2002년 8월 27일 설립
- 대표이사 : 박정구, 이서구
- 자 본 금 : 40억원
- 주요주주현황 : 경영진(85%)
- 임직원수: 임원(2명), 직원(14명)
- 운용자산규모 : 157,203 (단위 : 백만원)
- 회사주소 및 홈페이지 주소
 - 회사주소 : 서울시 영등포구 의사당대로97 교보증권빌딩 13층
 - 홈페이지 : www.valueadvisors.co.kr
 - 담당자 연락처 : 박지은 (02-780-3113)

- 주요 재무구조

단위(백만원)

항목	2003.3	2004.3	2005.3	2006.3	2007.3	2008.3	2009.3	2010.3	2011.3	2012.3	2013.3
유동자산	2,973	5,557	9,171	14,574	16,330	21,639	15,681	23,853	28,531	28,706	33,310
비유동자산	248	204	76	88	112	215	1,044	925	473	377	683
자산총계	3,221	5,761	9,248	14,663	16,443	21,855	16,725	24,778	29,004	29,083	33,993
유동부채	20	388	1,030	2,253	2,169	3,206	964	4,520	5,230	3,239	5,966
비유동부채	17	10	16	25	30	39	93	133	175	215	254
부채총계	37	398	1,047	2,278	2,200	3,246	1,058	4,653	5,405	3,454	6,220
자본금	3,500	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000
자본조정	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	△600
이익잉여금	-278	1,409	4,200	8,384	10,243	14,609	11,667	16,124	19,598	21,629	24,372
자본총계	3,183	5,362	8,200	12,384	14,243	18,609	15,667	20,124	23,598	25,629	27,772

- 주요 재무구조

단위(백만원)

항목	2014.3	2015.3	2016.3	2017.3	2018.3	2019.3	2020.3	2021.3	2021.7		
유동자산	28,645	17,124	12,976	23,271	27,641	17,571	13,910	23,627	23,817		
비유동자산	687	5,838	5,806	860	676	1,385	874	820	565		
자산총계	29,332	22,962	18,782	24,131	28,317	18,956	14,784	24,447	24,382		
유동부채	2,917	906	312	4,726	3,765	1,338	387	611	1,501		
비유동부채	294	333	370	411	459	508	581	630	617		
부채총계	3,211	1,239	682	5,137	4,224	1,846	968	1,241	2,118		
자본금	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000		
자본조정	△600	△600	△4,265	△4,265	△4,265	△10,020	△10,020	△10,020	△10,020		
이익잉여금	22,721	18,323	18,365	19,259	24,358	23,130	19,836	29,226	28,284		
자본총계	26,121	21,723	18,100	18,994	24,093	17,110	13,816	23,206	22,264		

- 가치투자
- 리스크 대비 높은 수익률
(Low risk-Higher return)
- Bottom-up approach

- 당사는 투자를 위험과 수익을 지속적으로 최적화 시켜나가는 과정으로 정의하고 있음.
- 본질가치 대비 디스카운트의 폭이 큰 종목에 대한 투자를 중심으로 포트폴리오를 구성하여 장기적으로 안정적 수익을 추구하는 가치투자 스타일을 지향함.
- 그에 따라 Bottom-up Approach를 사용하여 종합주가지수와 무관하게 포트폴리오가 구성되며 기본적으로 시황예측에 따른 자산배분은 배제하는 스타일의 운용을 지속해오고 있음.
- 시장의 속성상 기관 및 외국인의 관심이 집중된 대형주 보다는 중,소형주 중에서 디스카운트가 큰 경향이 있으므로 포트폴리오에서 중,소형주의 비중이 비교적 높음 .

- 가치투자자문은
 - 합리적인 원칙을 수립하고 이를 공정하고 일관되게 적용 하고자 합니다.
 - 투명하고 정확한 의사소통으로 고객과 회사간의 정보의 비대칭을 제거 하고자 합니다.
 - 고객과 회사의 이해관계를 일치시키기 위한 모든 노력을 하고자 합니다.
 - 제대로 된 금융투자자문 서비스를 제공하고 그에 걸맞는 보상을 받고자 합니다.

