

운용기간 | 2020.01.18 ~ 2020.04.17

한국인의 true friend  
10년투자 100세 행복

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

true friend 한국투자 밸류자산운용

서울특별시 영등포구 여의대로 70  
<http://www.koreavalueasset.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 10년투자펀드(채권혼합) 투자자 여러분 안녕하십니까?

이번 운용기간(2020.01.18~2020.04.17)동안 10년투자펀드(채권혼합)는 -2.93% 수익률을 기록하여, 비교지수 수익률 -3.87% 대비 +0.94%p 초과성과를 기록하였습니다.

## ■ 신종 코로나 바이러스로 인하여 전세계적 경기침체 우려, 각국 정부의 신속한 경기부양정책으로 불안감 진정

2020년 1분기 국내주식시장은 중국의 경기부양정책 기대감으로 연초 상승 출발하였으나, 설 연휴 이후 중국 및 아시아 지역 일부에 국한되었던 신종 코로나 바이러스가 3월 들어 미국, 유럽 등 전세계적으로 확산되면서 WHO가 팬데믹 선언을 하게 되었습니다. 전세계적인 공급차질과 수요둔화 충격으로 경기침체 우려가 극단적인 상황까지 치달은 가운데 OPEC+의 산유량 감산 합의마저 실패하여 국제유가는 급락했고 미국 에너지 기업들의 신용위험 우려가 불거지며 주식시장은 급락하였습니다. 이후 각국 정부와 중앙은행은 신속히 경기부양정책을 가동시켜 불안감을 진정시켰고 최악의 상황인 금융위기로의 전이 우려가 해소되면서 3월 후반부터 V자 반등을 보여주었습니다.

