

펀드 용어 정리

용어	내용
금융투자협회 펀드코드	금융투자협회에서 펀드에 부여하는 고유의 코드이며, 이를 이용하여 펀드의 각종 정보에 대한 조회가 가능합니다.
혼합채권형(펀드)	집합투자규약상 주식에 50%미만을 투자하는 펀드입니다.
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 펀드에 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 발생한 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.

운용기간 | 2022.10.18~2023.01.17

한국인의 true friend
10년투자 100세 행복

진정한 가치를 알아보는 안목과
제대로 평가 받을 때를 기다리는 인내심으로
흔들리지 않는 정통 가치투자의 길을 걸어갑니다

정통가치형

한국밸류 10년투자 증권투자신탁1호(채권혼합)



내재가치에 투자

주식시장의 변화가 아닌
기업의 내재가치를 바라봅니다.



안정성 추구

철저한 위험 관리로 꾸준하고
안정적인 수익을 추구합니다.



장기투자

시간이 주는 복리의 혜택을
누리는 장기투자를 실천합니다.

매니저가 전하는 10년투자 펀드의 3개월

한국밸류 10년투자 증권투자신탁1호(채권혼합) 고객님의 안녕하십니까?

이번 운용기간(2022.10.18~2023.01.17) 동펀드(운용펀드 기준)는 4.10%의 수익률을 기록했습니다. 비교지수 수익률 3.01% 대비 +1.09%p 성과를 기록했습니다.

■ 주식부문

지난 9월의 큰 하락 이후, 국내 증시는 점진적인 상승세를 보였습니다. 특히 외국인의 꾸준한 매수세가 이어지고 있는데, 이는 1) 중국의 경기 회복에 대한 기대감 2) 인플레이션 피크아웃 3) 한국시장의 가격 매력도와 더불어 환차익에 대한 기대로 요약할 수 있습니다. 당사 펀드는 주주 가치 증대가 예상되는 종목군과 턴어라운드를 기대하는 종목군에 대한 투자확대로 양호한 성과를 기록했습니다. 외국인 매수세가 패시브 중심으로 본격화되면서 기업의 펀더멘털 보다는 낙폭과대 종목 중심의 상승폭이 크게 나타나고 있어 초과수익을 목표로 하는 액티브 매니저에게는 다소 당황스럽기도 합니다. 그러나 이러한 흐름은 단기낙폭에 따른 반발성 상승이며, 지속가능성은 낮다고 판단합니다. 외국인 자금의 유입이 당분간 지속될 것으로 판단하는 가운데, 과거처럼 성장에 대한 기대나 특정 테마보다는 낮은 밸류에이션의 재평가가 주요 증시의 동력이 될 것으로 판단합니다.

연초 이후 은행업의 성과가 상당히 좋습니다. 현 정부에서 은행의 배당 자율성을 존중해 주는 가운데 필요자본 이상의 주주환원 기대감이 높아지며 밸류에이션 재평가 기대감이 높아지고 있습니다. 메리츠 금융그룹의 자본효율성 증대와 주주환원 확대 노력 등이 시장에서 긍정적 평가를 받으며, 여타 금융주 및 기업들에 대한 기대감도 높아지는 상황입니다.

국내증시의 연초 강한 랠리는 단기적 부담이며, 펀더멘털과 무관한 집단적 상승세가 나타나고 있는 점은 조심스럽게 접근할 필요가 있습니다. 다만, 주주환원에 따른 밸류에이션 재평가와 반도체 업황의 턴어라운드 가능성은 올해 국내증시의 행방을 이끌 중요한 포인트입니다. 금융주에 대한 지속적 관심을 이어나가는 동시에 반도체 업황의 반전을 주의 깊게 관찰하고 대응해 나가겠습니다.

올 한해 한국 증시의 잠재력은 높을 수 있다고 생각합니다. 그러나 동시에 너무 빠른 기대감도 경계하고 있습니다. 기대와 실제 사이의 적절한 균형을 가지고 계묘년에도 좋은 성과로 보답하겠습니다. 감사합니다.

