

truefriend 한국투자 밸류자산운용

서울특별시 영등포구 여의대로 70
<http://www.koreavalueasset.com>

운용기간 | 2020.04.18 ~ 2020.07.17

한국인의 truefriend
10년투자 100세 행복

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

정통 가치형

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(2020.04.18~2020.07.17)동안 10년투자펀드(채권혼합)는 5.99% 수익률을 기록하여, 비교지수 수익률 4.01% 대비 +1.98%pt 초과성과를 기록하였습니다.

■ 2분기 풍부한 유동성 성장주 풀림 현상과 업종별 순환매 진행, 3분기 펀더멘탈 시장으로 변화 예상

2분기 우리나라 증시는 KOSPI 상승률 20.2%, KOSDAQ 상승률 29.7%를 기록했습니다. 코로나19 발발 이후 경제지표와 기업실적은 지속적으로 부진한 흐름을 이어갔으나 4월 초부터 코로나19 확산추세의 정점을 지났다는 인식이 강해지면서 증시는 V자 반등을 이어갔습니다. 국내의 경기부양책에 힘입어 대부분의 업종이 상승세를 보였고, 특히 헬스케어 업종과 비대면 관련 기업들의 상승세가 두드러진 기간이었습니다. 시중 유동성이 그 어느 때 보다 풍부한 상황에서 성장주로의 풀림이 뚜렷한 시기였고, 업종별 빠른 순환매가 진행되었던 구간이었습니다. 주요국들의 경기부양책이 과거에는 건설 및 철강관련 인프라 중심의 투자였다면 코로나19 이후는 친환경 및 디지털 관련 투자가 두드러졌으며, 주식시장도 친환경 차량 및 온라인 플랫폼 관련 주식들의 성과가 두드러졌습니다. 포트폴리오에는 코로나 이후 억눌려있던 욕구가 분출될 수 있는 소비재 관련 기업과 전기차 관련 기업에 무게중심을 두었으며, 국제유가의 낙폭과대 시점에 유가관련 기업들의 트레이딩으로 대응을 하였습니다.

■ 2분기 경기침체를 막기 위한 적극적 부양정책으로 채권시장 강세마감

2020년 2분기 국내 채권시장은 경기침체를 막기 위한 기준금리인하, 유동성 공급 등 적극적인 부양정책 영향으로 전분기 대비 강세를 나타냈습니다. 분기초인 4월, 국내채권시장은 한국은행의 무제한 RP매입에도 불구하고 2차추경 이슈 및 외국인의 국채선물 매도세로 약세로 출발했습니다. 그러나 추경관련 적자국채 발행이 없을 것이라는 소식이 전해지며 채권시장은 강세 반전했고 4월 금융통화위원회에서는 기준금리를 동결했지만 인하를 주장하는 소수의견으로 추가완화 가능성이 전해지며 금리의 내림세는 이어졌습니다. 그러나 월중반 주식시장이 강세를 나타내며 안전자산 선호심리가 약화되자 다시 채권시장은 약세로 전환되었고 월후반 3차 추경이 적자국채로 충당된다는 소식이 전해지자 금리는 장기물 위주로 급격히 상승했습니다.

분기중반인 5월, 국내채권시장은 미·중 무역분쟁이 재점화되면서 글로벌 안전자산 선호심리가 부각되며 외국인의 국채선물 매수세와 함께 강세로 출발했습니다. 그리고 기간산업안정기금 대상업종이 7개에서 2개로 축소로 발표되면서 공급부담 축소 기대감이 형성되었고, 수출부진, 고용지표 악화 등의 영향으로 기준금리인하기대감이 확대되며 국내채권시장은 강세를 이어갔습니다. 또한 저신용등급 포함 회사채·CP 매입기구(SPV) 설립 방안 발표, KDI의 금리 인하 권고, 외국인의 국채 선물 순매수 확대로 국내채권금리의 하락세는 지속되었습니다. 3차 추경규모 이슈로 금리가 일시적으로 반등하기도 했으나 대기매수세가 곧바로 유입되며 국내채권금리의 내림세는 지속되었습니다. 한편 5월 금융통화위원회에서는 만장일치로 기준금리가 인하되었는데 수급부담에도 불구하고 국고채 매입기대감으로 하락세를 이어왔던 장기물 금리는 금통위 이후 국고채 매입에 대한 불확실성을 반영하며 강세폭을 되돌렸습니다.

