

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 | 2024.04.18~2024.07.17

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) 고객님 안녕하십니까?

당사 펀드는 이번 운용기간 (24.04.18~24.07.17) 4.19%의 수익률을 기록했습니다. 비교지수 성과 3.60% 대비 0.59%p 상회한 성과입니다.

■ 주식부문

국내 증시는 4~5월간 변동성 장세를 보였으나, 6월에는 박스권을 탈출하며 강한 상승세를 보였습니다. 반도체 업종 내에서 상대적으로 부진했던 삼성전자의 약진과 자동차 업종의 호실적 및 주주정책에 대한 기대감, 그리고 글로벌로 뻗어나가는 K-뷰티와 K-푸드의 인기 등에 힘입어 관련 업종들이 주도하며 증시는 상승세를 보였습니다. 당사 펀드는 삼성전자와 자동차 업종에 대한 높은 비중과 더불어, 세계화의 초입에 있는 한국 소비재의 호성과에 힘입어 양호한 성과를 기록했습니다.

글로벌 증시에 비해 다소 부진한 성과를 기록하던 국내 증시가 이렇게 최근 다양한 업종의 고른 상승이 나타나고 있다는 점은 매우 긍정적입니다. 시가 주도하는 글로벌 IT산업의 호조 속에, 국내 수출 업종들의 점유율 확대가 돋보입니다. 또한 국내 증시의 할인 요인으로 주목되었던 여러 요인들 또한 '밸류업' 프로그램 하에 점차 개선의 신호들이 나타나고 있습니다.

다만, 미국과 마찬가지로 시장의 상승 폭이 다소 좁게 나타나는 점은 다소 우려스럽습니다. 특정 섹터, 그리고 섹터 내에서도 특정 종목의 상승세가 여타 산업, 종목과 상당히 큰 차이를 보이고 있습니다. 이들 종목에 대한 투자 비중이 어떠한가에 따라 투자 성과의 차이가 매우 다르게 나타나고 있는 시점기에, '풍요 속의 빈곤' 같은 느낌도 있습니다. 주식 시장에는 대개 '주도주'라는 것이 존재하지만 과도한 쏠림의 끝은 아름답지 않았던 것도 현실입니다.

당사 펀드는 당분간 리스크 관리에 주력하려고 합니다. 상반기 쏠림의 완화가 소외군의 상승으로 이어지며 선순환할 지, 아니면 쏠림의 부작용이 나타날 지는 알 수 없습니다. 다만 시장에 대한 낙관론이 다소 높아 보이는 만큼 최근의 가파른 상승을 조금은 관망하며 대응하려고 합니다. 차분하게 포트폴리오를 재정비하면서 퀄리티와 안정성에 무게를 두고 운용할 계획입니다. 그리고 시장 흐름의 변화에 따라 또 다시 새로운 기회를 찾기 위해 최선을 다하겠습니다.

한국 증시는 주력 업종의 호조 속에 '밸류업'이라는 체질 개선에 대한 기대도 높습니다. K-POP, K-뷰티 뿐만 아니라 K-증시도 한류에 동참하기를 바라면서 다음 보고서에 좋은 소식으로 찾아 뵙겠습니다. 감사합니다.

■ 채권부문

분기 초인 4월, 월초 미 제조업 지표 예상 상회 및 고용 지표 서프라이즈로 미국채 금리가 상승 출발했고 국내 채권시장도 영향을 받으며 약세로 출발했습니다. 이후 미 물가 지표도 예상을 상회하자 정책금리 인하 기대가 축소되며 미국채 금리의 오름세가 지속되었고 국내 채권시장도 대외금리 오름세 및 원화 약세로 인한 매팍적 금통위 우려로 약세가 지속되었습니다. 4월 금통위는 만장일

치로 기준금리를 동결했습니다. 이란-이스라엘 관련 지정학적 리스크가 불거지며 대내외 금리가 하락 반전하기도 했으나 미 소매 판매 지표 예상 상회, 연준위원들의 매팍적 스탠스로 미국을 비롯한 대외금리 오름세가 지속되자 국내 채권시장의 약세도 지속되었습니다. 이후 한미일 공조 기대로 원화 약세가 다소 진정되며 금리 오름폭이 축소되었으나 월말 발표된 1분기 GDP가 예상을 상회하자 국내 채권금리 오름세는 이어졌습니다. 결국 전월 대비 국내 채권시장은 초단기물을 제외한 대부분의 구간이 약세로 마감되었고 장단기 스프레드는 소폭 확대되었습니다.