■ 채권부문

해당운용기간 동안 국내채권시장은 국내채권시장은 금리 인상에 민감한 1년이하 단기구간은 전분기대비 약세, 중장기구간은 금리인상 속도조절 기대와 경기 둔화 우려를 반영하며 전분기 대비 강세를 나타냈습니다.

물가지표 둔화에도 불구하고 월초 한국은행의 매파적인 스탠스가 전해지면서 국내채권금리는 오름세로 출발했습니다. 월중반 10월 금통위에서는 50bp 기준금리를 인상했고 25bp 인상을 주장하는 소수의견이 있었습니다. 이에 따라 금통위 당일 국내채권 금리는 큰 폭의 내림세를 나타냈지만 미국 미시간대 기대인플레이션 반등으로 인한 연준의 긴축우려 확대, 호주 중앙은행의 매파적인 의사록 등의 영향으로 다시 오름세로 전환되었습니다. 또한 9월 캐나다, 영국 물가지표가 예상을 상회하면서 글로벌 물가 상승부담이 확대된 가운데 미국채 금리의 오름세도 지속되었고 달러/엔 금등 영향으로 미국채 약세가 더욱더 가속화되자 국내채권시장의 약세도 지속되었습니다. 강원도의 레고랜드 부채 미상환 이슈로 국내 크레딧 채권시장의 분위기가 급격히 냉각되면서 국내채권 시장의 변동성은 심화되었습니다. 이에 따라 금융위에서 1.6조원의 채권시장안정펀드, 한국은행의 50조원 지원책, 적격담보대출 채권 확대, 6조원 RP매입 등의 유동성 공급 대책이 발표되자 시장은 안정화되며 금리는 내림세로 돌아섰습니다. 월 후반에는 연준의 금리인상 속도조절 기대감이 전해지면서 국내채권금리도 단기를 위주로 하락했지만 결국 일부 단기구간을 제외한 대부분의 구간이 전월대비 약세로 마감되었으며 장단기스프레드는 전월대비 확대되었습니다.

분기 중반인 11월, 월초 FOMC는 터미널 금리 상향조정 시사하며 매파적으로 해석되 채권시장은 약세압력을 받았으나 호주 중앙은행의 베이비 스텝 인상으로 국내 채권시장도 속도조절 기대감이 부각되자 강세로 전환되었습니다. 또한 예상을 하회한 미 CPI 영향으로 미국채 금리가 급락한 가운데 RBA 부총재의 금리 인상 종료 시점 언급 등의 영향으로 국내채권금리도 하락폭이 확대되었습니다. 11월 금통위에서는 만장일치로 25bp 인상하였고, 성장률은 하향조정되자 금융안정 및 경기둔화우려로 속도조절감 기대감이 확대되며 금리의 내림세는 지속되었습니다. 결국 국내채권시장은 일부 단기구간을 제외한 전구간이 강세로 마감되었으며 경기둔화우려로 장기채권 금리가 급격히 하락하면서 장단기스프레드는 전월대비 축소되었고 역전으로 마감되었습니다.

분기 후반인 12월, 월초 수출 둔화, 물가 지표 하락 등 경기 지표 둔화세와 파월 연설로 연준의 속도 조절 기대감이 확대되며 국내 채권 금리는 내림세로 출발했습니다. 12월 FOMC 이후 경기 경착륙 우려, 예상을 하회한 미 CPI, 소매판매, 산업생산 지표 등의 영향으로 미국채 금리가 급락한 가운데 국내채권시장도 긴축 부담으로 경기둔화우려를 반영하며 강세를 이어갔습니다. 그러나 월후반 ECB의 금리 인상과 더불어 양적긴축 예고, BoJ의 장기국채 금리 상단 확대로 긴축 지속 경계감이 이어지자 대외금리는 상승전환했고 국내채권금리도 오름세를 나타냈습니다. 결국 국내채권시장은 월중반까지 진행된 강세를 되돌리며 일부구간을 제외한 대부분의 구간이 전월 대비 약세로 마감되었고 장단기스프레드는 전월대비 확대되었습니다.