분기후반인 6월, 미·중 무역분쟁 완화, 3차 추경 이슈에 따른 수급부담으로 국내채권시장은 약세로 출발했습니다. 또한 미국 경제지표가 시장전망치를 크게 상회하며 위험자산 선호심리가 확대되자 외국인의 국채선물 매도세와 함께 금리의 오름세는 이어졌습니다. 그러나 완화적이었던 FOMC 영향으로 미국금리가 하락한 가운데 국내채권금리도 내림세로 전환되었고 외국인의 국채선물 매수세로 금리는 내림세를 지속했습니다. 월후반 금통위 의사록이 매파적으로 인식되면서 단기물 중심으로 금리는 상승반전했지만 금융위원회에서 RP 규제를 완화하면서 단기물 약세는 진정되었습니다. 이후 코로나 이슈가 다시 부각되며 안전자산 선호심리로 금리는 하락했지만 월말 국고채 입찰부담으로 금리는 다시 상승세로 돌아섰습니다.

결국 6월말 현재 국내채권시장은 전분기대비 강세로 마감되었고 장기물의 경우 추경 등 수급부담으로 단기물대비 강세폭이 제한적이었습니다. 이에 따라 장단기 스프레드는 전분기대비 확대되었습니다. 한편 크레딧 스프레드는 각종 지원정책 확대로 투자심리가 개선되면서 특수채, 은행채, 카드채, AAA등급 회사채 위주로 축소되었습니다.

2020년 6월말 기준 국고채 3년은 전분기 대비 22.5bp 하락한 0.845%, 국고채 10년 금리는 전분기 대비 16.7bp 하락한 1.385%로 마감했습니다. 국고채 10년물과 3년물의 스프레드는 2020년 3월말 48.2bp를 기록했으나 이번 분기에도 확대되어 54.0bp로 마감했습니다. 한편 크레딧 스프레드는 각종 지원정책 확대로 투자심리가 개선되면서 특수채, 은행채, 카드채, 우량등급 회사채 위주로 축소되었습니다. 동 펀드는 분기초부터 듀레이션을 중립으로 운용하고 기준금리 인하후에는 소폭 축소하며 운용하였습니다. 그리고 5년이상 중장기물 비중을 축소하고 단기물 비중을 확대해 장단기 스프레드를 방어하였고 전분기대비 국고채 비중을 축소하고 은행채 비중을 확대하여 캐리수익을 확보하였습니다.

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

■ 펀더멘탈 시장으로의 변화 예상, 이익개선 가시성 중심 포트폴리오 구성

3분기는 아직 확인되지 않은 경기 저점과 이미 빠르게 반등한 증시 간의 속도조절이 예상되어 당분간 보수적인 접근을 계획하고 있습니다. 주식시장은 코로나19 이전 수준으로 회복하였으나, 내수경제는 사회적 거리두기 영향을 여전히 받고 있고 교역 환경 또한 이전 수준과 절대적인 차이를 보이고 있어 일정부분 기간조정이 예상되기 때문입니다. 코로나19 책임론을 둘러싼 미·중 무역분쟁 재점화와 코로나 치료제 및 그에 따른 경제 섯다운 완화 등 호재와 악재가 맞물리며 변동성 또한 확대될 것이기에 이에 흔들리지 않기 위해서라도 기업가치에 더욱 집중해야 할 시기로 판단합니다. 2분기는 시중 유동성이 그 어느 때보다 풍부한 상황에서 낙폭과대 기업들의 반등세가 두드러진 시기였다면, 3분기는 기업실적과 경기지표를 중시하는 펀더멘탈 시장으로의 변화가 예상되기에 무엇보다 이익개선 가시성에 중점을 두어 포트폴리오를 꾸려나갈 계획입니다.

