펀드 용어 정리

용 어	내 용
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 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 펀드지분을 취득하는 펀드는 자펀드가 됩니다. 모펀드와 자펀드의 자산운용회사는 동일해야 하고, 모펀드의 수익자는 자펀드만이 될 수 있으며, 자펀드는 모펀드가 발행한 펀드지분 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.

true friend 한국투자 밸류자산운용
서울특별시 영등포구 국제금융로2길 28
http://vam.koreainvestment.com

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(24.07.18~24.10.17) -1.60% 수익률을 기록했습니다. 비교지수 수익률 -2.34%를 0.74%p 상회한 성과입니다.

■ 주식부문

국내 증시는 7월에서 8월 초까지 단기간 큰 폭의 하락을 기록했습니다. 글로벌 경기 부진, 엔케리 트레이드 청산 우려, 그리고 삼성전자 등 국내 주요 기업의 실적 하향 조정이 주된 원인이었습니다. 8월 초 이후 지수는 소폭 반등했으나, 삼성전자의 지속된 부진으로 여전히 지난 분기에 비해서는 낮은 수준에 머물러 있어 안타깝습니다.
당사 펀드는 AI에 대한 과도한 낙관론을 경계하는 동시에 미국 경기와 대선 리스크 등을 감안, 보수적 관점에서 펀드를 운용했습니다. 이는 8월 초까지 이어진 급락 장에서 유효했으나, 이후 반등기에는 미국의 금리 인하 기대감과 맞물려 펀더멘털 보다는 낙폭 과대 성장주 중심의 반등이 강하게 나타난 것이 특징입니다. 따라서 하락기와 반등기에 영향들이 상쇄되며 비교지수 대비 소폭 나은 성과를 기록하게 되었습니다.
미국 증시는 우려보다 견조한 경기 상황을 바탕으로 빅테크, AI 관련주의 강세가 유지되며 증시의 나홀로 호황이 지속되고 있는 상황입니다. 당사는 현재 글로벌 증시의 핵심을 미국 경기와 AI의 주도력 등 2가지로 판단하고 있으며 이들 내러티브의 지속성이 증시의 방향과 내용을 결정할 것입니다. 전자는 인플레이션과 경기 침체 우려 사이의 좁은 길을 지나고 있으며, 후자는 빅테크 중심의 투자와 수익화 여부에 대한 검증이 필요한 시기입니다. 지금까지의 흐름이 당장 달라질 신호는 부재하나, 동시에 높아져 있는 낙관론과 밸류에이션을 감안하면 조그만 균열에도 시장 변동성이 매우 높아질 가능성도 있습니다.
당사 펀드는 시장의 변화 가능성을 염두하며 조심스러운 관점에서 시장에 접근하되, 동시에 이를 상당히 선반영한 국내 증시의 현실을 감안하며 미래의 승자를 찾는데 주의를 기울이고자 합니다. 특히 놀라울 정도로 단기간에 크게 하락한 삼성전자, 그리고 견조한 이익과 개선된 주주정책에도 낮은 밸류에이션에 머물러 있는 자동차, 그리고 글로벌로 확장해 나가는 수출 소비재들에서 기회를 발견하고자 합니다. 글로벌 증시는 과거의 관성이 지속되기 보다는 새로운 흐름이 나타날 가능성이 높다는 관점 하에 역발상 관점에서 새로운 기회를 찾기 위해 노력할 생각입니다.
국내 증시는 최근 좁은 박스권에 머물며 큰 의미없는 움직임이 지속되고 있습니다. 이럴 때일 수록 향후 변화의 가능성을 면밀히 살펴보며 남은 한해와 내년을 미리 준비하는 펀드가 되겠습니다. 쌀쌀해지는 날씨에 건강 유의하시기를 기원합니다. 감사합니다.