## ■ 코로나19로 인한 적극적인 부양정책 영향으로 채권시장 강세마감

2020년 1분기 국내채권시장은 코로나19로 인한 안전자산 선호심리, 경기침체를 막기 위한 기준금리인하, 유동성 공급 등 적극적인 부양정책 영향으로 전분기대비 강세를 나타냈습니다. 분기초인 1월, 월초에는 미 중 1차 무역합의 서명 소식이 전해지며 경기회복 기대감으로 위험자산 선호심리가 나타났습니다. 그리고 1월 금융통화위원회에서 기준금리 동결 및 '국내 경기 부진이 일부 완화되었다는 경기 판단이 전해지자 기준금리 인하기대감이 약화되면서 금리는 오름세를 이어갔습니다. 그러나 설 연휴 이후로 신종 코로나 바이러스로 인한 안전자산 선호심리가 전세계적으로 확대되자 국내채권 금리는 급격히 하락하며 채권시장은 강세장으로 전환되었습니다. 분기중반인 2월에는 다시 약세로 바뀌었는데 중국의 코로나 확진자 증감을 둔화에 따른 중국공장 재가동, 파월의장의 경기 긍정 발언으로 인한 글로벌 위험자산선호심리 회복 등 대외요인과 MBS 미매각, 거시경제금융회의에서 한은 총재의 매파적 발언 등 대내요인이 있었습니다. 이에 따라 기준금리 인하기대감이 후퇴하며 금리는 큰 폭의 상승세를 이어갔습니다. 그러나 월후반 코로나19의 국내 확진자 수가 급증하고 중국 외 지역에서 확진자 수가 증가되자 금리인하기대감이 강해지며 국고채 3년금리가 기준금리를 하회하는 수준까지 채권시장은 급격히 상승 반전했습니다. 채권시장 기대와 달리 2월 금융통화위원회에서 기준금리가 동결되면서 금통위 당일 금리가 큰폭으로 오르기도 했지만 코로나19 감염이 전세계적으로 확산속도가 빨라지며 주요국 증시가 급락하자 글로벌금리의 큰폭의 하락과 함께 국내채권금리도 다시 내림세로 돌아섰습니다. 분기후반인 3월, 연준은 코로나 바이러스 확산에 따른 경기침체를 막기 위해 긴급회의를 소집하여 월초부터 정책금리를 50bp 인하했지만 한국은행은 금리인하에 대한 보수적인 스탠스를 나타내 국내채권시장은 약세를 나타냈고 특히 추경 확대 논의에 따른 수급 부담으로 장기를 위주의 약세가 이어졌습니다. 이후 연준이 추가적으로 정책금리를 100bp 인하함과 동시에 공격적 QE 를 시사했지만 글로벌증시가 패닉수준으로 급락하며 모든 자산에서 매도가 출회되자 원달러 환율 급등과 함께 국고금리는 큰폭으로 급등해 국내채권시장의 약세는 지속되었습니다. 결국 3월 16일 국내 통화정책회의가 긴급하게 열리며 기준금리 50bp 인하가 단행되었지만 외국인의 국채선물 투매가 이어지며 환율상승과 함께 금리도 상승세를 이어갔습니다. 분기 말 시장 안정을 위한 600억달러 규모의 한미 통화 스왑 계약체결, 무제한 RP매입, 채권시장안정펀드 등 시장안정화 조치가 발표되자 국고금리는 하락세로 돌아섰습니다. 결국 3월말 현재 국내채권시장은 전분기대비 강세로 마감되었고 장기물의 경우 추경 등 수급부담으로 단기물대비 강세 폭이 제한적이었습니다. 2020년 3월말 기준 국고채 3년은 전분기 대비 28.5bp 하락한 1.07%, 국고채 10년 금리는 전분기 대비 12.0bp 하락한 1.552%로 마감했습니다. 국고채 10년물과 3년물의 스프레드는 2019년 12월말 31.7bp를 기록했으나 이번 분기는 확대되어 48.2bp로 마감했습니다. 한편, 크레딧 스프레드는 연초 자금집행효과 등의 높은 캐리수요에도 불구하고 신종코로나바이러스 우려로 국고금리가 큰폭으로 하락해 분기초에는 전분기대비 소폭 축소에 그쳤습니다. 이후 국고금리의 급락이 지속되며 확대세로 돌아섰고 분기 후반에는 단기자금시장 경색 및 4월 회사채 위기설로 인한 심리위축, 기업실적 부진우려 등의 영향으로 전월대비 큰폭으로 확대되었습니다. 특히 여전채 약세가 두드러졌고 상대적으로 은행채, 특수채는 여전채 대비 스프레드 확대 폭이 제한적이었습니다. 이에 따라 동 펀드는 분기초부터 듀레이션을 축소로 운용하고 분기중반부터 소폭 확대한 뒤 이후에는 중립으로 운용해 채권시장 강세에 따른 자본차익을 획득하였습니다. 그리고 5년이상 중기물 비중을 축소하고 3년이하 단기물 비중을 확대해 장단기스프레드 확대에 방어할 수 있었습니다.

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

## ■ 저평가 2등주 투자비중 축소, 업계 1등 기업 중심으로 포트폴리오 재편

금번의 폭락기간 동안 동 펀드는 저평가 2등주의 투자비중을 축소하고 업계 1등 기업 중심으로 포트폴리오를 재편하는 기간으로 삼았습니다. 증시의 급격한 조정으로 성장기업의 프리미엄이 해소된 상황에서 안정형 가치주보다는 낙폭과대 성장형 기업에 대한 투자매력이 높다고 판단되어 과거 대비 성장주의 투자비중을 확대하였습니다. 코로나19로 인해 공급차질, 수요위축이 상당기간 진행될 가능성이 있어 재무구조가 부실한 기업과 신용위험으로 인한 장부의 잠재부실 가능성이 있는 금융업종의 비중축소를 우선적으로 진행했습니다. 유동성 확보를 위해 거래량이 미흡한 가치주를 매도하는 과정에서 거래비용이 증가하였으나, 평소에 높은 밸류에이션으로 과감히 매수하지 못했던 기업들을 중심으로 비중확대를 진행하였습니다. 자본주의가 발전할수록 빈부의 격차는 커지고 기업간의 양극화도 심해지고 있습니다. 이러한 대형기업 중심의 성장이 당연한 승자독식의 시장 속에서 참신한 아이디어로 새로운 시장을 개척하고 기존의 시장질서를 흔들 수 있는 가슴 뛰는 기업을 찾아 고객 자산의 증진을 위해 최선을 다하겠습니다.