2023년 1월에는 예상을 하회한 유럽 물가지표, 부진한 미 고용지표 등의 영향으로 대외금리가 하락한 가운데 국내채권시장도 강세로 출발했습니다. 연초 자금집행 효과 및 부총리의 WGBI 편입 지원 언급으로 외국인의 국제선물 순매수가 확대되면서 국내채권금리는 내림세 지속했고 1월 금통위에서는 기준금리를 25bp 인상했지만 비둘기파적으로 해석되며 국내채권시장의 강세는 지속되었습니다. 결국 해당운용기간동안 국내채권시장은 금리 인상에 민감한 1년이하 단기구간은 전분기대비 약세, 중장기구간은 금리인상 속도조절 기대와 경기 둔화 우려를 반영하며 전분기 대비 강세를 나타냈습니다. 특히 경기둔화우려로 장기금리가 더 하락하면서 장단기 스프레드는 전분기대비 축소되어 국고10년금리와 3년금리의 스프레드는 역전폭이 확대되었습니다.

“시장 변동에 상관없이 내재가치보다 싸게 거래되는
종목에 투자하는 정통 가치투자를 추구합니다.”

한편 크레딧 스프레드는 변동성이 매우 컸는데, 10월에는 강원도의 보증채무 미상환이슈로 크레딧 채권시장은 매우 위축되었습니다. 이후 채권시장안정펀드, 자금공급 등 정책당국의 다양한 대책이 나오면서 은행채와 공사채 위주로 안정되기 시작했고 2023년 연초되어서는 투자심리가 완전히 회복되면서 회사채부문까지 급격히 강세가 진행되어 전분기대비 축소로 마감되었습니다.

동 펀드는 분기초부터 듀레이션을 축소하며 금리 상승에 따른 자본 손실을 방어하였고 분기 중후반 이후부터는 듀레이션을 확대하여 자본손익이 증가하였습니다. 그리고 분기초에는 통안채 비중을 확대하고 회사채 비중을 축소하여 크레딧 스프레드 확대에 방어를 하였었습니다. 분기 중반부터는 저평가된 특수채 비중을 확대하고 국채 비중은 축소하면서 캐리수익을 확대하였습니다. 12월초에 국고채 비중 축소하고 카드채 비중을 확대하여 캐리수익 비중을 보다더 확대하였습니다.

다음 분기 국내 채권시장은 금리인상 종료, 인하기대감 등의 요인이 복합적으로 작용하면서 변동성 국면이 지속될 것으로 전망됩니다. 최근 연내 기준금리 인하를 더 우선적으로 반영하며 국내 채권시장은 현 기준금리 3.5%를 하회하는 수준까지 강세를 나타내고 있습니다. 1월 후반인 현재 국고금리는 3.2%대로 역캐리 부담이 존재하는 레벨에 도달했고, 추가 강세가 진행되려면 단기간래 금리 인하가 시행되어야하는 수준이 됩니다. 그러나 아직 2월 FOMC의 불확실성이 있고, 금리인상이 종료된 것은 아니므로 현수준에서 추가 금리 하락은 2월 대내외 통화정책의 결정에 좌우될 것으로 전망됩니다. 이에 따라 1분기까지는 최종 정책금리 레벨에 대한 불확실성으로 단기 채권 금리는 추가하락이 제한적일 것으로 전망되고 중장기 채권 금리는 경기둔화우려로 하락압력을 받을 것으로 전망됩니다. 따라서 금리 반등시마다 단기구간 국고비중을 축소하고 장기비중을 확대할 예정이며 저평가된 우량 크레딧물 비중을 확대할 예정입니다.

한편 크레딧 스프레드는 우량등급의 경우 연초 강한 수요 및 강세발행으로 급격히 축소되어 추가 축소여력이 제한적일 것으로 예상됩니다. 비우량등급의 경우 아직 국고대비 스프레드 폭이 넓지만 재무건전성 이슈가 없는 종목 위주로 선별적으로 축소될 것으로 전망됩니다.