■ 채권부문

해당 운용기간 동안 국내 채권시장은 전분기 대비 강세로 마감되었습니다.
분기 초인 7월, 월초 물가지표가 예상을 크게 하회하면서 기준금리 인하 기대감이 확산되었고, 미국 경기지표도 부진하게 발표되며 대외금리가 하락하자 국내 채권시장도 강세로 출발했습니다. 7월 금통위에서 만장일치로 기준금리를 동결하자 금통위 당일 국채금리가 상승하기도 했으나, 미 비농업고용지표에 이어 CPI 상승률 예상 하회로 대외금리가 하락하자 국내 채권금리는 하락 반전했습니다. 월후반 트럼프 피격사건 이후 장기채 수급 우려로 대외금리가 상승하기도 했으나 국내 채권금리는 레벨 부담에도 불구하고 외국인의 국채 선물 순매수와 예상치를 하회한 2분기 GDP 성장률 영향으로 내림세가 지속되었습니다. 월말 호주 물가지표가 예상을 하회하면서 호주 금리가 큰 폭으로 하락했고 7월 FOMC에서는 만장일치로 기준금리를 동결했으나, 9월 금리인하 가능성을 시사해 미국채 금리도 큰 폭으로 내림세를 나타내는 등 7월 채권시장은 강세가 지속되었고 장단기 스프레드는 축소되었습니다.
분기 중반인 8월, 월초 국내 채권시장은 미국의 고용지표 부진 및 미 경기 침체 우려로 인한 금리 급락, 엔캐리 트레이드 청산 등의 영향으로 대내외 안전자산 선호 심리가 확대되며 강세로 출발했습니다. 그러나 BoJ 우치다 부총재의 금리인상 속도 조절 발언이 전해지자 안전자산 선호가 되돌려졌고 위험자산이 반등했습니다. 미 ISM서비스업지표 서프라이즈, 신규 실업수당 청구 건수 예상 하회 등 경기 침체 우려가 완화되자 금리가 상승세로 돌아섰고 위험자산들도 낙폭을 만회했습니다. 한편 8월 금통위에서는 만장일치로 기준금리를 동결했지만 3개월 내 인하 소수 의견은 2명에서 4명으로 확대되었습니다. 기자회견은 금융 안정이 언급되어 시장 예상보다 매파적이었으나 외국인의 국채 선물 매수세가 지속되며 금리의 내림세는 지속되었습니다. 그러나 월후반 발표된 2025년 예산에서 국고채 발행 및 순증 규모가 201.3조원, 83.7조원으로 큰 폭으로 증액되자, 수급 부담을 반영하며 국고채는 장기물 위주로 그동안의 강세를 되돌렸습니다. 결국 8월 채권시장은 전월 대비 단기물은 강세, 장기물은 약세로 마감되었고 장단기 스프레드는 전월 대비 확대되었습니다.
분기 후반인 9월, 월초 미국의 8월 ISM 제조업지수, 고용지수, 그리고 ADP 비농업 고용자 수 등 주요 경제지표가 예상보다 부진하게 발표되면서 대외금리는 급락했고, 이로 인해 국내 채권시장 역시 강세로 출발했습니다. 특히, 이러한 부진한 경제지표는 경기 둔화 우려를 부각시키며, 글로벌 위험 회피 심리를 자극했습니다. 월중반 연준은 FOMC 회의에서 정책 금리를 50bp 인하했습니다. 연준은 경제가 심각한 둔화를 겪기 전에 선제적으로 대응하여 경기 부양을 도모한다는 시각을 유지했습니다. 이로 인해 단기금리는 금리인하 기대가 반영되며 하락했지만, 중장기물은 연착륙 기대감으로 상승해 미국의 장단기 스프레드가 확대되었습니다. 