대표이사 박정구		대표이사 이서구	
1989-1991	동원증권 주식운용부	1988-1992	제일증권 국제부
	조사분석담당 (전기전자, 자동차, 제지, 섬유)	1994-1994	삼성증권 국제영업부
1991-1996	교보생명 - 주식,채권 운용역	1994-1996	Baring증권 서울지점 영업부
1996-1997	삼성-JP MORGAN 투신운용 - 주식운용역	1996-2002	크레디트스위스 서울지점 주식운용 상무
1997-1999	삼성투신운용 - 주식운용역	2002-2002	신흥증권 자산운용팀 상무
1999-2002	새턴투자자문(주) - 대표이사	2003-2007	크레디트 스위스 홍콩 주식운용 전무
2002-현재	가치투자자문(주) - 대표이사	2007-현재	가치투자자문(주) - 대표이사
학력	연세대학교 경제학과 졸업, 연세대학교 대학원 경제학석사	학력	Univ. Of Oregon 대학교 정치학과 졸업 Dartmouth College MBA

<u>이름</u>	<u>업무</u>	<u>주요 경력</u>	<u>비고</u>
김형준	운용/리서치	•한동대학교 경영학과 졸업	• 운용전문인력
유성민	운용/리서치	•POSTECH 수학과 졸업 •8PERCENT •삼성증권	• 운용전문인력
손제현	운용/리서치	•서울과학기술대학교 경영학과 졸업 •경희대학교 대학원 상업교육 석사과정 졸업 •리드스톤투자자문	

<u>이름</u>	<u>업무</u>	<u>주요 경력</u>	<u>비고</u>
박장욱	운용/리서치	<ul style="list-style-type: none"> •경희대학교 경제학과 졸업 •SK증권 	<ul style="list-style-type: none"> • 운용전문인력
이홍직	운용/리서치	<ul style="list-style-type: none"> •성균관대학교 경영학과 졸업 	<ul style="list-style-type: none"> • 운용전문인력
조현성	운용/리서치	<ul style="list-style-type: none"> •경기대학교 경영학과 졸업 	

<u>이름</u>	<u>업무</u>	<u>주요 경력</u>	<u>비고</u>
박지은	Manager	•한맥투자증권	
김보미	Assistant Manager	•한국투자증권	
박수현	Assistant Manager		

