

## 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 | 2023.04.18~2023.07.17

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 동펀드(운용펀드 기준)는 2.86%의 수익률을 기록했습니다. 비교지수 수익률 1.65% 대비 +1.21%p 성과를 기록했습니다.

## ■ 주식부문

코스피 지수는 지난해 10월 저점이후 변동성이 줄어들며 지속적으로 우상향하는 모습입니다. 이번 운용기간에는 특히 반도체의 반등이 돋보였습니다. 적극적인 감산에도 불구하고 실적과 범용 메모리 제품은 여전히 부진했으나, 시가 이끄는 고부가가치 제품에 대한 수요개선 기대감이 작용했습니다. 동펀드는 반도체 업종에 대한 높은 비중을 보유했으며, 이에 양호한 성과를 기록했습니다.

또한 산업재의 부각도 돋보였습니다. LNG 선박 발주가 본격화되고 있고 미국 IRA 법안 발효와 함께 미국은 생산시설의 리쇼어링이 본격화되고 있습니다. 이에 조선, 건설기계, 전력기기 등 설비투자와 관련한 산업재 업종에 대한 기대감도 높습니다. 최근 해당 업체들은 이번 사이클이 장기화되는 모습을 보이고 있다고 전망하고 있는 가운데, 동펀드도 관련주의 비중을 높여가며 긍정적으로 기여했습니다.

최근 시장이 전반적 강세를 보이고 있는 점은 반가우나, 한편 기업의 적절한 밸류에이션 범위를 크게 벗어나는 동시에 시장 참여자들의 투기적 심리가 엮이기도 합니다. 이러한 금융시장의 본질적 속성을 일부 투자에 활용하는 것도 필요하나, 가치에 대한 적절한 기준 없이 방향성에만 의존하는 투자에는 유의가 필요한 시점입니다. 투자는 항상 심리적으로 고양될 때 리스크를 관리하고, 심리적으로 위축될 때 용기를 내어 뛰어들어야 하는 행위입니다. 주위 분위기에 휩쓸리지 않고 당사의 투자방식을 고수하는 것이 저희의 고유한 책무임을 인지하고 혼란스러운 시장분위기에 현명하게 대처해 나가겠습니다.

올해 들어 지속적으로 긍정적인 뷰를 가지고 있었지만, 시장 참여자들이 점점 과감해진 만큼 저희는 조금은 조심스럽게 시장에 접근하려고 합니다. 탐욕이 몰리는 반대편에는 언제나 큰 기회가 있었습니다. 당사는 호황의 장기화가 예상되는 산업에 대한 모니터링을 지속하고 보유하면서, 소외된 자산의 가치를 독립적으로 바라보며 기회를 발굴하고 다음 국면을 준비하겠습니다. 감사합니다.

## ■ 채권부문

해당운용기간 동안 국내채권시장은 대외 긴축 우려가 확대되며 전분기대비 약세로 마감되었습니다.

분기 초인 4월, 미 제조업지표를 비롯한 경기지표가 부진하게 발표되며 대외금리가 급락한 가운데 국내채권시장도 강세로 출발했습니다. 또한 호주 통화정책회의에서 정책금리를 동결한 점도 국내도 기준금리 동결 기대감을 확대시키며 강세요인으로 작용했습니다. 4월 금통위에서는 만장일치로 기준금리를 동결했지만 인하기대가 과도하다는 내용이 전해지며 기자회견에서 매파적인 스탠스를 나타내자 국내채권금리는 오름세로 돌아섰습니다. 월후반 경기 우려가 전해지면서 채권시장 약세는 지속되었고 결국 월초 금리 하락분을 되돌리며 전월대비 보합으로 마감되었고 장단기스프레드도 전월대비 보합으로 마감되었습니다.