국내 채권시장에서는 연준의 금리인하에도 불구하고 한국은행이 대외요인보다는 대내 경제 상황을 더 중시하는 입장을 유지하면서 차별적인 통화 정책 스탠스를 나타냈습니다. 이에 따라 국내 채권시장은 약세로 전환되었으며, 장기물 위주로 금리가 상승했습니다. 그러나 월말 한국은행의 신성환 금융통화위원과 부총재보의 완화적 발언이 전해지며 금리는 재차 하락세로 돌아섰습니다. 이 발언들은 향후 한국은행의 정책 기조가 보다 유연하게 변화할 가능성을 시사하면서, 금리 하락 요인으로 작용했습니다. 결국, 9월 채권시장은 전월 대비 강세로 마감되었으며, 장단기 금리 스프레드는 전월 대비 확대되었습니다.
10월에도 월초 예상보다 낮은 9월 물가지표 발표로 인해 금리인하 기대감이 높아지며 강세로 출발했습니다. 그러나 중동 지역 리스크로 인한 유가 급등과 미국의 9월 비농업 고용지표의 예상 외 호조가 영향을 미치며 미국 국채 금리가 급등했고, 이로 인해 유럽 금리도 동반 상승하면서 국내 채권시장은 초반 강세를 되돌렸습니다. 이후 외국인의 국채 선물 순매도로 국내 금리가 큰 폭으로 상승했으나, WGBI 편입 기대감과 10월 한국은행 금융통화위원회에서 25bp 기준금리 인하가 이루어지며, 금융 안정보다 성장과 물가 관리에 초점을 둔 정책 기조가 확인되면서 금리는 하락세로 돌아섰습니다. 금통위 이후 외국인의 국채 선물 순매수가 이어지며 채권시장 강세가 지속되었지만, 미국 9월 소매 판매지표가 예상을 상회하며 미국채 시장이 약세를 보이면서 국내 채권시장 강세는 축소되었습니다.
결국 해당 운용기간 동안 국내 채권시장은 전분기 대비 강세로 마감되었고 국고채 10년과 3년 스프레드는 전분기 대비 확대되었습니다. 국고금리 급락과 그 동안의 레벨 부담으로 크레딧 스프레드는 특수채부터 확대되기 시작했습니다. 특히 특수채 약세 발행이 이어지면서 회사채 수요 구축 효과로 확대세는 지속되었습니다. 이후 레벨 부담이 완화되면서 그동안 약세를 보였던 여전채를 중심으로 스프레드 축소가 나타났습니다. 은행채도 만기 1.5년 구간을 중심으로 스프레드가 축소되는 등 크레딧 채권시장은 섹터 및 만기별로 차별화된 흐름을 보였습니다. 10월 금통위에서 기준금리 인하한 후로 크레딧 채권 발행이 증가했으나, 견조한 수요가 이어지며 크레딧 스프레드 확대는 제한적이었습니다. 결국 크레딧 스프레드는 분기 초 확대된 후 분기 후반 축소가 되었지만 전분기 대비로는 확대로 마감되었습니다.
동 펀드는 분기 초 듀레이션을 확대하여 운용해 자본 차익이 확대되었고, 중기물 비중을 소폭 확대하고 단기물 비중을 축소하여 장단기 스프레드 축소에 대응이 되었습니다. 이후 듀레이션을 다시 축소하며 단기물 비중을 확대하고 장기물 비중을 축소하여 장단기 스프레드 확대에 대응이 되었고 크레딧 스프레드가 확대됨에 따라 우량 회사채 비중을 소폭 확대하여 캐리 수익을 확보하였습니다.