이름업무주요 경력비고

최문희

Assistant
Manager

황유경

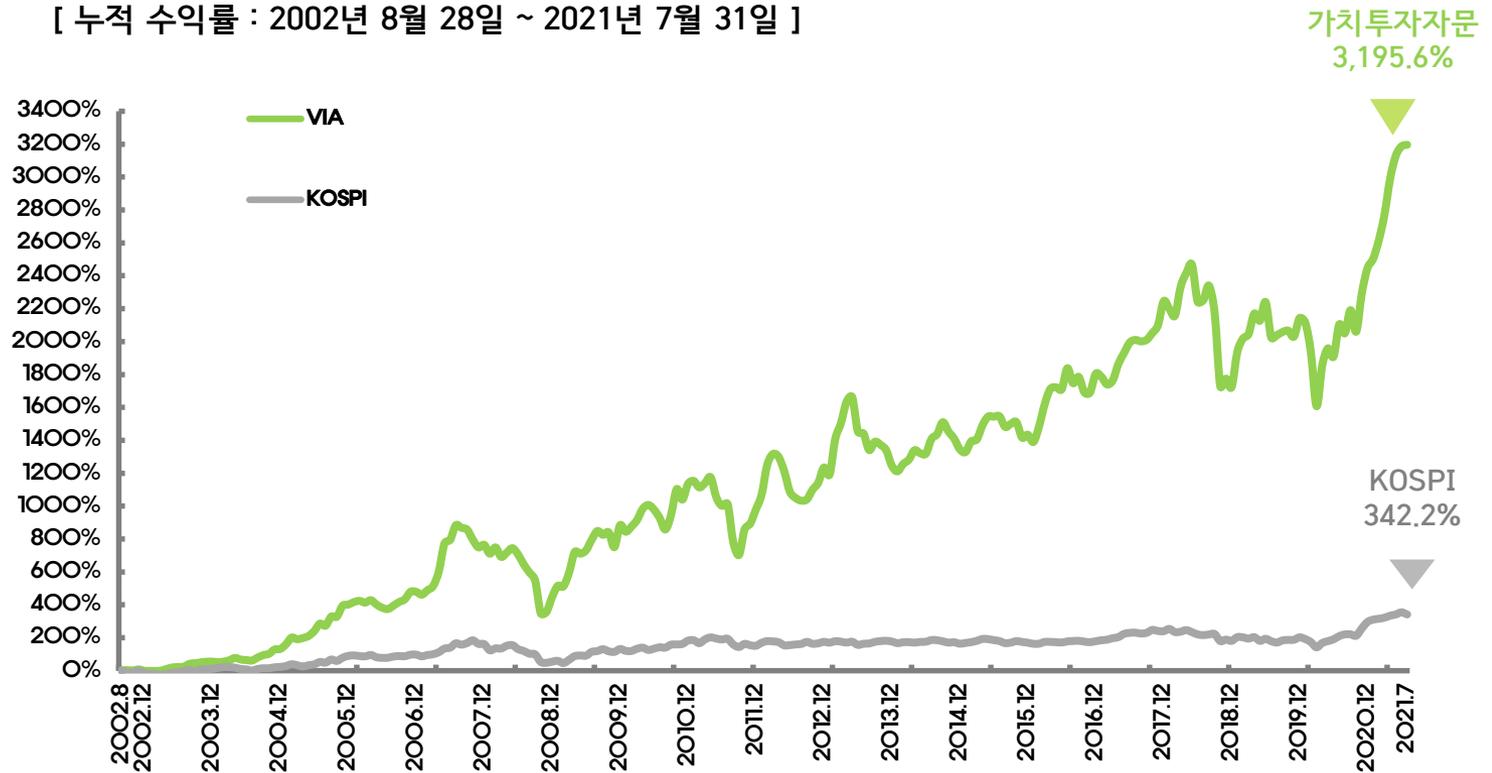
Assistant
Manager

- **자산 배분**

- 기본적으로 시장예측에 의한 자산배분을 하지 않음.
(지난 19년간 평균 편입비 92.4%이상으로 유지)
- 시장상황 변화에 따라 모델 포트폴리오의 미세 조정을 지속.
- 시장의 변동성이 확대되는 상황에서 자문사의 고객 계좌에 대한 pooling이 허용될 경우 탄력적인 헷지 전략을 구사할 계획 .
- 당사의 자기자본이 고유계정을 통해 고객의 자산과 동일한 모델 포트폴리오로 운용되므로 고객과 당사의 이해 관계가 일치되며 고수익을 위하여 고객의 자산을 불필요한 위험에 노출시킬 동기를 원천적으로 차단함.

주식 운용 실적(누적)

[누적 수익률 : 2002년 8월 28일 ~ 2021년 7월 31일]



⇒ 2002년 8월 28일 설정 이후 KOSPI 대비 2,853.4% 초과 수익

	2002.08.28	평균 편입비	기준가 ^{주)}	누적 수익률
가치 'V'펀드	1,000	92.4	32,955.8	3,195.6
KOSPI	724.17	100	3,202.3P	342.2

주) 기준일 : 2021년 7월 31일

당사는 고유계정과 모든 고객 계정이 단일한 포트폴리오에 의하여 동일하게 관리 되고 있음

VALUE

주식 운용 실적 (연)

	V 펀드	KOSPI	초과수익
2021*	29.5%	11.4%	18.1%
2020	13.5%	30.8%	-17.3%
2019	23.0%	7.7%	15.3%
2018	-22.3%	-17.3%	-5.0%
2017	23.2%	21.8%	1.4%
2016	24.1%	3.3%	20.8%
2015	6.1%	2.4%	3.7%
2014	7.5%	-4.8%	12.3%
2013	0.8%	0.7%	0.1%
2012	23.6%	9.4%	14.2%
2011	-12.5%	-11.0%	-1.5%
2010	25.5%	21.9%	3.6%
2009	79.8%	49.7%	30.1%
2008	-36.8%	-40.7%	3.9%
2007	49.4%	32.2%	17.2%
2006	15.5%	4.0%	11.5%
2005	116.0%	54.0%	62.0%
2004	49.4%	10.5%	38.9%
2003	55.5%	29.2%	26.3%
2002	0%	-13.3%	13.3%