분기 중반인 5월, 월초 국내 채권시장은 예상보다 덜 매팍적이었던 FOMC와 예상을 하회한 국내 물가 지표 영향으로 강세로 출발했습니다. 이후 미 고용 지표 둔화, RBA 동결 등의 영향으로 채권시장의 강세는 지속되었습니다. 월중반 미 물가 지표와 소매판매 지표가 예상을 하회하고 영국의 민간 임금 상승률도 예상 하회면서 대외금리가 하락한 가운데 국내 채권금리도 하락세가 지속되었습니다. 한편 월후반 금통위에서는 만장일치로 기준금리를 동결했고, 성장률 전망치는 상향되었지만, 물가 전망치 및 포워드 가이던스에서 1명 인하 의견이 유지되면서 시장의 우려가 완화되었습니다. 결국 국내 채권시장은 전월 대비 일부 초단기물을 제외하고 전월 대비 강세로 마감되었고 장단기 스프레드는 소폭 축소되었습니다.

분기 후반인 6월, 월초 미 제조업 지표와 고용 지표 등이 부진하게 발표되면서 미국채 금리가 하락 출발했고 유럽금리도 내림세를 나타내는 등 대외금리가 하락한 가운데 국내 채권시장 역시 예상을 하회한 물가 지표 영향으로 강세로 출발했습니다. 6월 FOMC에서 정책금리 전망 중앙값이 연내 1회로 조정되었으나 CPI, PPI 예상 하회 영향이 더 크게 작용하면서 미국채 금리가 급락한 가운데, 유럽은 정치 불확실성으로 안전자산 선호심리가 확대되며 금리가 하락하는 등 대외금리의 내림세는 지속되었습니다. 국내 채권시장도 미 물가 지표 둔화 이후 외국인의 국제 선물 순매수가 크게 확대되면서 대외금리 내림세에 동조하며 강세가 지속되었습니다. 월후반 일부 되돌림이 있었으나 결국 전월 대비 강세로 마감되었고 장단기 스프레드는 축소되었습니다.

7월에도 월초 물가 지표가 예상을 크게 하회하면서 금리인하 기대감이 확대되었고, 미국 경기 지표도 부진하게 발표되며 대외금리가 하락하자 국내 채권시장도 강세로 출발했습니다. 7월 금통위에서 만장일치로 기준금리를 동결하자 금통위 당일 국채금리가 상승하기도 했으나, 비농업 고용 지표에 이어 미 CPI 상승률 예상 하회로 대외금리가 하락하자 국내 채권금리는 하락 반전했습니다. 레벨 부담에도 불구하고 국내 채권시장은 금리인하 기대감을 반영하며 강세를 이어가고 있습니다.

결국 해당 운용기간 동안 국내 채권시장은 전분기 대비 강세로 마감되었고 국고채 10년과 3년 스프레드는 전분기 대비 축소되었습니다. 한편 크레딧 스프레드는 국고채 금리가 기준금리를 하회하는 역캐리 상황이 지속되면서 캐리수요 유입으로 강세를 나타내 전분기 대비 축소로 마감되었습니다.