향후 운용계획

다음 분기 국내 채권시장은 대외 이슈에 영향을 받으며 변동성이 확대될 것으로 전망되나 전분기 대비 강세로 마감될 것으로 전망됩니다. 대외 요인을 살펴보면, 미국 대선 결과에 따른 재정 적자 확대 우려로 미국 국채 금리가 상승 압력을 받고 있어 국내 채권시장에도 금리 상승 요인으로 작용할 수 있습니다. 다만, 단기간 내에 미국채 발행이 급증하지 않을 것으로 보이며, 미국 내 물가 안정세와 연준의 금리인하 기조를 고려할 때 미국채 금리 상승세가 지속되지는 않을 것으로 예상됩니다. 한국은행의 경우 11월 금융통화위원회에서 금융 안정 중요성, 환율 등을 감안하여 금리를 동결할 가능성이 높습니다. 그러나 3분기 GDP 성장률이 예상을 크게 하회했으며, 특히 순수출 기여도가 마이너스를 기록하고 민간소비, 건설 투자 또한 부진한 상태입니다. 이에 따라 11월 한국은행 경제 전망에서 2024년 성장률 하향 조정 가능성이 높아졌고, 경기 동행지수 및 선행지수의 부진을 고려할 때 성장 둔화 우려가 크며 물가 안정세를 감안해 완화적 스탠스를 이어갈 가능성이 큽니다. 레벨 측면에서는, 10월 기준금리 인하 및 국채 금리 상승으로 인해 선반영되었던 금리인하 기대가 일부 되돌려진 상황입니다. 2025년 국채 발행 증가에 따른 수급 부담이 여전히 존재하지만 연말까지 장기채 발행이 크게 증가하지 않을 것으로 보여 장기채 위주로 금리는 하향 압력을 받을 것으로 전망됩니다.
크레딧 채권시장은 9~10월에 공사채와 은행채 발행이 많았으나, 연말로 갈수록 순발행 부담이 완화될 것으로 보입니다. 특히, 공사채 내 비중이 높은 한전채는 영업 흑자를 감안할 때 순발행 급증 가능성이 낮고, 가계 대출 규제로 인해 은행채 공급 부담도 줄어들 전망입니다. 또한, 연말 만기를 맞는 회사채 규모가 감소하면서 회사채 발행 역시 제한적일 것으로 예상됩니다. 기준금리 인하 이후 역캐리 해소가 진행됨에 따라 크레딧 스프레드는 전분기 대비 소폭 축소될 것으로 전망됩니다.
따라서, 대외 이슈로 금리 상승이 발생할 때마다 듀레이션을 소폭 확대하여 향후 금리 하락 시 자본 차익을 극대화하고, 크레딧 부문에서는 저평가된 종목을 중심으로 비중을 확대할 계획입니다. 이를 통해 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 찾아뵙겠습니다.

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 계좌별 수익률 정보는 판매회사의 HTS나 인터넷 뱅킹 등을 통해 조회할 수 있습니다.
- 이 보고서는 자본시장법에 의하여 '한국밸류10년투자 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	2024.07.18 ~ 2024.10.17	**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.		

※ 추가개방형 펀드의 경우 위험등급은 매 결산 시 재산정하여 변경될 수 있습니다.

2. 자산현황

(단위 : 원, %)

펀드 명칭	항목	전분기말	금분기말	증감률
한국밸류10년투자 증권투자신탁1호 (채권혼합)(모)	자산총액	175,059,757,154	171,935,075,412	-1.78
	부채총액	1,247,611,272	348,877,698	-72.04
	순자산총액	173,812,145,882	171,586,197,714	-1.28
	기준가격	1,273.07	1,252.74	-1.60
종류(Class)별 기준가격 현황				
Class A-E	기준가격	1,267.27	1,244.91	-1.76
Class C-Pe	기준가격	1,267.24	1,244.42	-1.80
Class A-G	기준가격	1,271.16	1,248.44	-1.79
Class C	기준가격	1,271.10	1,246.63	-1.93
Class A	기준가격	1,274.10	1,250.83	-1.83
Class C-P	기준가격	1,265.61	1,241.56	-1.90
Class S	기준가격	1,275.26	1,252.77	-1.76
Class C-W	기준가격	1,277.05	1,255.32	-1.70
Class C-E	기준가격	1,262.34	1,239.44	-1.81

※ 기준가격이란 투자자가 펀드를 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금포함) 수령시에 적용되는 가격으로 펀드의 순자산총액을 발행된 수익증권 총좌수로 나눈 가격을 말합니다.