* 기준일 : 2021년 7월 31일

	02.8.28 ~02.9.30		02.4Q		2002	03.1Q	03.2Q	03.3Q	03.4Q	2003
'V'펀드	3.6		-3.5		0.0	0.9	21.0	19.2	6.7	55.5
KOSPI	-10.7		-2.9		-13.3	-14.6	25.1	4.1	16.2	29.2
KOSPI 대비 수익률	14.3		-0.6		13.3	15.5	-4.1	15.1	-9.5	26.3
	04.1Q	04.2Q	04.3Q	04.4Q	2004	05.1Q	05.2Q	05.3Q	05.4Q	2005
'V'펀드	5.1	0.8	18.3	19.1	49.4	25.4	17.0	25.8	17.0	116.0
KOSPI	8.6	-10.8	6.3	7.3	10.5	7.8	4.4	21.1	13.0	54.0
KOSPI 대비 수익률	-3.5	11.6	12.0	11.8	38.9	17.6	12.6	4.7	4.0	62.0

	06.1Q	06.2Q	06.3Q	06.4Q	2006	07.1Q	07.2Q	07.3Q	07.4Q	2007
'V'펀드	2.4	-6.1	7.2	11.9	15.5	6.2	45.5	7.0	-9.6	49.4
KOSPI	-1.4	-4.7	5.9	4.6	4.0	1.3	20.0	11.6	-2.5	32.2
KOSPI 대비 수익률	3.8	-1.4	1.3	7.3	11.5	4.9	25.5	-4.6	-7.1	17.2
	08.1Q	08.2Q	08.3Q	08.4Q	2008	09.1Q	09.2Q	09.3Q	09.4Q	2009
'V'펀드	-8.5	1.8	-19.5	-15.6	-36.8	27.2	19.5	11.2	6.3	79.8
KOSPI	-10.2	-1.7	-13.5	-22.3	-40.7	7.3	15.2	20.4	0.6	49.7
KOSPI 대비수익률	1.7	3.5	-6.0	6.7	3.9	19.9	4.3	-9.2	5.7	30.1

	10.1Q	10.2Q	10.3Q	10.4Q	2010	11.1Q	11.2Q	11.3Q	11.4Q	2011
'V'펀드	3.2	6.3	-3.1	18.0	25.5	0.5	-11.2	-27.1	34.5	-12.5
KOSPI	0.6	0.3	10.3	9.5	21.9	2.7	-0.3	-15.8	3.2	-11.0
KOSPI 대비 수익률	2.6	6.0	-13.4	8.5	3.6	-2.2	-10.9	-11.3	31.3	-1.5
	12.1Q	12.2Q	12.3Q	12.4Q	2012	13.1Q	13.2Q	13.3Q	13.4Q	2013
'V'펀드	31.2	-16.3	-3.8	17.0	23.6	20.1	-3.1	-4.0	-9.8	0.8
KOSPI	10.3	-7.9	7.7	0.0	9.4	0.4	-7.1	7.2	0.7	0.7
KOSPI 대비수익률	20.9	-8.4	-11.5	17.0	14.2	19.7	4.0	-11.2	-10.5	0.1

	14.1Q	14.2Q	14.3Q	14.4Q	2014	15.1Q	15.2Q	15.3Q	15.4Q	2015
'V'펀드	2.7	2.6	13.6	-10.2	7.5	4.1	9.2	-2.7	-4.1	6.1
KOSPI	-1.3	0.8	0.9	-5.2	-4.8	6.6	1.6	-5.4	-0.1	2.4
KOSPI 대비 수익률	4.0	1.8	12.7	-5.0	12.3	-2.5	7.6	2.7	-4.0	3.7
	16.1Q	16.2Q	16.3Q	16.4Q	2016	17.1Q	17.2Q	17.3Q	17.4Q	2017
'V'펀드	12.1	5.2	4.2	1.0	24.1	-2.1	12.4	0.9	11.1	23.2
KOSPI	1.8	-1.3	3.7	-0.8	3.3	6.6	10.7	0.1	3.1	21.8
KOSPI 대비수익률	10.3	6.5	0.5	1.8	20.8	-8.7	1.7	0.8	8.0	1.4