분기 중반인 5월, 미국 은행권 불안이 지속 되는 가운데 부채한도 협상이 진전되지 않자 미국채 금리가 하락하였고 국내 채권 금리도 외국인인 국제선물 손매수와 함께 내림세로 출발했습니다. 그러나 월 중반 부채한도 협상 타결 기대감으로 미국채를 비롯한 대외금리가 급등했고 국내 채권 금리도 금통위 경계감과 더불어 상승 반전하며 오름세를 나타냈습니다. 한편 5월 금통위에서는 만장일치로 기준금리를 동결했고 기자회견이 매파적인 스탠스로 전해지자 국내 채권시장의 약세는 지속되었습니다. 월후반 결국 부채한도 협상이 타결되었지만 연준 부의장의 6월 정책금리 동결 가능성 언급, 제조업 지표 예상 하회 등의 영향으로 미국채 금리가 급락했고 유로존 금리 또한 물가 상승률의 예상치 하회로 내림세를 나타냈습니다. 대외금리가 하락한 가운데 추정 우려 약화, 중국 경기지표 예상 하회로 국내 채권시장은 강세로 전환되었지만 결국 전월대비 기준으로는 약세로 마감되었고 장단기스프레드는 전월대비 소폭 확대되었습니다.

분기 후반인 6월, 동결 기대가 우세했던 호주와 캐나다의 정책금리 인상이 전해지자 국내채권시장도 약세로 출발했습니다. 6월 FOMC에서는 정책금리를 동결했지만 2023년 점도표 상황 및 매파적인 스탠스를 나타내며 대외금리가 상승하자 국내채권시장의 약세는 지속되었습니다. 월후반 영국의 물가 우려로 인한 정책금리 인상 등 대외금리 오름세가 지속되자 국내채권금리도 연내 인하기대감이 소멸되며 상승세를 이어갔습니다. 결국 국내채권시장은 전월대비 약세로 마감되었고, 특히 한국도 추가 인상가능성까지 부각되자 장기금리보다 단기금리가 더 상승하여 장단기 스프레드는 전월대비 축소되었습니다.

7월 들어서는 월초 FOMC 의사록 공개를 앞두고 대외금리 상승에 따른 한국은행 추가 긴축우려, 중금/상호금융의 대규모 채권 순매도 영향으로 약세로 출발했습니다. 그러나 미국 물가지표 완화, 7월 금통위 동결 등의 영향으로 국채금리는 내림세로 돌아섰습니다. 결국 해당 운용기간 동안 국내 채권시장은 전분기대비 약세로 마감되었고 국고채 10년과 3년스프레드는 전분기대비 소폭 축소되었습니다.

한편 크레딧 스프레드는 레벨 부담 및 대외 크레딧 이슈에 따른 수요 둔화영향으로 확대되기 시작했습니다. 특수채와 은행채 발행 증가에 따른 수급 부담도 스프레드 확대요인으로 작용하였습니다. 이에 따라 해당운용기간동안 크레딧 스프레드는 특수채, 은행채, 여전채는 전분기대비 확대되었고 일부 우량 회사채는 금리 메리트로 수요가 지속되면서 전분기대비 소폭 축소되었습니다.

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

동펀드는 분기초부터 금리 상승시마다 듀레이션을 확대하여 금리 하락에 따른 자본수익부문이 증가하였습니다. 분기 중반부터 다시 듀레이션을 축소하여 금리 상승에 따른 자본손실에 대응이 되었고 특수채와 은행채 비중을 축소하고 회사채 비중을 확대하여 크레딧 스프레드 변동성에 대응이 되었습니다. 이에 따라 채권시장 약세에도 불구하고 금리상승에 따른 자본손실보다 이자수익이 더 크게 발생하여 해당운용기간 동안 동펀드의 채권부문은 손실없이 양의성으로 마감되었습니다.