3. 펀드의 투자전략

- 이 집합투자기구는 집합투자기구 재산의 30%이하의 범위에서 가치투자 운용철학에 따라 저평가되어 있는 종목 및 성장 잠재력이 있는 종목에 집중투자하고 집합투자기구 재산의 90%이하를 국공채 등 우량 채무증권에 투자하여 장기적인 자본증식 추구를 목적으로 합니다.
- 자산총액의 90%이하를 국공채, 우량 회사채 등 신용위험을 최소화할 수 있는 채권으로 구성하여 안정적인 수익을 추구합니다.
- 만기 보유 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 24.07.18 ~24.10.17	최근 6개월 24.04.18 ~24.10.17	최근 9개월 24.01.18 ~24.10.17	최근 1년 23.10.18 ~24.10.17	최근 2년 22.10.18 ~24.10.17	최근 3년 21.10.18 ~24.10.17	최근 5년 19.10.18 ~24.10.17
한국밸류10년투자 증권투자신탁1호(채권혼합)(모)	-1.60	2.52	6.45	7.61	19.96	13.53	37.15
(비교지수대비 성과)	0.74	1.35	2.34	2.77	8.32	8.96	19.22
비교지수	-2.34	1.18	4.12	4.84	11.64	4.57	17.93
종류(Class)별 현황							
Class A	-1.83	2.06	5.73	6.64	17.79	10.43	30.97
(비교지수대비 성과)	0.51	0.88	1.61	1.79	6.15	5.86	13.04
비 교 지 수	-2.34	1.18	4.12	4.84	11.64	4.57	17.93
Class C	-1.93	1.85	5.41	6.22	16.86	9.12	28.39
(비교지수대비 성과)	0.41	0.67	1.30	1.37	5.22	4.55	10.46
비 교 지 수	-2.34	1.18	4.12	4.84	11.64	4.57	17.93
Class C-P	-1.90	1.90	5.49	6.32	17.09	9.45	29.03
(비교지수대비 성과)	0.43	0.73	1.38	1.48	5.45	4.88	11.10
비 교 지 수	-2.34	1.18	4.12	4.84	11.64	4.57	17.93
Class S	-1.76	2.18	5.92	6.90	18.37	11.26	32.62
(비교지수대비 성과)	0.57	1.00	1.81	2.06	6.74	6.69	14.69
비 교 지 수	-2.34	1.18	4.12	4.84	11.64	4.57	17.93
Class C-W	-1.70	2.31	6.12	7.16	18.96	12.10	34.29
(비교지수대비 성과)	0.63	1.13	2.00	2.32	7.32	7.53	16.36
비 교 지 수	-2.34	1.18	4.12	4.84	11.64	4.57	17.93
Class C-E	-1.81	2.08	5.77	6.69	17.90	10.60	31.30
(비교지수대비 성과)	0.52	0.90	1.65	1.84	6.26	6.03	13.37
비 교 지 수	-2.34	1.18	4.12	4.84	11.64	4.57	17.93
Class A-E	-1.76	2.18	5.92	6.90	18.37	11.26	32.61
(비교지수대비 성과)	0.57	1.00	1.81	2.06	6.73	6.69	14.68
비 교 지 수	-2.34	1.18	4.12	4.84	11.64	4.57	17.93
Class C-Pe	-1.80	2.11	5.81	6.74	18.02	10.76	31.63
(비교지수대비 성과)	0.53	0.93	1.69	1.90	6.38	6.19	13.70
비 교 지 수	-2.34	1.18	4.12	4.84	11.64	4.57	17.93
Class A-G	-1.79	2.14	5.85	6.80	18.16	10.97	32.19
(비교지수대비 성과)	0.55	0.96	1.74	1.96	6.53	6.40	14.26
비 교 지 수	-2.34	1.18	4.12	4.84	11.64	4.57	17.93

※ 비교지수 : (0.27 × [KOSPI200]) + (0.73 × [CD(91일)일단리])
※ 위 투자실적은 과거 성과를 나타낼뿐 미래의 운용성과를 보장하는것은 아닙니다.
※ 위 수익률은 거치식 투자를 가정하였으며, 적립식 등으로 투자한 경우 표시된 수익률과 다를 수 있으니 정확한 수익률은 판매회사를 통해 확인하시기 바랍니다.