따라서 동펀드는 시장금리에 대한 민감도를 안정적인 수준으로 유지하고, 저평가된 우량등급 채권 편입을 통해 안정적인 이자 수익률을 추구할 예정이며 조금이라도 수익률이 높은 채권을 매입하여, 고객 여러분께 높고 안정적인 수익률을 드리기 위해 최선을 다할 것을 다시금 약속 드리며 더 좋은 소식과 함께 다음 운용보고서로 찾아 뵙겠습니다. 감사합니다.

주식 펀드매니저 정 신 욱
채권 펀드매니저 김 윤 실



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.
- **동펀드의 일반사무관리회사는 2022.09.19부터 신한아이타스에서 KB국민은행으로 변경되었습니다.**
- 이 상품은 **혼합채권형 펀드**로서, 추가입금이 가능한 **추가형**이고, 다양한 판매보수의 종류를 선택할 수 있는 **종류형** 펀드입니다.
- 투자자의 계좌별 수익률 정보는 판매회사의 HTS나 인터넷 뱅킹 등을 통해 조회할 수 있습니다.
- 이 보고서는 자본시장법에 의하여 '한국밸류 10년투자 증권투자신탁1호(채권혼합)(모)'의 자산운용회사인 '한국투자밸류자산운용'이 작성하여 수탁회사인 '하나은행'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

적용범률 | 자본시장법 위험등급 | 4등급 (보통 위험) 고난도펀드 | 해당하지 않음

펀드 명칭	금융투자협회 펀드코드		
한국밸류10년투자 증권투자신탁1호(채권혼합)(모)	56288		
한국밸류10년투자 증권투자신탁1호(채권혼합)Class A	AE273		
한국밸류10년투자 증권투자신탁1호(채권혼합)Class C	AE245		
한국밸류10년투자 증권투자신탁1호(채권혼합)Class C-P	AH290		
한국밸류10년투자 증권투자신탁1호(채권혼합)Class S	AP748		
한국밸류10년투자 증권투자신탁1호(채권혼합)Class C-W	AR355		
한국밸류10년투자 증권투자신탁1호(채권혼합)Class C-E	AS482		
한국밸류10년투자 증권투자신탁1호(채권혼합)Class A-E	BG296		
한국밸류10년투자 증권투자신탁1호(채권혼합)Class C-Pe	BG300		
한국밸류10년투자 증권투자신탁1호(채권혼합)Class A-G	BP130		
펀드의 종류	투자신탁, 채권혼합형, 추가형, 개방형, 종류형	최초설정일	2006.04.18
운용기간	2022.10.18 ~ 2023.01.17	종속기간	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	한국투자밸류자산운용	판매회사	판매회사는 금융투자협회 홈페이지 (http://dis.kofia.or.kr)에서 확인 가능합니다.
신탁업자	하나은행	일반사무관리회사	KB국민은행
상품의 특징	이 투자신탁은 채권혼합형 투자신탁으로 자산의 30%이하를 국내주식, 90%이하를 채권에 투자하고 있습니다.		

2. 자산현황

(단위: 원, %)

펀드 명칭	항목	전분기말	금분기말	증감률
한국밸류10년투자 증권투자신탁1호 (채권혼합)(모)	자산총액	147,047,375,259	153,143,892,222	4.15
	부채총액	572,964,959	516,002,612	-9.94
	순자산총액	146,474,410,300	152,627,889,610	4.20
	기준가격	1,110.88	1,156.42	4.10
종류(Class)별 기준가격 현황				
Class A	기준가격	1,104.95	1,147.60	3.86
Class C	기준가격	1,097.47	1,138.69	3.76
Class C-P	기준가격	1,093.46	1,134.81	3.78
Class S	기준가격	1,119.56	1,163.50	3.92
Class C-W	기준가격	1,130.75	1,175.87	3.99
Class C-E	기준가격	1,109.25	1,152.20	3.87
Class A-E	기준가격	1,113.00	1,156.68	3.92
Class C-Pe	기준가격	1,106.58	1,149.57	3.88
Class A-G	기준가격	1,099.87	1,142.79	3.90

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

3. 펀드의 투자전략

- 이 집합투자기구는 집합투자기금 재산의 30% 이하의 범위에서 가치투자 운용철학에 따라 저평가 되어있는 종목 및 성장잠재력이 있는 종목에 집중투자하고 투자신탁재산의 90% 이하를 국공채 등 우량채무증권에 투자하여 장기적인 자본증식 추구를 목적으로 합니다.
- 자산총액의 90%이하를 국공채, 우량회사채 등 신용위험을 최소화할 수 있는 채권으로 구성하여 안정적인 수익을 추구합니다.
- 만기보유 전략 위주로 투자하며 거시경제 분석을 통한 시장전망에 따라 듀레이션 전략, 수익률 곡선타기 전략, 크레딧 스프레드 전략 등으로 추가 수익을 추구합니다.