## ■ 향후 채권 운용계획

국채금리가 역캐리 부담에서 벗어나 있고 연내 금리인하 가능성이 되돌린 수준이므로 다음 분기 국내채권시장은 변동성은 축소되면서 제한적 강세가 나타날 것으로 예상됩니다. 4월 정책금리를 동결했던 호주는 고물가 장기화 가능성에 5월과 6월 통화정책회의에서 2개월 연속금리인상을 단행했습니다. 7월에는 동결했지만 추가 인상 여지를 남겨두었습니다. 6월에 열린 미 FOMC에서는 그동안 펼쳐진 긴축 정책 효과를 확인하기 위해 만장일치로 정책금리를 동결하였지만 추가 긴축 가능성을 열어놓는 등 매파적인 스탠스를 나타냈습니다. 6월 ECB 역시 인플레이션 둔화에도 불구하고 장기기간 높은 물가의 지속 가능성에 기준금리를 인상했습니다. 한국의 경우 경기 둔화 및 금융 불안정 우려로 금통위에서 기준금리를 만장일치로 동결하였습니다. 실질기준금리가 마이너스여서 통화 완화적 국면에 있는 호주, 유로존, 영국과 달리 한국은 실질기준금리가 플러스 상태로 통화 긴축 국면에 있어 인상 사이클 종료가 가까워지고 있다고 판단됩니다. 그러나 인하시점까지는 시간이 소요될것으로 전망됩니다. 한국도 헤드라인 물가와 달리 근원 물가 레벨은 여전히 높은 상태이고, 글로벌 중앙은행들의 매파적 스탠스, 환율 안정 등을 위해 당장 기준금리 인하 가능성은 낮은 것으로 판단됩니다. 추정 불확실성이 존재하는 점도 금리 상방 요인입니다. 다만, 내수 및 수출 부진 우려로 통화정책 완화기대감은 지속될것으로 판단됩니다. 이에 따라 단기채권 금리는 추가하락이 제한적일 것으로 전망되고 장기 채권 금리는 경기 둔화 우려로 단기물보다 하락압력이 우세할 것으로 판단됩니다.

한편 정부의 부동산 PF 관련 정책으로 인해 대형 크레딧 이벤트 발생 가능성은 낮아졌으나 부동산 금융 우려가 완전히 해소되지 않아 크레딧 스프레드가 크게 하락할 것으로 보이지는 않습니다. 수급측면에서도 하반기 기업들의 차환 수요를 위한 발행도 지속될 것으로 예상되어 크레딧 스프레드는 전분기대비 확대될 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		
<b>펀드의 종류</b>	투자신탁, 채권혼합형, 추가형, 개방형, 종류형	<b>최초설정일</b>	2006.04.18
<b>운용기간</b>	2023.04.18 ~ 2023.07.17	<b>종속기간</b>	종료일이 따로 없습니다.
<b>자산운용회사</b>	한국투자밸류자산운용	<b>판매회사</b>	판매회사는 금융투자협회 홈페이지 ( <a href="http://dis.kofia.or.kr">http://dis.kofia.or.kr</a> )에서 확인 가능합니다.
<b>신탁업자</b>	하나은행	<b>일반사무관리회사</b>	KB국민은행
<b>상품의 특징</b>	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	159,795,981,511	154,338,877,546	-3.42
	부채총액	1,191,109,178	572,400,237	-51.94
	순자산총액	158,604,872,333	153,766,477,309	-3.05
	기준가격	1,191.67	1,190.95	-0.06
<b>종류(Class)별 기준가격 현황</b>				
Class A	기준가격	1,179.91	1,191.83	1.01
Class C	기준가격	1,169.61	1,188.99	1.66
Class C-P	기준가격	1,165.91	1,183.85	1.54
Class S	기준가격	1,196.99	1,192.91	-0.34
Class C-W	기준가격	1,210.47	1,194.69	-1.30
Class C-E	기준가격	1,184.79	1,180.84	-0.33
Class A-E	기준가격	1,189.97	1,186.09	-0.33
Class C-Pe	기준가격	1,182.23	1,186.20	0.34
Class A-G	기준가격	1,175.43	1,189.86	1.23