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	4,763	2,131	-	-	-	-	-	-	-	60	-2	6,952
금분기	-3,984	1,154	-	-	-	-	-	-	-	50	-2	-2,782

자산현황

1. 자산구성현황

(단위 : %)

전분기말

기타	3.20%	집합투자증권	0.00%
단기대출 및 예금	0.62%	어음	0.00%
특별자산	0.00%	채권	66.72%
부동산	0.00%	주식	29.46%
파생상품	0.00%		

금분기말

기타	3.07%	집합투자증권	0.00%
단기대출 및 예금	0.64%	어음	0.00%
특별자산	0.00%	채권	66.56%
부동산	0.00%	주식	29.73%
파생상품	0.00%		

(단위 : 백만 원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	51,125	114,437	-	-	-	-	-	-	-	1,096	5,277	171,935
	(29.73)	(66.56)	-	-	-	-	-	-	-	(0.64)	(3.07)	(100.00)

※ ( ) : 구성비중 : 펀드 총자산 중 각 자산이 차지하는 비율

2. 주요자산 보유현황

- 펀드 자산총액에서 차지하는 상위 10개 종목, 자산총액(파생상품의 경우 위험평가액)의 5%를 초과하는 종목이거나 발행주식 총수의 1%를 초과하는 종목(해외주식은 제외)의 보유현황을 보여줍니다.
- 보다 상세한 투자대상자산 내역은 금융투자협회 전자공시사이트의 펀드 분기영업보고서 및 결산보고서를 참고하실 수 있습니다. (인터넷 주소 http://dis.kofia.or.kr) 단, 협회 전자공시사이트에서 조회한 분기영업보고서 및 결산보고서는 본 자산운용보고서와 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

가. 주식

(단위 : 주, 백만 원, %)

종목명	보유수량	평가액	비중
삼성전자	152,802	9,122	5.31
농심	10,193	3,838	2.23
현대차2우B	22,363	3,793	2.21
기아	32,117	3,058	1.78
삼양식품	3,548	1,976	1.15
HD현대중공업	9,680	1,909	1.11
한국가스공사	44,266	1,810	1.05
삼성화재	5,040	1,754	1.02
빙그레	27,220	1,748	1.02
삼성생명	16,654	1,665	0.97

※ 비중 : (보유주수 ÷ 총발행주수) × 100

나. 채권

(단위 : 백만 원, %)

종 목 명	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
예보기금특별계정채권2023-1(사)	5,800	5,895	2023.01.17	2026.01.17		AAA	3.43
우리카드228-2	5,500	5,600	2023.06.28	2026.06.26		AA0	3.26
케이비국민카드392-6	5,300	5,498	2023.11.13	2026.11.13		AA+	3.20
국고채권04125-3312(23-11)	4,200	4,619	2023.12.10	2033.12.10		RF	2.69
신한금융지주166-2	4,500	4,596	2024.05.23	2029.05.23		AAA	2.67
KT196-1	4,500	4,517	2022.01.27	2025.01.27		AAA	2.63
농업금융채권(은행)2020-08이5Y-B	3,900	3,847	2020.08.18	2025.08.18		AAA	2.24
국고채권02000-3106(21-5)	3,800	3,586	2021.06.10	2031.06.10		RF	2.09
하나은행47-04이2갑-08	3,200	3,218	2024.04.08	2026.04.08		AAA	1.87
하나카드249-4	3,000	3,119	2023.11.09	2026.11.09		AA0	1.81

다. 단기대출 및 예금

(단위 : 백만 원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비중
예금	하나은행	-	1,096	2.76	-	0.64