## ■ 안전자산 선호심리 이어질 것으로 예상, 안정적인 이자 수익 추구할 예정

2분기 채권운용은 듀레이션을 중립기조를 유지하고 등급하락 가능성이 낮고 저평가된 우량등급의 채권을 매수하며 캐리 수익부문을 확대할 예정입니다. 2분기 채권시장은 코로나19에 따른 글로벌 경기침체 우려로 안전자산 선호심리가 조금 더 이어질 것으로 예상되고 그동안 선진국 국채 강세를 따라가지 못했던 원화 채권시장은 시장안정화 대책에 따른 환율 안정 및 유동성 공급 등의 영향으로 1분기 대비 강세를 나타낼 것으로 전망됩니다. 주요국의 강력한 통화정책 및 재정정책 영향으로 금융시장 불안은 진정되고 있습니다. 국내 역시 무제한 RP매입, 채권시장안정펀드 등의 영향으로 유동성 공급발 시장 안정 기대감이 형성되고 있습니다. 이에 따라 코로나19 충격이 반영된 경제지표가 발표될 때마다 채권시장은 안전자산 선호심리 및 기준금리 추가 인하 기대감으로 강세를 나타낼 것으로 예상됩니다. 향후 금융통화위원회는 국고채 공급부담 및 기금안정채권 발행의 구축효과 제어를 위해 기준금리 인하, 단순매입과 같은 통화정책 공조가 기대되는 상황입니다. 그러나 기준금리 인하 보다는 유동성 공급에 조금 더 초점을 맞출 것으로 전망됩니다. 만약 기준금리를 인하하더라도 마지막 인하가 될 가능성이 높아 금리 하락추세는 제한적일 것으로 예상되어 금리가 하락할 때마다 듀레이션을 축소로 대응할 예정입니다. 한편 1분기 급격히 확대되었던 크레딧 스프레드는 정부의 적극적인 유동성 공급 정책 영향으로 4월 중후반부터 진정이 되고 있습니다. 특히 특수채, 은행채, 은행계열 카드채 스프레드가 유동성 기준으로 하향안정세로 돌아섰는데 우량 회사채와 캐피탈채까지는 시간은 다소 걸리겠지만 2분기 후반쯤에는 안정세를 나타낼 것으로 예상됩니다. 따라서 동 펀드는 시장금리에 대한 민감도를 안정적인 수준으로 유지하고, 저평가된 특수채 및 회사채 편입을 통해 안정적인 이자 수익을 추구할 예정입니다.

주식 펀드매니저 **이 승 혁**  
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.
- 고객님의께서 가입하신 펀드는 자본시장법의 적용을 받습니다.
- 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 'KEB하나은행'의 확인을 받아 '한국예탁결제원'을 통해 투자자에게 제공됩니다.
- 각종보고서 확인 : 한국투자밸류자산운용 : <http://www.koreavalueasset.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(낮은위험)

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>	2020.01.18 ~ 2020.04.17	<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>	KEB하나은행	<b>일반사무관리회사</b>	신한아이타스
<b>상품의 특징</b>	주식 편입비가 30% 이하인 채권혼합형 펀드입니다. 기업의 본질적 내재 가치에 투자하는 가치투자를 목표로 합니다. 저위험 적정 수익을 추구합니다.		

## 2. 자산현황

(단위 : 백만 원, 원, %)

펀드 명칭	항목	전분기말	금분기말	증감률
한국밸류10년투자 증권투자신탁1호(채권혼합)(모)	자산총액	185,568	175,134	-5.62
	부채총액	525	664	26.39
	순자산총액	185,043	174,470	-5.71
	기준가격	1,049.59	1,018.85	-2.93
<b>종류(Class)별 기준가격 현황</b>				
Class A	기준가격	1,044.13	1,011.09	-3.16
Class C	기준가격	1,034.53	1,000.75	-3.27
Class C-P	기준가격	1,036.95	1,003.35	-3.24
Class S	기준가격	1,048.38	1,015.88	-3.10
Class C-W	기준가격	1,053.52	1,021.53	-3.04
Class C-E	기준가격	1,040.40	1,007.62	-3.15
Class A-E	기준가격	1,056.03	1,023.31	-3.10
Class C-Pe	기준가격	1,051.07	1,018.09	-3.14
Class A-G	기준가격	1,031.36	999.48	-3.09