\* 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
	23.04.18 ~ 23.07.17	23.01.18 ~ 23.07.17	22.10.18 ~ 23.07.17	22.07.18 ~ 23.07.17	21.07.18 ~ 23.07.17	20.07.18 ~ 23.07.17	18.07.18 ~ 23.07.17
한국밸류10년투자 증권투자신탁1호(채권혼합)(모)	2.86	6.00	10.34	8.89	3.06	19.05	29.94
(비교지수대비 성과)	1.21	1.88	3.07	2.72	5.06	8.96	16.83
비교지수	1.65	4.11	7.27	6.17	-2.00	10.09	13.11
<b>종류(Class)별 현황</b>							
Class A	2.63	5.52	9.59	7.89	1.17	15.81	24.08
(비교지수대비 성과)	0.98	1.40	2.32	1.72	3.16	5.71	10.96
비교지수	1.65	4.11	7.27	6.17	-2.00	10.09	13.11
Class C	2.53	5.31	9.27	7.46	0.36	14.43	21.63
(비교지수대비 성과)	0.87	1.20	2.00	1.29	2.35	4.34	8.51
비교지수	1.65	4.11	7.27	6.17	-2.00	10.09	13.11
Class C-P	2.55	5.36	9.35	7.57	0.56	14.77	22.23
(비교지수대비 성과)	0.90	1.25	2.08	1.39	2.56	4.68	9.12
비교지수	1.65	4.11	7.27	6.17	-2.00	10.09	13.11
Class S	2.69	5.65	9.80	8.16	1.67	16.67	25.64
(비교지수대비 성과)	1.04	1.53	2.52	1.99	3.67	6.58	12.52
비교지수	1.65	4.11	7.27	6.17	-2.00	10.09	13.11
Class C-W	2.76	5.78	10.00	8.44	2.19	17.56	27.23
(비교지수대비 성과)	1.10	1.67	2.73	2.26	4.19	7.47	14.12
비교지수	1.65	4.11	7.27	6.17	-2.00	10.09	13.11
Class C-E	2.64	5.54	9.63	7.94	1.27	15.98	24.39
(비교지수대비 성과)	0.99	1.43	2.36	1.77	3.26	5.89	11.27
비교지수	1.65	4.11	7.27	6.17	-2.00	10.09	13.11
Class A-E	2.69	5.65	9.79	8.16	1.67	16.67	25.64
(비교지수대비 성과)	1.04	1.53	2.52	1.99	3.67	6.58	12.53
비교지수	1.65	4.11	7.27	6.17	-2.00	10.09	13.11
Class C-Pe	2.66	5.57	9.67	8.00	1.37	16.15	24.70
(비교지수대비 성과)	1.00	1.46	2.40	1.83	3.37	6.06	11.59
비교지수	1.65	4.11	7.27	6.17	-2.00	10.09	13.11
Class A-G	2.67	5.60	9.72	8.06	1.50	16.37	-
(비교지수대비 성과)	1.01	1.49	2.45	1.89	3.49	6.28	-
비교지수	1.65	4.11	7.27	6.17	-2.00	10.09	-

\* 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

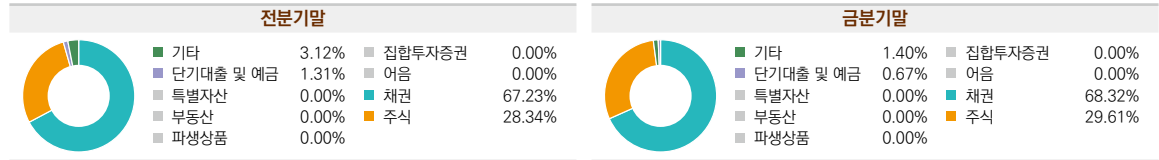
(단위 : 백만 원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익 합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
전분기	80	2,976	-	-	-	-	-	-	-	137	25	3,218
금분기	4,068	342	-	-	-	-	-	-	-	40	-2	4,448

# 자산현황

## 1. 자산구성현황

(단위 : %)