■ 안전자산 선호심리 제한적일 것으로 전망, 안정적인 이자 수익 추구할 예정

3분기 채권운용은 듀레이션 중립으로 운용하고 등급하락 가능성이 낮고 저평가된 우량등급의 채권을 매수하며 캐리수익부문을 확대할 예정입니다. 3분기 채권 시장은 코로나19 재확산에 따른 안전자산 선호심리에도 불구하고 기준금리인하 기대감 약화, 수급 부담 영향으로 제한적인 약세를 나타낼 것으로 전망됩니다. 단기물은 그동안의 기준금리 인하를 반영하며 역사적 최저치를 나타내고 있는 가운데 장기물은 수급부담으로 단기물대비 하락세가 제한적인 상황입니다. 3분기 국내채권시장을 약세로 보는 이유는, 4월을 저점으로 경제지표가 개선되고 있고 부동산을 비롯한 자산가격이 상승하고 있는 가운데 기준금리도 실효하한에 근접해져 있어 향후 금융통화위원회에서는 기준금리를 동결할 것으로 예상되기 때문입니다. 또한 하반기로 갈수록 채권 수급부담이 높아질 것이고 한국은행의 적극적인 매입이 나오지 않는 한 장기물 금리의 하락은 제한적일 것입니다. 코로나19가 다시 확산세로 돌아서고 있지만 지난 3월~4월과는 달리 국내를 비롯한 각국의 경제활동은 재개되고 있어 수출 및 내수 수요 개선으로 생산부문 지표가 서서히 개선될 것으로 예상되어 코로나 재확산으로 인한 안전자산 선호심리도 제한적일 것으로 판단됩니다. 한편 크레딧스프레드는 정책자금 집행 확대, 회사채 정기평정 마무리에 따른 신용등급 불확실성 해소로 등급전망이 안정적인 종목 위주로 축소세를 이어 갈 것으로 전망됩니다. 따라서 동 펀드는 시장금리에 대한 민감도를 안정적인 수준으로 유지하고, 이자수익을 추구할 예정이며 조금이라도 수익률이 높은 채권을 매입하여, 고객 여러분의 소중한 자산을 지키고 키워나가는 데 최선을 다하겠습니다.

주식 펀드매니저 **이 승 혁**
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.
- 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 '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 | 4등급(보통위험)

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	2020.04.18 ~ 2020.07.17	종속기간	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	한국투자밸류자산운용	판매회사	판매회사는 금융투자협회 홈페이지(http://dis.kofia.or.kr)에서 확인 가능합니다.
신탁업자	KEB하나은행	일반사무관리회사	신한아이타스
상품의 특징	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	175,134	175,207	0.04
	부채총액	786	4,781	508.10
	순자산총액	174,347	170,426	-2.25
	기준가격	1,018.13	1,079.14	5.99
종류(Class)별 기준가격 현황				
Class A	기준가격	1,000.00	1,057.52	5.75
Class C	기준가격	1,000.00	1,056.49	5.65
Class C-P	기준가격	1,000.00	1,056.74	5.67
Class S	기준가격	1,000.92	1,059.15	5.82
Class C-W	기준가격	1,007.19	1,066.44	5.88
Class C-E	기준가격	1,000.00	1,057.65	5.77
Class A-E	기준가격	1,004.49	1,062.93	5.82
Class C-Pe	기준가격	1,000.00	1,057.79	5.78
Class A-G	기준가격	999.48	1,057.62	5.82

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

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

운용경과 및 수익률 현황

1. 기간수익률

(단위 : %, %p)

펀드 명칭	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
	20.04.18 ~ 20.07.17	20.01.18 ~ 20.07.17	19.10.18 ~ 20.07.17	19.07.18 ~ 20.07.17	18.07.18 ~ 20.07.17	17.07.18 ~ 20.07.17	15.07.18 ~ 20.07.17
한국밸류10년투자 증권투자신탁1호(채권혼합)(모)	5.99	2.89	5.97	5.91	9.14	7.77	12.72
(비교지수대비 성과)	(1.98)	(2.91)	(3.04)	(2.22)	(6.40)	(5.64)	(0.94)
비교지수	4.01	-0.02	2.93	3.69	2.74	2.13	11.78
종류(Class)별 현황							
Class A	5.75	2.41	5.23	4.93	7.14	4.82	7.70
(비교지수대비 성과)	(1.74)	(2.43)	(2.30)	(1.24)	(4.40)	(2.69)	(-4.08)
비 교 지 수	4.01	-0.02	2.93	3.69	2.74	2.13	11.78
Class C	5.65	2.20	4.91	4.51	6.29	3.56	5.53
(비교지수대비 성과)	(1.64)	(2.22)	(1.98)	(0.82)	(3.55)	(1.43)	(-6.25)
비 교 지 수	4.01	-0.02	2.93	3.69	2.74	2.13	11.78
Class C-P	5.67	2.25	4.99	4.61	6.50	3.87	6.02
(비교지수대비 성과)	(1.66)	(2.27)	(2.06)	(0.92)	(3.76)	(1.74)	(-5.76)
비 교 지 수	4.01	-0.02	2.93	3.69	2.74	2.13	11.78
Class S	5.82	2.54	5.43	5.19	7.68	5.61	9.08
(비교지수대비 성과)	(1.81)	(2.56)	(2.50)	(1.50)	(4.94)	(3.48)	(-2.70)
비 교 지 수	4.01	-0.02	2.93	3.69	2.74	2.13	11.78
Class C-W	5.88	2.67	5.63	5.46	8.23	6.42	11.91
(비교지수대비 성과)	(1.87)	(2.69)	(2.70)	(1.77)	(5.49)	(4.29)	(0.13)
비 교 지 수	4.01	-0.02	2.93	3.69	2.74	2.13	11.78
Class C-E	5.77	2.43	5.27	4.98	7.25	5.03	8.16
(비교지수대비 성과)	(1.76)	(2.45)	(2.34)	(1.29)	(4.51)	(2.90)	(-3.62)
비 교 지 수	4.01	-0.02	2.93	3.69	2.74	2.13	11.78
Class A-E	5.82	2.54	5.43	5.19	7.69	5.69	-
(비교지수대비 성과)	(1.81)	(2.56)	(2.50)	(1.50)	(4.95)	(3.56)	-
비 교 지 수	4.01	-0.02	2.93	3.69	2.74	2.13	-
Class C-Pe	5.78	2.46	5.31	5.04	7.36	5.14	-
(비교지수대비 성과)	(1.77)	(2.48)	(2.38)	(1.35)	(4.62)	(3.01)	-
비 교 지 수	4.01	-0.02	2.93	3.69	2.74	2.13	-
Class A-G	5.82	2.55	5.48	-	-	-	-
(비교지수대비 성과)	(1.81)	(2.57)	(2.55)	-	-	-	-
비 교 지 수	4.01	-0.02	2.93	-	-	-	-