동 펀드는 분기초 금리 상승 시마다 듀레이션을 확대하여 운용해 자본 차이가 확대되었고, 장기를 비중을 소폭 확대하고 단기물 비

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

중을 축소하여 장단기 스프레드 축소에 대응이 되었습니다. 그리고 그동안 강세가 진행된 AAA 특수채 비중을 축소하고 은행계열 카드채 비중을 확대하여 크레딧 스프레드 강세에도 대응이 되었습니다. 분기 중반에도 듀레이션을 확대하여 운용했고 국채 비중을 축소하면서 우량 크레딧을 확대하였습니다. 분기 후반에도 듀레이션을 확대하여 금리 하락에 따른 자본 차이가 확대되었고, 특수채 비중을 축소하고 여전히 및 일부 저평가된 지방채 비중을 확대하여 지속되는 크레딧 스프레드 축소에 대응이 되었습니다.

향후 운용계획

다음 분기 국내 채권시장은 이미 2회 기준금리 인하가 선반영되어 있어 추가 하락 례이 크지 않을 것으로 전망됩니다. 글로벌 경제 지표와 주요국 중앙은행의 통화정책 변화를 고려할 때, 향후 채권시장은 대외요인에 보다 더 민감하게 반응할 것으로 보입니다. 스위스의 2회 연속 인하, 6월 캐나다와 유럽 중앙은행의 정책금리 인하 결정은 채권시장에 우호적인 분위기를 조성할 것으로 예상됩니다.

그러나 호주의 경우, 인플레이션 우려가 여전히 높아 금리 인하가 단행될 가능성이 낮으며, 미국의 경우 일부 경기 지표가 둔화되고 있으나 3분기부터는 정치적 불확실성으로 인한 재정 확대 경계감이 반영될 것으로 보여 금리 상승 압력이 높아질 것으로 전망됩니다.

다. 국내 경제 상황을 살펴보면, 수출은 양호하나 내수 관련 지표들의 부진이 지속되는 점은 금리 하락 요인으로 작용할 것으로 판단됩니다. 다만, 3분기에 예정된 금융통화위원회에서 기준금리 인하 가능성이 불확실한 가운데 이미 두 차례의 기준금리 인하를 선반영한 현 상황에서는 추가 금리 하락 폭은 크지 않을 것으로 전망됩니다. 크레딧 스프레드 측면에서는, 우량 크레딧 채권이 기준금리를 하회하는 수준에서 거래되고 있어 레벨 부담이 커진 상황입니다. 그럼에도 불구하고 전분기 대비 캐리 수요는 지속되어 확대세는 제한적일 것으로 예상됩니다.

따라서 동 펀드는 시장금리에 대한 민감도를 안정적인 수준으로 유지하고, 저평가된 우량 등급 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 운 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.
- 고객님께서 가입하신 펀드는 자본시장법의 적용을 받습니다.
- **동펀드의 일반사무관리회사는 2022.09.19부터 신한아이타스에서 KB국민은행으로 변경되었습니다. 2024년 6월 3일자로 동 펀드의 일반사무관리회사 KB국민은행이 KB펀드파트너스로 사명 변경되었습니다.**
- 이 상품은 **혼합채권형 펀드**로서, 추가입금이 가능한 **추가형**이고, 다양한 판매보수의 종류를 선택할 수 있는 **종류형** 펀드입니다.
- 투자자의 계절별 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