라. 기타자산

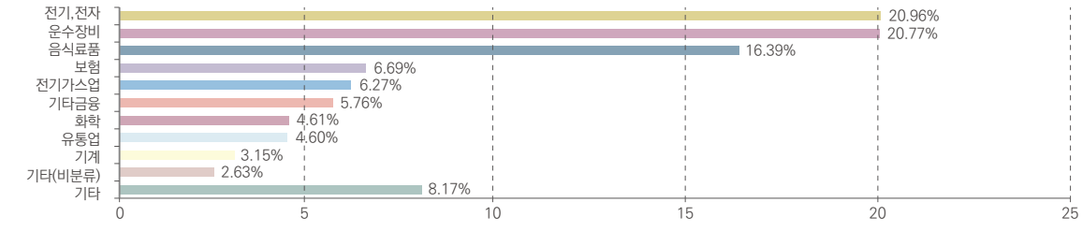
(단위: 백만 원, %)

종류	금액	비고
REPO매수	2,600	1.51
미수배당금	133	0.08

마. 어음, 집합투자증권, 파생상품, 부동산, 특별자산

해당사항 없음

3. 업종별 투자비중



※ 보유비율 : (평가액 ÷ 총평가액) × 100 ※ 업종기준은 코스콤 기준 ※ 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		
김운실	수석 매니저 (책임)	8	6,185	0	0	- 카이스트 응용수학 석사 - 한국투자증권(2007~2009) - 펀드평가사 제로인(2010~2011) - 한국투자밸류자산운용(2011~2017) - 한국투자금융지주(2017~2018) - 한국투자밸류자산운용(2018~현재)	2112000735
정신욱	수석 매니저 (부책임)	7	882	2	318	- 연세대학교 대학원 수학과 - 한국투자밸류자산운용(2007~현재)	2109001400

※ 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

※ 2024.10.17 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
한국밸류 10년투자 증권투자신탁1호 (채권혼합)(모)	자산운용회사		160.706	0.379	166.952	0.379
	판매회사	Class A	25.448	0.500	27.456	0.500
		Class C	118.799	0.900	128.327	0.900
		Class C-P	163.635	0.800	164.321	0.800
		Class S	0.329	0.250	0.281	0.250
		Class C-W	-	-	-	-
		Class C-E	4.868	0.450	5.474	0.450
		Class A-E	1.772	0.250	1.856	0.250
		Class C-Pe	5.732	0.400	6.234	0.400
		Class A-G	0.012	0.347	0.012	0.348
	펀드재산보관회사(신탁업자)		12.688	0.030	13.181	0.030
	일반사무관리회사		5.921	0.014	6.151	0.014
	보수합계		**499.908**	**4.320**	**520.243**	**4.321**
	기타비용		3.107	0.007	3.221	0.007
	매매/중개 수수료	단순매매/중개 수수료	18.708	0.044	17.905	0.041
		조사분석업무 등 서비스 수수료	42.303	0.100	40.920	0.093
		합계	**61.011**	**0.144**	**58.826**	**0.134**
	증권거래세		53.637	0.127	48.940	0.111

※ 비율(%)은 펀드의 순자산총액 기간평잔 대비 비율
※ 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예탁 및 결제비용 등 펀드에서 경상적 · 반복적으로 지출된 비용으로서 매매 · 중개수수료는 제외한 것입니다.