※ 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

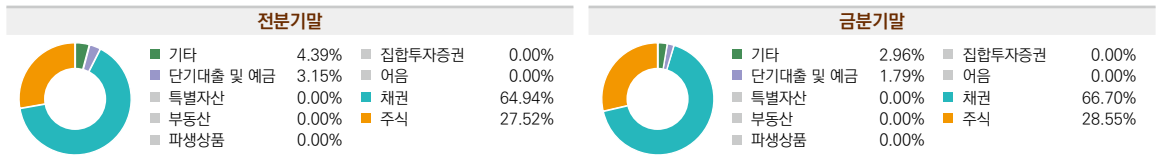
(단위 : 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익 합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
전분기	-6,435	993	-	-	-	-	-	-	-	16	-2	-5,428
금분기	9,169	1,019	-	-	-	-	-	-	-	10	-3	10,194

자산현황

1. 자산구성현황

(단위 : %)



(단위 : 백만 원, %)

통화별 구분	주식	채권	어음	집합투자증권	파생상품 장내	파생상품 장외	부동산	특별자산 실물자산	기타	단기대출 및 예금	기타	자산총액
KRW	50,028 (28.55)	116,856 (66.70)	-	-	-	-	-	-	-	3,141 (1.79)	5,182 (2.96)	175,207 (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	109,000	5,930	3.38	-
삼성전자우	67,000	3,156	1.80	-
삼성펠프공업	26,600	658	0.37	1.06

※ 비고 : (보유주수 ÷ 총발행주수) × 100

나. 채권

(단위 : 백만 원, %)

종 목 명	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
수산금융채권(일반)01-11이표60-07	3,940	4,008	2016.11.07	2021.11.07	-	AAA	2.29
하나은행42-05이2.5갑-22	3,800	3,860	2019.05.22	2021.11.22	-	AAA	2.19
SK텔레콤70-2	3,780	3,816	2016.06.03	2021.06.03	-	AAA	2.18
통안00740-2206-02	3,600	3,602	2020.06.02	2022.06.02	-	RF	2.06
신한카드2009-1	3,300	3,356	2018.10.04	2021.10.04	-	AA+	1.92
에스알1-1	3,200	3,221	2016.06.28	2021.06.28	-	AA+	1.84
신한금융지주118-2	3,000	3,158	2018.04.25	2023.04.25	-	AAA	1.79

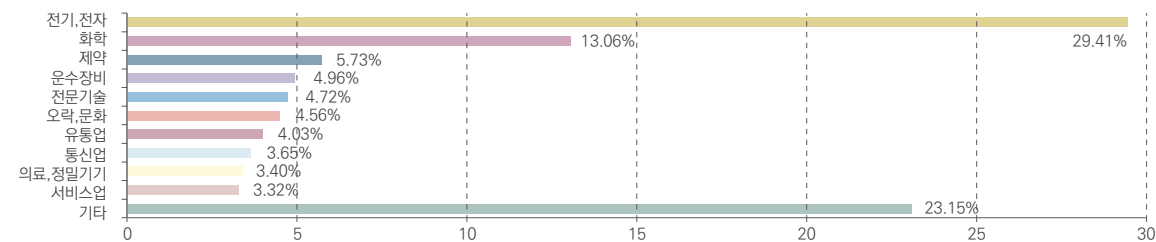
다. 단기대출 및 예금

(단위 : 백만 원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비중
예금	KEB하나은행	-	3,141	0.23	-	-