적용법률 | 자본시장법 위험등급 | 5등급 (낮은 위험) 고난도펀드 | 해당하지 않음

펀드 명칭	금융투자협회 펀드코드		
한국밸류10년투자 증권투자신탁1호(채권혼합)(모)	56288		
한국밸류10년투자 증권투자신탁1호(채권혼합)Class A-E	BG296		
한국밸류10년투자 증권투자신탁1호(채권혼합)Class C-Pe	BG300		
한국밸류10년투자 증권투자신탁1호(채권혼합)Class A-G	BP130		
한국밸류10년투자 증권투자신탁1호(채권혼합)Class C	AE245		
한국밸류10년투자 증권투자신탁1호(채권혼합)Class A	AE273		
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		
펀드의 종류	투자신탁, 채권혼합형, 추가형, 개방형, 종류형	최초설정일	2006.04.18
운용기간	2024.04.18 ~ 2024.07.17	존속기간	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	한국투자밸류자산운용	판매회사	판매회사는 금융투자협회 홈페이지 (http://dis.kofia.or.kr)에서 확인 가능합니다.
신탁업자	하나은행	일반사무관리회사	KB펀드파트너스
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	165,229,990,465	175,059,757,154	5.95
	부채총액	1,365,579,501	1,247,611,272	-8.64
	순자산총액	163,864,410,964	173,812,145,882	6.07
	기준가격	1,262.85	1,273.07	0.81
종류(Class)별 기준가격 현황				
Class A-E	기준가격	1,251.41	1,267.27	1.27
Class C-Pe	기준가격	1,250.13	1,267.24	1.37
Class A-G	기준가격	1,254.57	1,271.16	1.32
Class C	기준가격	1,248.43	1,271.10	1.82
Class A	기준가격	1,255.14	1,274.10	1.51
Class C-P	기준가격	1,243.96	1,265.61	1.74
Class S	기준가격	1,258.61	1,275.26	1.32
Class C-W	기준가격	1,262.85	1,277.05	1.12
Class C-E	기준가격	1,244.02	1,262.34	1.47

* 기준가격이란 투자자가 펀드를 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금포함) 수령 시에 적용되는 가격입니다.

* 기준가격 = (집합투자기구 순자산총액 ÷ 수익증권 총좌수) × 1000

3. 펀드의 투자전략

- 이 집합투자기구는 집합투자기구 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
	24.04.18 ~24.07.17	24.01.18 ~24.07.17	23.10.18 ~24.07.17	23.07.18 ~24.07.17	22.07.18 ~24.07.17	21.07.18 ~24.07.17	19.07.18 ~24.07.17
한국밸류10년투자 증권투자신탁1호(채권혼합)(모)	4.19	8.18	9.36	10.48	20.30	13.86	39.30
(비교지수대비 성과)	0.59	1.58	2.01	3.92	7.17	9.43	17.67
비교지수	3.60	6.61	7.35	6.56	13.13	4.43	21.63
종류(Class)별 현황							
Class A	3.95	7.69	8.62	9.48	18.11	10.75	33.03
(비교지수대비 성과)	0.36	1.09	1.27	2.92	4.98	6.32	11.39
비교지수	3.60	6.61	7.35	6.56	13.13	4.43	21.63
Class C	3.85	7.48	8.30	9.04	17.18	9.43	30.40
(비교지수대비 성과)	0.26	0.88	0.95	2.49	4.05	5.00	8.77
비교지수	3.60	6.61	7.35	6.56	13.13	4.43	21.63
Class C-P	3.88	7.54	8.38	9.15	17.41	9.76	31.05
(비교지수대비 성과)	0.28	0.93	1.03	2.60	4.28	5.33	9.42
비교지수	3.60	6.61	7.35	6.56	13.13	4.43	21.63
Class S	4.02	7.83	8.82	9.75	18.70	11.58	34.69
(비교지수대비 성과)	0.42	1.22	1.47	3.19	5.57	7.15	13.06
비교지수	3.60	6.61	7.35	6.56	13.13	4.43	21.63
Class C-W	4.08	7.95	9.02	10.01	19.29	12.43	36.40
(비교지수대비 성과)	0.48	1.35	1.67	3.46	6.16	8.00	14.76
비교지수	3.60	6.61	7.35	6.56	13.13	4.43	21.63
Class C-E	3.97	7.72	8.66	9.53	18.23	10.92	33.36
(비교지수대비 성과)	0.37	1.11	1.31	2.97	5.10	6.49	11.72
비교지수	3.60	6.61	7.35	6.56	13.13	4.43	21.63
Class A-E	4.02	7.83	8.82	9.75	18.70	11.58	34.69
(비교지수대비 성과)	0.42	1.22	1.47	3.19	5.57	7.15	13.06
비교지수	3.60	6.61	7.35	6.56	13.13	4.43	21.63
Class C-Pe	3.98	7.75	8.70	9.58	18.35	11.08	33.69
(비교지수대비 성과)	0.38	1.14	1.35	3.03	5.21	6.65	12.06
비교지수	3.60	6.61	7.35	6.56	13.13	4.43	21.63
Class A-G	3.99	7.78	8.75	9.65	18.49	11.29	0.00
(비교지수대비 성과)	0.40	1.17	1.40	3.09	5.36	6.86	0.00
비교지수	3.60	6.61	7.35	6.56	13.13	4.43	0.00

* 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.