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

## 3. 분배금 내역

(단위 : 백만 원, 백만 좌)

분배금 지급일	분배금 지급금액	분배 후 수탁고	기준가격(원)	
			분배금 지급 전	분배금 지급 후
2020.04.20	123	171,243	1,018.85	1,018.13

# 운용경과 및 수익률 현황

## 1. 기간수익률

(단위 : %, %p)

펀드 명칭	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
	20.01.18 ~ 20.04.17	19.10.18 ~ 20.04.17	19.07.18 ~ 20.04.17	19.04.18 ~ 20.04.17	18.04.18 ~ 20.04.17	17.04.18 ~ 20.04.17	15.04.18 ~ 20.04.17
<b>한국밸류10년투자 증권투자신탁1호(채권혼합)(모)</b>	-2.93	-0.02	-0.08	-0.08	1.93	4.65	7.54
(비교지수대비 성과)	(0.94)	(1.01)	(0.23)	(1.65)	(4.35)	(2.50)	(1.70)
비교지수	-3.87	-1.03	-0.31	-1.73	-2.42	2.15	5.84
<b>종류(Class)별 현황</b>							
<b>Class A</b>	-3.16	-0.50	-0.78	-1.01	0.06	1.82	2.81
(비교지수대비 성과)	(0.71)	(0.53)	(-0.47)	(0.72)	(2.48)	(-0.33)	(-3.03)
비교지수	-3.87	-1.03	-0.31	-1.73	-2.42	2.15	5.84
<b>Class C</b>	-3.27	-0.70	-1.08	-1.40	-0.74	0.58	0.71
(비교지수대비 성과)	(0.60)	(0.33)	(-0.77)	(0.33)	(1.68)	(-1.57)	(-5.13)
비교지수	-3.87	-1.03	-0.31	-1.73	-2.42	2.15	5.84
<b>Class C-P</b>	-3.24	-0.65	-1.01	-1.30	-0.54	0.87	1.15
(비교지수대비 성과)	(0.63)	(0.38)	(-0.70)	(0.43)	(1.88)	(-1.28)	(-4.69)
비교지수	-3.87	-1.03	-0.31	-1.73	-2.42	2.15	5.84
<b>Class S</b>	-3.10	-0.37	-0.59	-0.75	0.56	2.57	4.13
(비교지수대비 성과)	(0.77)	(0.66)	(-0.28)	(0.98)	(2.98)	(0.42)	(-1.71)
비교지수	-3.87	-1.03	-0.31	-1.73	-2.42	2.15	5.84
<b>Class C-W</b>	-3.04	-0.24	-0.40	-0.50	1.07	3.58	7.13
(비교지수대비 성과)	(0.83)	(0.79)	(-0.09)	(1.23)	(3.49)	(1.43)	(1.29)
비교지수	-3.87	-1.03	-0.31	-1.73	-2.42	2.15	5.84
<b>Class C-E</b>	-3.15	-0.47	-0.74	-0.95	0.16	2.02	3.34
(비교지수대비 성과)	(0.72)	(0.56)	(-0.43)	(0.78)	(2.58)	(-0.13)	(-2.50)
비교지수	-3.87	-1.03	-0.31	-1.73	-2.42	2.15	5.84
<b>Class A-E</b>	-3.10	-0.37	-0.59	-0.75	0.61	2.78	-
(비교지수대비 성과)	(0.77)	(0.66)	(-0.28)	(0.98)	(3.03)	(0.63)	-
비교지수	-3.87	-1.03	-0.31	-1.73	-2.42	2.15	-
<b>Class C-Pe</b>	-3.14	-0.44	-0.70	-0.90	0.27	2.10	-
(비교지수대비 성과)	(0.73)	(0.59)	(-0.39)	(0.83)	(2.69)	(-0.05)	-
비교지수	-3.87	-1.03	-0.31	-1.73	-2.42	2.15	-
<b>Class A-G</b>	-3.09	-0.32	-	-	-	-	-
(비교지수대비 성과)	(0.78)	(0.71)	-	-	-	-	-
비교지수	-3.87	-1.03	-	-	-	-	-