운용경과 및 수익률 현황

1. 기간수익률

(단위: %, %p)

펀드 명칭	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
	22.10.18 ~ 23.01.17	22.07.18 ~ 23.01.17	22.04.18 ~ 23.01.17	22.01.18 ~ 23.01.17	21.01.18 ~ 23.01.17	20.01.18 ~ 23.01.17	18.01.18 ~ 23.01.17
한국밸류10년투자 증권투자신탁1호(채권혼합)(모)	4.10	2.73	-0.91	-2.66	0.71	15.56	21.62
(비교지수대비 성과)	1.09	0.78	0.46	0.50	5.36	9.86	15.25
비교지수	3.01	1.95	-1.36	-3.16	-4.65	5.70	6.38
종류(Class)별 현황							
Class A	3.86	2.25	-1.61	-3.56	-1.14	12.39	16.12
(비교지수대비 성과)	0.85	0.30	-0.24	-0.41	3.51	6.69	9.75
비교지수	3.01	1.95	-1.36	-3.16	-4.65	5.70	6.38
Class C	3.76	2.04	-1.91	-3.95	-1.93	11.05	13.83
(비교지수대비 성과)	0.75	0.09	-0.54	-0.80	2.72	5.35	7.45
비교지수	3.01	1.95	-1.36	-3.16	-4.65	5.70	6.38
Class C-P	3.78	2.09	-1.83	-3.86	-1.74	11.38	14.39
(비교지수대비 성과)	0.77	0.14	-0.47	-0.70	2.91	5.68	8.02
비교지수	3.01	1.95	-1.36	-3.16	-4.65	5.70	6.38
Class S	3.92	2.38	-1.42	-3.32	-0.65	13.24	17.59
(비교지수대비 성과)	0.92	0.43	-0.05	-0.16	4.01	7.54	11.21
비교지수	3.01	1.95	-1.36	-3.16	-4.65	5.70	6.38
Class C-W	3.99	2.51	-1.23	-3.07	-0.14	14.10	19.08
(비교지수대비 성과)	0.98	0.56	0.14	0.09	4.51	8.40	12.71
비교지수	3.01	1.95	-1.36	-3.16	-4.65	5.70	6.38
Class C-E	3.87	2.27	-1.57	-3.51	-1.04	12.56	16.42
(비교지수대비 성과)	0.86	0.32	-0.20	-0.36	3.61	6.86	10.05
비교지수	3.01	1.95	-1.36	-3.16	-4.65	5.70	6.38
Class A-E	3.92	2.38	-1.42	-3.32	-0.65	13.24	17.65
(비교지수대비 성과)	0.92	0.43	-0.05	-0.16	4.01	7.54	11.27
비교지수	3.01	1.95	-1.36	-3.16	-4.65	5.70	6.38
Class C-Pe	3.88	2.30	-1.53	-3.47	-0.94	12.73	16.71
(비교지수대비 성과)	0.88	0.35	-0.17	-0.31	3.71	7.03	10.34
비교지수	3.01	1.95	-1.36	-3.16	-4.65	5.70	6.38
Class A-G	3.90	2.33	-1.48	-3.40	-0.82	13.00	-
(비교지수대비 성과)	0.90	0.38	-0.12	-0.25	3.83	7.31	-
비교지수	3.01	1.95	-1.36	-3.16	-4.65	5.70	-

※ 비교지수 : (0.27×[KOSPI200])+(0.73×[CD금리])를 사용하였습니다.
 ※ 위 수익률은 가치투자 전략을 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.