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	0.005	0.144	0.149	0.005	0.144	0.149
	금분기	0.005	0.134	0.139	0.005	0.134	0.139
종류(Class)별 현황							
Class A	전분기	0.926	-	0.926	0.931	0.144	1.075
	금분기	0.926	-	0.926	0.931	0.134	1.065
Class C	전분기	1.326	-	1.326	1.331	0.145	1.476
	금분기	1.326	-	1.326	1.331	0.134	1.465
Class C-P	전분기	1.226	-	1.226	1.231	0.144	1.375
	금분기	1.226	-	1.226	1.231	0.134	1.365
Class S	전분기	0.675	-	0.675	0.681	0.143	0.824
	금분기	0.675	-	0.675	0.681	0.133	0.814
Class C-W	전분기	0.426	-	0.426	0.431	0.143	0.574
	금분기	0.423	-	0.423	0.428	0.133	0.561
Class C-E	전분기	0.876	-	0.876	0.881	0.145	1.026
	금분기	0.876	-	0.876	0.881	0.134	1.015
Class A-E	전분기	0.676	-	0.676	0.681	0.144	0.825
	금분기	0.676	-	0.676	0.681	0.134	0.815
Class C-Pe	전분기	0.826	-	0.826	0.831	0.144	0.975
	금분기	0.826	-	0.826	0.831	0.134	0.965
Class A-G	전분기	0.767	-	0.767	0.773	0.144	0.917
	금분기	0.768	-	0.768	0.774	0.133	0.907

※ 총 보수 · 비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수'와 '기타비용' 총액을 순자산 연평잔액(보수 · 비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총 보수 · 비용수준을 나타냅니다.
※ 매매 · 중개수수료 비율이란 매매 · 중개수수료를 순자산 연평잔액(보수 · 비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 실제 부담하게 되는 매매 · 중개수수료의 수준을 나타냅니다.

투자자산 매매내역

1. 매매주식규모 및 회전율

(단위 : 주, 백만 원, %)

매수		매도		매매회전율	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
441,591	30,774	435,689	27,198	52.70	209.08

※ 매매회전율이란 해당 운용기간 중 매도한 주식가액의 총액을 그 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가액으로 나눈 비율을 말합니다.

2. 최근3분기 매매회전율 추이

(단위 : %)

2023.10.18 ~ 2024.01.17	2024.01.18 ~ 2024.04.17	2024.04.18 ~ 2024.07.17
56.26	75.58	59.33

※ 매매회전율이 높을 경우 매매거래수수료 및 증권거래세로 인해 실제 투자자가 부담하게 되는 펀드비용이 증가합니다.

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 : 이 투자신탁은 주식에 투자함으로서 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 투자함으로서 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 커온 가치투자 트리

2006년부터 투자자 여러분의 믿음과 신뢰 속에 튼튼하게 자라온 한국투자밸류자산운용의 다양한 가치투자 전략을 소개합니다.

정통가치형
전 략 시장 변동에 상관없이 내재가치보다 싸게 거래되는 종목에 투자하는 정통 가치투자
종 류 한국밸류 10년투자펀드(주식형, 채권혼합형)

성장가치형
전 략 시장 전체의 저성장 속에서도 장기적, 지속적 성장 가능한기업에 집중 투자
종 류 한국밸류 10년투자 100세행복펀드(주식형, 채권혼합형)

가치확장형
전 략 경제 변화를 적극적으로 반영하여 가치투자와 시장 사이 조화 추구
종 류 한국밸류 10년투자 밸런스펀드(주식형)
한국밸류 10년투자 파이오니아펀드(주식형)

배당가치형
전 략 안정적 배당 수익을 기반으로 이익은 성장하나 저평가된 기업에 가치투자
종 류 한국밸류 10년투자 배당펀드(주식형, 채권혼합형)

글로벌인컴형
전 략 저변동성 고배당자산과 배당성장주에 투자하며 인컴과 자본차익 추구
종 류 한국밸류 글로벌리서치 배당인컴펀드(해외주식형)

중소형주형
전 략 가치투자자의 눈으로 시장에서 소외된 저평가된 중소형주에 분산 투자
종 류 한국밸류 10년투자 중소형펀드(주식형)

사회책임투자(ESG)형
전 략 ESG 경영을 실천하고 있는 기업, ESG 등급 개선을 통해 재평가가 기대되는 기업에 투자
종 류 한국밸류 지속성장 ESG펀드(주식형)

생애주기형
전 략 장기가치투자를 통해 변동성을 줄이고 장기 성과 높이는 데 초점
종 류 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.