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

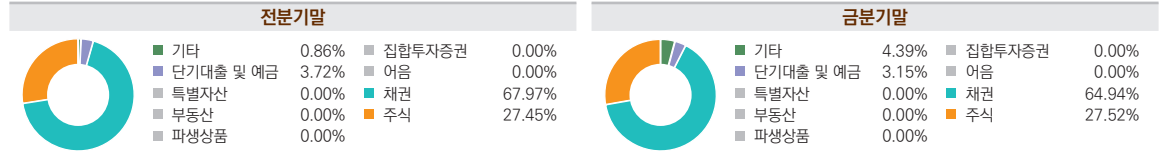
(단위 : 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익 합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
전분기	5,080	370	-	-	-	-	-	-	17	-3	5,465	
금분기	-6,435	993	-	-	-	-	-	-	16	-2	-5,428	

# 자산현황

## 1. 자산구성현황

(단위 : %)



(단위 : 백만 원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	48,193	113,736	-	-	-	-	-	-	-	5,509	7,696	175,134
	(27.52)	(64.94)	-	-	-	-	-	-	-	(3.15)	(4.39)	(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	비교
삼성전자	101,300	5,207	2.97	-
삼성전자우	77,000	3,392	1.93	-
삼성필프공업	36,000	817	0.46	1.44

※ 비교 : (보유주수 ÷ 총발행주수) × 100

### 나. 채권

(단위 : 백만 원, %)

종목명	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
국고채이자0409-2012	6,500	6,471	2010.01.27	2020.12.10	-	RF	3.69
수산금융채권(일반)01-11이표60-07	3,940	4,000	2016.11.07	2021.11.07	-	AAA	2.28
하나은행42-05012.5갭-22	3,800	3,850	2019.05.22	2021.11.22	-	AAA	2.19
신한카드2009-1	3,300	3,337	2018.10.04	2021.10.04	-	AA+	1.91
에스알1-1	3,200	3,205	2016.06.28	2021.06.28	-	AA+	1.83
신한금융지주118-2	3,000	3,130	2018.04.25	2023.04.25	-	AAA	1.79
신한금융지주120-2	3,000	3,089	2018.09.06	2023.09.06	-	AAA	1.76

### 다. 단기대출 및 예금

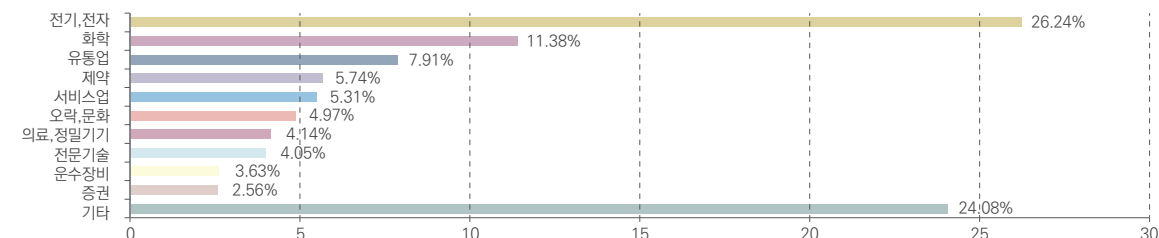
(단위 : 백만 원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비중
예금	KEB하나은행	-	5,509	0.46	-	-

### 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)

(단위 : 개, 백만 원)

성명	직위	운용중인 다른 펀드현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용 규모		주요 운용경력 및 이력	협회 등록번호
		펀드	운용규모	펀드	운용규모		
이채원	CEO	23	2,759,837	1	43,487	- 중앙대 국제경영대학원 경영학 석사 - 동원투신운용(1996~2000) - 한국투자증권(2000~2006) - 한국투자밸류자산운용(2006~현재)	2109000165
이승혁	본부장	3	693,701	5	131,370	- 연세대학교 대학원 수학과 - 한국투자증권(2003~2006) - 한국투자밸류자산운용(2006~현재)	2109001146
김운실	차장	8	948,995	-	-	- 카이스트 응용수학 석사 - 한국투자밸류자산운용(2011~2016) - 한국투자금융지주(2017~2018) - 한국투자밸류자산운용(2018~현재)	2112000735