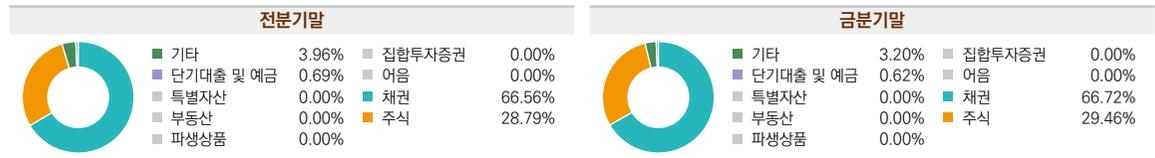
2. 손익현황

(단위 : 백만 원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익 합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
전분기	4,899	827	-	-	-	-	-	-	-	50	62	5,838
금분기	4,763	2,131	-	-	-	-	-	-	-	60	-2	6,952

자산현황

1. 자산구성현황



통화별 구분	증권										기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자증권	파생상품 장내	파생상품 장외	부동산	특별자산 실물자산	기타	단기대출 및 예금		
KRW	51,581 (29.46)	116,794 (66.72)	-	-	-	-	-	-	-	1,084 (0.62)	5,600 (3.20)	175,060 (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.

종목명	보유수량	평가액	비중
삼성전자	126,048	10,928	6.24
농심	10,570	4,820	2.75
현대차2우B	20,587	3,539	2.02
빙그레	31,177	2,619	1.50
KT&G	22,587	1,985	1.13
대한유화	15,562	1,953	1.12
고려아연	3,414	1,833	1.05
기아	15,062	1,823	1.04
HD현대중공업	9,513	1,629	0.93
KB금융	19,315	1,624	0.93

※ 비중 : (보유주수 ÷ 총발행주수) × 100

나. 채권 (단위: 백만 원, %)

종목명	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
예보기금특별계정채권2023-1(사)	5,800	5,846	2023.01.17	2026.01.17		AAA	3.34
우리카드228-2	5,500	5,603	2023.06.28	2026.06.26		AA0	3.20
케이비국민카드392-6	5,300	5,504	2023.11.13	2026.11.13		AA+	3.14
수산금융채권(일반)06-11이표36-08호	4,900	4,904	2021.11.08	2024.11.08		AAA	2.80
신한금융지주166-2	4,500	4,594	2024.05.23	2029.05.23		AAA	2.62
국고채권04125-3312(23-11)	4,200	4,547	2023.12.10	2033.12.10		RF	2.60
KT196-1	4,500	4,509	2022.01.27	2025.01.27		AAA	2.58
농업금융채권(은행)2020-0805Y-B	3,900	3,827	2020.08.18	2025.08.18		AAA	2.19
국고채권02000-3106(21-5)	3,800	3,542	2021.06.10	2031.06.10		RF	2.02
하나은행47-04022갑-08	3,200	3,218	2024.04.08	2026.04.08		AAA	1.84

다. 단기대출 및 예금 (단위: 백만 원, %)

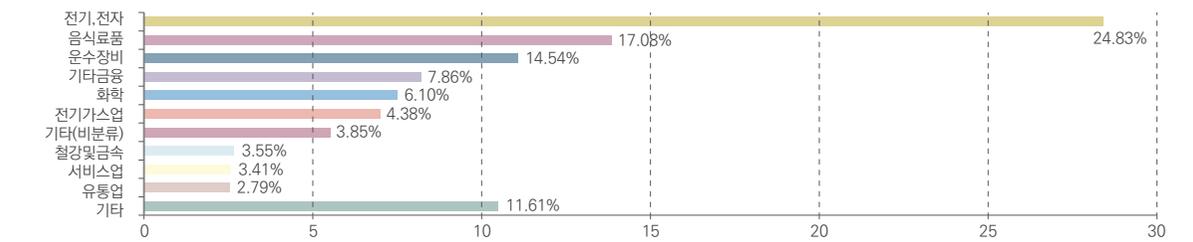
종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비중
예금	하나은행	-	1,084	2.99	-	0.62