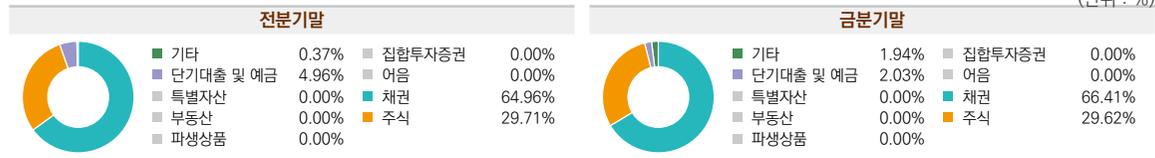
2. 손익현황

(단위: 백만 원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익 합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
전분기	-1,551	-464	-	-	-	-	-	-	-	27	4	-1,984
금분기	3,908	2,021	-	-	-	-	-	-	-	49	-2	5,975

자산현황

1. 자산구성현황



동화별 구분	주식		채권		어음		집합투자증권		파생상품		부동산		특별자산		단기대출 및 예금		기타		자산총액	
	금액	비율	금액	비율	금액	비율	금액	비율	금액	비율	금액	비율	금액	비율	금액	비율	금액	비율		
KRW	45,366	(29.62)	101,702	(66.41)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,102	(2.03)	2,974	(1.94)	153,144	(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 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	180,110	10,987	7.17	
농심	16,626	5,736	3.75	
SK하이닉스	42,585	3,662	2.39	

※ 비고 : (보유주수 ÷ 총발행주수) × 100

나. 채권 (단위 : 백만 원, %)

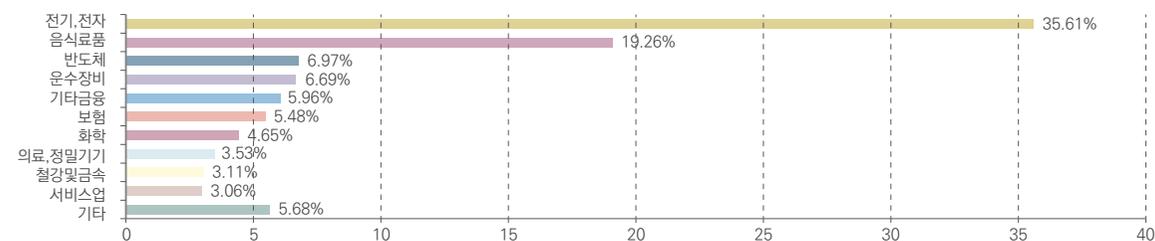
종목명	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
수산금융채권(일반)06-11이표36-08호	8,800	8,586	2021.11.08	2024.11.08		AAA	5.61
우리카드195-1	4,300	4,261	2021.05.25	2023.05.25		AA0	2.78
국고01250-2603(21-1)	4,050	3,801	2021.03.10	2026.03.10		RF	2.48
통안01030-2306-02	3,300	3,274	2021.06.02	2023.06.02		RF	2.14
통안04120-2410-02	3,000	3,037	2022.10.02	2024.10.02		RF	1.98
하나은행45-08이1.5갭-05	3,000	3,012	2022.08.05	2024.02.05		AAA	1.97

다. 단기대출 및 예금 (단위 : 백만 원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비중
예금	하나은행		3,102	2.99		2.03

라. 어음, 집합투자증권, 파생상품, 부동산, 특별자산, 기타자산
해당사항 없음

3. 업종별 투자비중



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

투자운용전문인력 현황

1. 투자운용인력(펀드매니저)

성명	직위	운용중인 다른 펀드현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용 규모		주요 운용경력 및 이력	협회 등록번호
		펀드	운용규모	펀드	운용규모		
정신욱	수석 매니저 (책임)	4	82,327	1	11,422	- 연세대학교 대학원 수학과 - 한국투자증권(2003~2006) - 한국투자밸류자산운용(2006~현재)	2109001146
김운실	수석 매니저 (책임)	8	739,957	-	-	- 카이스트 응용수학 석사 - 한국투자밸류자산운용(2011~2016) - 한국투자금융지주(2017~2018) - 한국투자밸류자산운용(2018~현재)	2112000735