(단위 : 백만 원, %)

통화별 구분	주식		채권		증권		파생상품		부동산		특별자산		단기대출 및 예금		기타		자산총액
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외	부동산	특별자산	실물자산	기타	단기대출 및 예금	기타	자산총액				
KRW	45,698 (29.61)	105,446 (68.32)	-	-	-	-	-	-	-	-	1,033 (0.67)	2,163 (1.40)	154,339 (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	185,887	13,626	8.83	
농심	13,309	5,230	3.39	
메리츠금융지주	79,094	3,591	2.33	

※ 비고 : (보유주수 ÷ 총발행주수) × 100

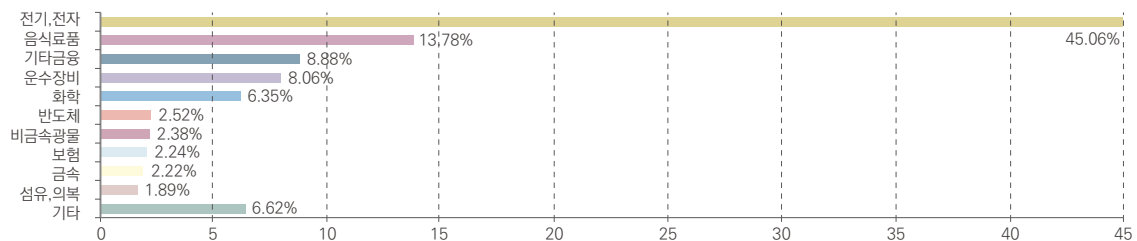
### 나. 채권

(단위 : 백만 원, %)

종목명	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
수산금융채권(일반)06-110이표36-08호	8,800	8,657	2021.11.08	2024.11.08		AAA	5.61
예보기금특별계정채권2023-1(사)	5,800	5,766	2023.01.17	2026.01.17		AAA	3.74
KT196-1	4,500	4,435	2022.01.27	2025.01.27		AAA	2.87
농업금융채권(은행)2020-080이5Y-B	3,900	3,701	2020.08.18	2025.08.18		AAA	2.40
국고04250-2512(22-13)	3,400	3,461	2022.12.10	2025.12.10		RF	2.24
국고01250-2603(21-1)	3,550	3,352	2021.03.10	2026.03.10		RF	2.17
기업은행(신)22060이3A-23	3,330	3,335	2022.06.23	2025.06.23		AAA	2.16

다. 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, 억 원)

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)	7	1,164	1	33	- 연세대학교 대학원 수학과 - 한국투자증권(2003~2006) - 한국투자밸류자산운용(2006~현재)	2109001146
김운실	수석 매니저 (책임)	8	7,020	-	-	- 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, 김운실	2020.01.21 ~ 2020.12.23
정신욱, 김운실	2020.12.24 ~ 현재

※ 2023.07.17 기준 최근 3년간의 책임운용전문인력 변동 내역

# 비용현황

## 1. 보수 및 비용 지급현황

(단위 : 백만 원, %)

펀드 명칭	구분	전분기		금분기		
		금액	비율	금액	비율	
한국밸류 10년투자 증권투자신탁1호 (채권혼합)(모)	자산운용회사	575.556	0.379	149.728	0.379	
	판매회사	Class A	90.451	0.500	23.968	0.500
		Class C	433.799	0.900	114.643	0.900
		Class C-P	610.257	0.800	156.484	0.800
		Class S	1.600	0.250	0.385	0.250
		Class C-E	14.749	0.450	3.653	0.450
		Class A-E	5.034	0.250	1.199	0.250
		Class C-Pe	11.647	0.400	3.409	0.400
		Class A-G	0.035	0.347	0.010	0.347
	펀드재산보관회사(신탁업자)	45.439	0.030	11.821	0.030	
일반사무관리회사	21.204	0.014	5.516	0.014		
보수합계	1809.771	4.320	470.816	4.320		
매매/중개 수수료	기타비용	11.897	0.008	3.037	0.008	
	단순매매/중개 수수료	55.304	0.036	16.260	0.041	
	조사분석업무 등 서비스 수수료	126.941	0.084	37.408	0.095	
	합계	182.245	0.120	53.668	0.136	
증권거래세	198.517	0.131	56.417	0.143		