라. 기타자산 (단위: 백만 원)

종류	금액	비고
REPO매수	3,800	2.17
미수배당금	168	0.1

마. 어음, 집합투자증권, 파생상품, 부동산, 특별자산 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)	6	829	2	318	- 연세대학교 대학원 수학과 - 한국투자증권(2003~2006) - 한국투자밸류자산운용(2006~현재)	2109001400
김운실	수석 매니저 (책임)	8	6,307	0	0	- 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

※ 2024.07.17 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	150.719	0.379	160.706	0.379	
	판매회사	Class A	23.094	0.500	25.448	0.500
		Class C	105.904	0.900	118.799	0.900
		Class C-P	161.298	0.800	163.635	0.800
		Class S	0.326	0.250	0.329	0.250
		Class C-W	-	-	-	-
		Class C-E	4.325	0.450	4.868	0.450
		Class A-E	1.535	0.250	1.772	0.250
		Class C-Pe	5.352	0.400	5.732	0.400
		Class A-G	0.011	0.347	0.012	0.347
		펀드재산보관회사(신탁업자)	11.899	0.030	12.688	0.030
	일반사무관리회사	5.553	0.014	5.921	0.014	
보수합계	470.016	4.320	499.908	4.320		
기타비용	2.970	0.007	3.107	0.007		
매매/중개 수수료	단순매매/중개 수수료	21.105	0.053	18.708	0.044	
	조사분석업무 등 서비스 수수료	48.322	0.122	42.303	0.100	
	합계	69.427	0.175	61.011	0.144	
증권거래세	63.800	0.161	53.637	0.127		

※ 비율 : 펀드의 순자산총액(기간평균) 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	0.005	0.175	0.180	0.005	0.175	0.180
	금분기	0.005	0.144	0.149	0.005	0.144	0.149
종류(Class)별 현황							
Class A	전분기	0.926	-	0.926	0.931	0.175	1.106
	금분기	0.926	-	0.926	0.931	0.144	1.075
Class C	전분기	1.326	-	1.326	1.331	0.175	1.506
	금분기	1.326	-	1.326	1.331	0.145	1.476
Class C-P	전분기	1.226	-	1.226	1.231	0.175	1.406
	금분기	1.226	-	1.226	1.231	0.144	1.375
Class S	전분기	0.675	-	0.675	0.681	0.175	0.856
	금분기	0.675	-	0.675	0.681	0.143	0.824
Class C-W	전분기	0.425	-	0.425	0.431	0.165	0.596
	금분기	0.426	-	0.426	0.431	0.143	0.574
Class C-E	전분기	0.876	-	0.876	0.881	0.176	1.057
	금분기	0.876	-	0.876	0.881	0.145	1.026
Class A-E	전분기	0.676	-	0.676	0.681	0.174	0.855
	금분기	0.676	-	0.676	0.681	0.144	0.825
Class C-Pe	전분기	0.826	-	0.826	0.831	0.175	1.006
	금분기	0.826	-	0.826	0.831	0.144	0.975
Class A-G	전분기	0.765	-	0.765	0.771	0.175	0.946
	금분기	0.767	-	0.767	0.773	0.144	0.917

※ 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
477,905	29,142	472,318	29,808	59.33	237.97

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

2. 최근3분기 매매회전율 추이

(단위 : %)

2023.07.18 ~ 2023.10.17	2023.10.18 ~ 2024.01.17	2024.01.18 ~ 2024.04.17
42.34	56.26	75.58

※ 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

- 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 단기유동화비율, 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.