※ 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, 이승혁	2015.07.29 ~ 2020.01.20
이채원, 이승혁, 김운실	2020.01.21 ~ 2020.12.23
정신욱, 김운실	2020.12.24 ~ 현재

※ 2023.01.17 기준 최근 3년간의 책임운용전문인력 변동 내역

비용현황

1. 보수 및 비용 지급현황

펀드 명칭	구분	전분기		금분기		
		금액	비율	금액	비율	
한국밸류 10년투자 증권투자신탁1호 (채권혼합)(모)	자산운용회사	143.285	0.379	141.743	0.379	
	판매회사	Class A	22.685	0.500	21.967	0.500
		Class C	107.307	0.900	106.421	0.900
		Class C-P	152.356	0.800	151.275	0.800
		Class S	0.408	0.250	0.371	0.250
		Class C-E	3.709	0.450	3.672	0.450
		Class A-E	1.276	0.250	1.222	0.250
		Class C-Pe	2.770	0.400	2.834	0.400
	Class A-G	0.009	0.347	0.009	0.346	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	11.312	0.030	11.190	0.030	
일반사무관리회사	5.279	0.014	5.222	0.014		
보수합계	450.396	4.320	445.926	4.319		
매매/중개 수수료	기타비용	2.155	0.053	2.947	0.008	
	단순매매/중개 수수료	12.105	0.289	14.891	0.040	
		조사분석업무 등 서비스 수수료	27.855	0.665	34.062	0.091
합계	39.960	0.954	48.953	0.131		
증권거래세	44.921	1.071	55.954	0.150		

※ 비율 : 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 운용기간 중 발생한 보수 및 비용의 연환산 값입니다.

※ 기타비용 : 회계감사비용, 증권 등의 예탁 및 결제비용 등 펀드에서 경상적, 반복적으로 지출된 비용(매매중개수수료는 제외)

2. 총 보수비용 비율

(단위 : 연환산, %)

펀드 명칭	구분	해당 펀드			상위펀드 비용 합산		
		총보수 비용 비율(A)	매매 중개수수료 비율(B)	합계(A+B)	총보수 비용 비율(A)	매매 중개수수료 비율(B)	합계(A+B)
한국밸류10년투자 증권투자신탁1호 (채권혼합)(모)	전분기	0.006	0.106	0.112	0.006	0.106	0.112
	금분기	0.006	0.131	0.137	0.006	0.131	0.137
종류(Class)별 현황							
Class A	전분기	0.926	-	0.926	0.932	0.106	1.038
	금분기	0.926	-	0.926	0.932	0.131	1.063
Class C	전분기	1.326	-	1.326	1.332	0.106	1.438
	금분기	1.326	-	1.326	1.332	0.131	1.463
Class C-P	전분기	1.226	-	1.226	1.232	0.106	1.338
	금분기	1.226	-	1.226	1.232	0.131	1.363
Class S	전분기	0.676	-	0.676	0.681	0.106	0.787
	금분기	0.676	-	0.676	0.681	0.131	0.812
Class C-W	전분기	0.422	-	0.422	0.428	0.106	0.534
	금분기	0.422	-	0.422	0.428	0.131	0.559
Class C-E	전분기	0.876	-	0.876	0.882	0.106	0.988
	금분기	0.876	-	0.876	0.882	0.131	1.013
Class A-E	전분기	0.676	-	0.676	0.682	0.106	0.788
	금분기	0.676	-	0.676	0.681	0.132	0.813
Class C-Pe	전분기	0.826	-	0.826	0.832	0.106	0.938
	금분기	0.826	-	0.826	0.832	0.131	0.963
Class A-G	전분기	0.764	-	0.764	0.771	0.106	0.877
	금분기	0.763	-	0.763	0.770	0.131	0.901

※ 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
796,870	23,241	427,750	24,884	56.63	224.69

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

2. 최근3분기 매매회전율 추이

(단위 : %)

2022.01.18 ~ 2022.04.17	2022.04.18 ~ 2022.07.17	2022.07.18 ~ 2022.10.17
53.72	55.15	43.96

※ 매매회전율이 높을 경우 매매거래수수료(0.1%내외) 및 증권거래세(매도시 0.20%, 23년 / 0.23%, 22년)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.