※ 운용중인 다른 펀드현황은 공모펀드를 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 ~ 현재

※ 2020.04.17 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	177.98	0.10	167.32	0.10
	Class A	33.01	0.13	30.82	0.13
	Class C	177.05	0.23	161.63	0.22
	Class C-P	161.03	0.20	155.84	0.20
	Class S	0.28	0.06	0.26	0.06
	Class C-W	-	-	-	-
	Class C-E	0.72	0.11	0.65	0.11
	Class A-E	0.11	0.06	0.15	0.06
	Class C-Pe	0.34	0.10	0.35	0.10
Class A-G	0.00	0.05	0.00	0.07	
펀드재산보관회사(신탁업자)	14.05	0.01	13.21	0.01	
일반사무관리회사	6.56	0.00	6.16	0.00	
보수합계	571.13	1.05	536.39	1.06	
매매/ 중개 수수료	기타비용	3.65	0.00	3.44	0.00
	단순매매/중개 수수료	8.74	0.01	15.86	0.01
	조사분석업무 등 서비스 수수료	19.84	0.01	36.83	0.02
	합계	28.58	0.02	52.69	0.03
증권거래세	42.85	0.02	58.71	0.03	

※ 비율 : 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율.

※ 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		
		총보수·비용비율	매매·중개수수료 비율	합계
한국밸류10년투자 증권투자신탁1호(채권혼합)(모)	전분기	0.01	0.06	0.07
	금분기	0.01	0.12	0.12
종류(Class)별 현황				
Class A	전분기	0.93	-	0.93
	금분기	0.93	-	0.93
Class C	전분기	1.33	-	1.33
	금분기	1.33	-	1.33
Class C-P	전분기	1.23	-	1.23
	금분기	1.23	-	1.23
Class S	전분기	0.68	-	0.68
	금분기	0.68	-	0.68
Class C-W	전분기	0.42	-	0.42
	금분기	0.42	-	0.42
Class C-E	전분기	0.88	-	0.88
	금분기	0.88	-	0.88
Class A-E	전분기	0.67	-	0.67
	금분기	0.67	-	0.67
Class C-Pe	전분기	0.83	-	0.83
	금분기	0.83	-	0.83
Class A-G	전분기	0.55	-	0.55
	금분기	0.65	-	0.65

※ 총 보수·비용 비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수'와 기타비용 총액을 순자산 연평균액(보수·비용 차감 전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총 보수·비용수준을 나타냄.

※ 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평균액(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
1,025,704	27,151	1,604,232	23,498	49.21	197.39

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

### 2. 최근3분기 매매회전율 추이

(단위 : %)

2019.04.18 ~ 2019.07.17	2019.07.18 ~ 2019.10.17	2019.10.18 ~ 2020.01.17
29.10	22.92	33.22

※ 매매회전율이 높을 경우 매매거래수수료(0.1%내외) 및 증권거래세(매도시 0.3%) 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.

## 펀드 용어 정리

용어	내용
금융투자협회 펀드코드	금융투자협회에서 펀드에 부여하는 고유의 코드이며, 이를 이용하여 펀드의 각종 정보에 대한조회가 가능합니다.
혼합채권형(펀드)	약관(정관)상 주식에 50%이하를 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.
수익증권	자본시장통합법상 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.

# 더 다양하게 더 풍성하게! 투자자와 함께 커온 10년투자 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)

## ● 중소형주형

**전략** 가치투자자의 눈으로 시장에서 소외된 저평가된 중소형주에 분산 투자  
**종류** 한국밸류 10년투자 중소형펀드(주식형)

## ● 주주가치집중형

**전략** 주식을 보유함으로써 가지는 주주가치에 집중해 저평가된 기업에 투자  
**종류** 한국밸류 10년투자 주주행복펀드(주식형)

## ● 생애주기형

**전략** 장기가치투자자를 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.