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

※ 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			상위펀드 비용 합산		
		총보수 비율(A)	매매 중개수수료 비율(B)	합계(A+B)	총보수 비율(A)	매매 중개수수료 비율(B)	합계(A+B)
한국밸류10년투자 증권투자신탁1호 (채권혼합)(모)	전분기	0.006	0.120	0.126	0.006	0.120	0.126
	금분기	0.006	0.136	0.142	0.006	0.136	0.142
<b>종류(Class)별 현황</b>							
Class A	전분기	0.926	-	0.926	0.932	0.121	1.053
	금분기	0.926	-	0.926	0.932	0.136	1.068
Class C	전분기	1.326	-	1.326	1.332	0.120	1.452
	금분기	1.326	-	1.326	1.332	0.136	1.468
Class C-P	전분기	1.226	-	1.226	1.232	0.121	1.353
	금분기	1.226	-	1.226	1.232	0.136	1.368
Class S	전분기	0.676	-	0.676	0.681	0.121	0.802
	금분기	0.676	-	0.676	0.681	0.136	0.817
Class C-W	전분기	0.422	-	0.422	0.428	0.120	0.548
	금분기	0.423	-	0.423	0.428	0.136	0.564
Class C-E	전분기	0.876	-	0.876	0.882	0.120	1.002
	금분기	0.876	-	0.876	0.881	0.136	1.017
Class A-E	전분기	0.676	-	0.676	0.681	0.121	0.802
	금분기	0.676	-	0.676	0.681	0.136	0.817
Class C-Pe	전분기	0.826	-	0.826	0.832	0.120	0.952
	금분기	0.826	-	0.826	0.831	0.136	0.967
Class A-G	전분기	0.764	-	0.764	0.770	0.120	0.890
	금분기	0.765	-	0.765	0.771	0.135	0.906

※ 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
623,035	24,603	740,233	28,217	60.24	241.62

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

### 2. 최근3분기 매매회전율 추이

(단위 : %)

2022.07.18 ~ 2022.10.17	2022.10.18 ~ 2023.01.17	2023.01.18 ~ 2023.04.17
43.93	56.63	44.40

※ 매매회전율이 높을 경우 매매거래수수료(0.1%내외) 및 증권거래세(매도시 0.23%(2022년), 0.20%(2023년)) 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 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

- 가. 주식가격 변동위험 : 이 투자신탁은 주식에 투자함으로써 투자대상종목의 주식가격변동에 따른 손실위험에 노출됩니다.
- 나. 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.
- 다. 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.
- 라. 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.
- 마. 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.
- 바. 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

- 가. 유동성위험 : 펀드의 단기유동화비율, 보유종목별 평균거래량 대비 보유비율 및 유동화일수, 현금보유비율 등의 지표를 활용하여 모니터링하고 있습니다.
- 나. 시장위험 : 펀드의 채권·주식편입비율, 듀레이션 및 VaR, 보유종목에 대한 가격변동률 등 위험지표를 활용하여 모니터링하고 있습니다.
- 다. 신용위험 : 채권의 경우 펀드약관에서 규정한 투자가능 등급 내에서 투자하고 있으며, 펀드의 가중평균 신용등급 및 펀드내 보유종목의 신용등급을 정기적으로 점검하고 있습니다.
- 라. 파생상품관련위험 : 파생상품의 경우 펀드약관 내 규정한 파생상품 편입 한도내에서 운용을 원칙으로 하고 있으며, 파생상품 거래에 따른 레버리지비율을 모니터링하고 있습니다.
- 마. 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.
  - (1) 직전사업연도말 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) 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.