동일한(해당) 집합투자업자가 운영하는 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

- 주식가격 변동위험 : 이 투자신탁은 주식에 투자함으로써 투자대상종목의 주식가격변동에 따른 손실위험에 노출됩니다.
- 금리변동위험 : 채권의 가격은 이자율에 의해 결정됩니다. 일반적으로 이자율이 하락하면 채권가격 상승에 의한 자본이득이 발생하고 이자율이 상승하면 채권가격 하락에 의한 자본손실이 발생합니다. 따라서 채권을 만기까지 보유하지 않고 중도에 매도하는 경우에는 시장상황에 따라 손실이 발생할 수 있습니다.
- 시장위험 : 신탁재산을 주권, 채무증권 등에 투자함으로써 이 투자신탁은 국내금융시장의 주가, 이자율 등 기타 거시경제지표의 변화에 따른 위험에 노출됩니다. 또한, 신탁재산의 운용에 있어 예상치 못한 정치·경제상황, 정부의 조치 및 세제의 변경 등은 펀드의 운용에 영향을 미칠 수 있습니다.
- 신용위험 : 이 투자신탁은 주권, 채무증권, 장외파생상품(스왑)거래 등에 있어서 발행회사나 거래상대방의 영업환경, 재무상황 및 신용상태의 악화 등에 따라 발행회사나 거래상대방의 신용등급이 하락하거나, 채무불이행 위험이 커짐으로 인해 급격한 가치변동을 초래할 수 있습니다.
- 유동성위험 : 유가증권시장규모 등을 감안할 때 신탁재산에서 거래량이 풍부하지 못한 종목에 투자하는 경우 투자대상종목의 유동성 부족에 따른 환금성에 제약이 발생할 수 있으며, 그로 인해 환매에 대응하기 위한 자산의 중도매각이 원활하지 않을 수 있고, 중도매각에 따른 손실이 발생할 수도 있습니다.
- 파생상품 투자위험 : 주식 및 채권 관련 파생상품은 작은 증거금으로 거액의 결제가 가능한 지렛대 효과(레버리지효과)로 인하여 파생상품 그 자체에 투자되는 금액보다도 상당히 더 큰 손실이 발생할 수 있으며, 그에 따라 기초자산에 직접 투자하는 경우에 비하여 훨씬 높은 위험에 노출 될 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

- 유동성위험 : 펀드의 단기유동화비용, 보유종목별 평균거래량 대비 보유비율 및 유동화일수, 현금보유비율 등의 지표를 활용하여 모니터링하고 있습니다.
- 시장위험 : 펀드의 채권·주식편입비율, 듀레이션 및 VaR, 보유종목에 대한 가격변동률 등 위험지표를 활용하여 모니터링하고 있습니다.
- 신용위험 : 채권의 경우 펀드약관에서 규정한 투자가능 등급 내에서 투자하고 있으며, 펀드의 가중평균 신용등급 및 펀드내 보유종목의 신용등급을 정기적으로 점검하고 있습니다.
- 파생상품관련위험 : 파생상품의 경우 펀드약관 내 규정한 파생상품 편입 한도내에서 운용을 원칙으로 하고 있으며, 파생상품 거래에 따른 레버리지비율을 모니터링하고 있습니다.
- 특히, 금융투자협회 기준에 따라 아래항목에 해당되는 유동성 위험이 높은 개방형펀드에 대하여 연 1회 유동성 스트레스 테스트를 실시하여 환매대응력에 대한 점검과 필요시 유동성 보강을 위한 대책마련을 실시합니다.
 - 직전사업연도말 집합투자기구 자산총액의 15% 이상으로 비시장성 자산에 투자하는 경우
 - 직전 사업연도말 집합투자기구 자산총액의 50% 이상으로 투자대상 기업의 신용위험에 노출될 수 있는 금융투자상품에 투자하는 경우
 - 직전사업연도 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 키운 가치투자 트리



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)

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