	18.1Q	18.2Q	18.3Q	18.4Q	2018	19.1Q	19.2Q	19.3Q	19.4Q	2019
'V'펀드	3.8	-3.8	-2.8	-20.0	-22.3	17.7	9.1	-7.8	3.9	23.0
KOSPI	-0.9	-4.9	0.7	-12.9	-17.3	4.9	-0.5	-3.2	6.5	7.7
KOSPI 대비 수익률	4.7	1.1	-3.5	-7.1	-5.0	12.8	9.6	-4.6	-2.6	15.3
	20.1Q	20.2Q	20.3Q	20.4Q	2020	21.1Q	21.2Q	21.3Q	21.4Q	2021
'V'펀드	-23.9	17.6	14.1	11.1	13.5	12.8	14.4	0.3		29.5
KOSPI	-20.2	20.2	10.4	23.4	30.8	6.5	7.7	-2.9		11.4
KOSPI 대비 수익률	-3.7	-2.6	3.7	-12.3	-17.3	6.3	6.7	3.2		18.1

- 당사의 자문 수수료율 표

기본수수료		성과수수료
50억 미만	위탁금액의 1.5%	성과의 10%
50억 이상~100억 미만	위탁금액의 1.25%	
100억 이상	위탁금액의 1.0%	

- 성과 수수료 계산 실례

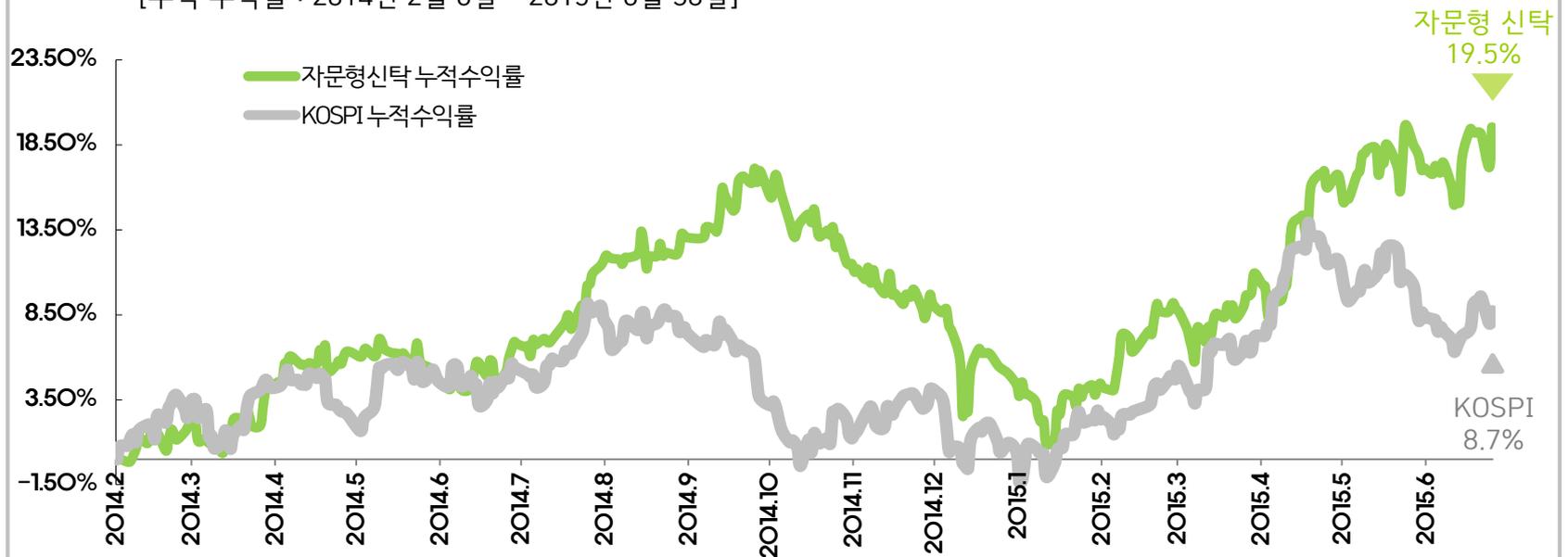
수익률(%)	5%	10%	15%	20%	25%	30%
기본수수료	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5
성과수수료	0.5	1.0	1.5	2.0	2.5	3.0
합계	2.0	2.5	3.0	3.5	4.0	4.5

- 동일한 모델 포트폴리오에 의하여 회사 고유계정과 고객계정 운용
- 매매 주문 우선 순서 : ①고객 ② 회사
회사 고유계정보다 고객계정의 매매를 우선
- 고객의 일임자산간, 회사 고유계정과 고객 일임자산간 매매 금지
- 순번매매, 분할매매를 통해 고객간 매매주문 차이로 인한 수익률 차이를 최소화
- 분기에 각 일임고객별로 개별수익률과 회사 고유계정 수익률을 보고서로 발송해 공지함.

- 안정적 수익 추구형의 보수적인 투자스타일.
- 고유계정과 고객계정의 모든 계좌가 동일한 모델포트폴리오에 의해 동일하게 운용.
- Watermark Provision 규정을 적용하여 고객의 자산이 전기 계약만료일 기준으로 최고치를 갱신할 때에만 수수료가 부과됨.

신한금융투자 자문형신탁 운용 실적 (누적)

[누적 수익률 : 2014년 2월 6일 ~ 2015년 6월 30일]

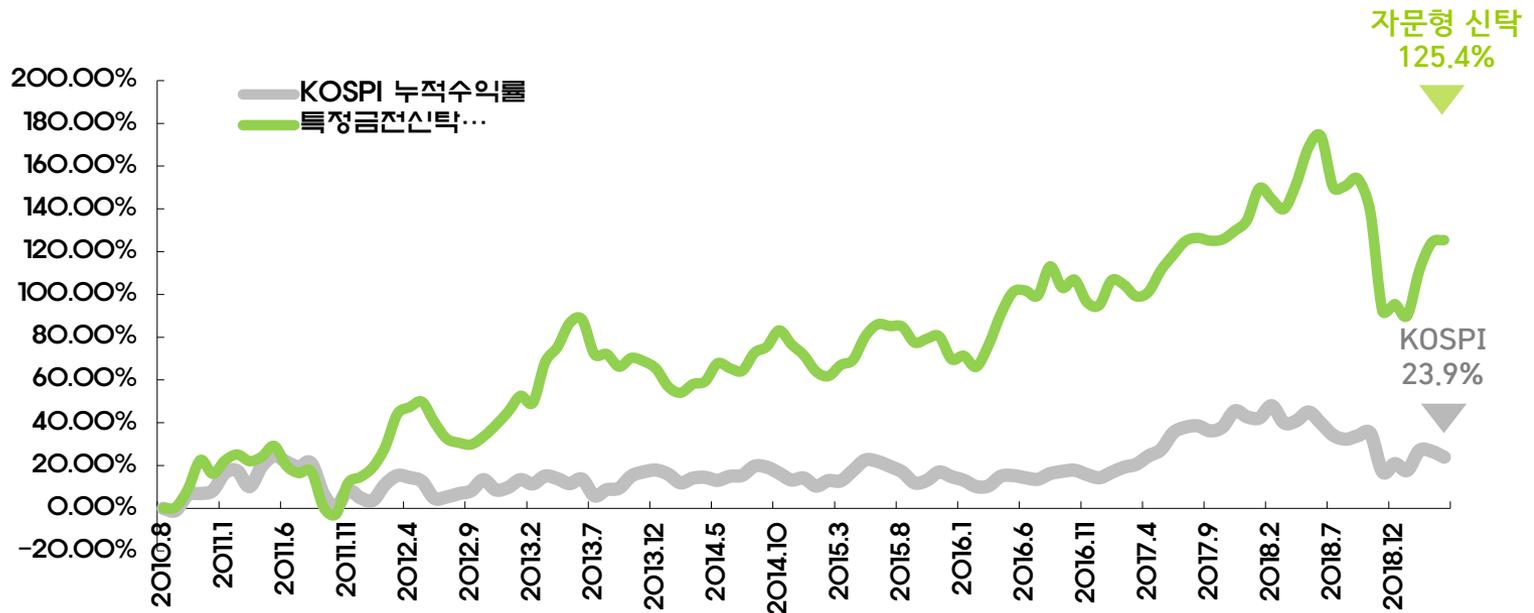


2014년 2월 6일 설정 이후 KOSPI 대비 10.8% 초과 수익

	설정일	운용기간	누적 수익률
신한금융투자 자문형신탁	14. 02. 06	510일	19.5
KOSPI	1,907.89	510일	8.7

하나금융투자 자문형신탁 운용 실적 (누적)

[누적 수익률 : 2010년 8월 25일 ~ 2019년 3월 26일]



2010년 8월 25일 설정 이후 KOSPI 대비 101.5% 초과 수익

	설정일	운용기간	누적 수익률
하나금융투자 자문형신탁	10. 08. 25	3,136일	125.4
KOSPI	1,760.53	3,136일	23.9



END OF DOCUMENT