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	2,633,345	1	42,698	- 중앙대 국제경영대학원 경영학 석사 - 동원투신운용(1996~2000) - 한국투자증권(2000~2006) - 한국투자밸류자산운용(2006~현재)	2109000165
이승혁	본부장	3	649,846	2	151,370	- 연세대학교 대학원 수학과 - 한국투자증권(2003~2006) - 한국투자밸류자산운용(2006~현재)	2109001146
김운실	차장	8	900,777	-	-	- 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

※ 2020.07.17 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	167.32	0.10	164.50	0.10
	Class A	30.82	0.13	31.59	0.13
	Class C	161.63	0.22	152.52	0.22
	Class C-P	155.84	0.20	157.10	0.20
	Class S	0.26	0.06	0.24	0.06
	Class C-W	-	-	-	-
	Class C-E	0.65	0.11	0.56	0.11
	Class A-E	0.15	0.06	0.17	0.06
	Class C-Pe	0.35	0.10	0.30	0.10
	Class A-G	0.00	0.07	0.00	0.08
	펀드재산보관회사(신탁업자)	13.21	0.01	12.99	0.01
	일반사무관리회사	6.16	0.00	6.06	0.00
	보수합계	536.39	1.06	526.04	1.07
	기타비용	3.44	0.00	3.37	0.00
	매매/중개 수수료	15.86	0.01	12.21	0.01
	조사분석업무 등 서비스 수수료	36.83	0.02	27.76	0.02
	합계	52.69	0.03	39.96	0.02
	증권거래세	58.71	0.03	57.18	0.03

※ 비율 : 펀드의 순자산총액(기간평잔) 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	0.12	0.12
	금분기	0.01	0.09	0.10
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	0.82	-	0.82
Class A-G	전분기	0.65	-	0.65
	금분기	0.67	-	0.67

※ 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
558,999	15,532	1,133,199	22,883	47.53	190.65

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

2. 최근3분기 매매회전율 추이

(단위 : %)

2019.07.18 ~ 2019.10.17	2019.10.18 ~ 2020.01.17	2020.01.18 ~ 2020.04.17
22.92	33.22	49.21

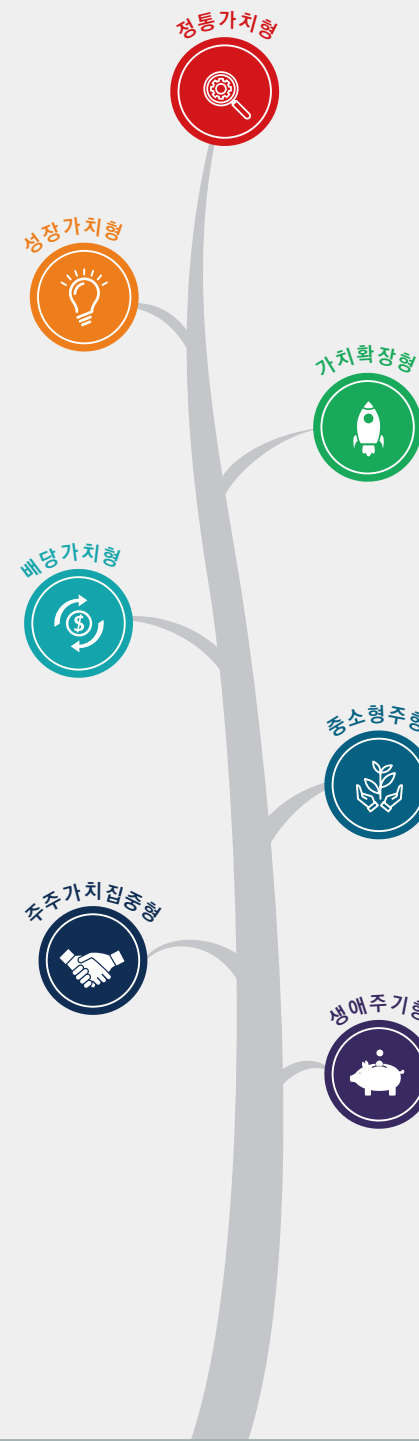
※ 매매회전율이 높을 경우 매매거래수수료(0.1%내외) 및 증권거래세(매도시 0.3%) 발생으로 실제 투자자가 부담하게 되는 펀드 비용이 증가합니다.
※ 매매회전율은 운용스타일에 따라 편차가 크므로 매매회전율이 높다고 해서 비용을 유발하는 펀드라고 단정짓기는 어렵습니다.
가입하신 펀드의 스타일, 규모, 시장상황에 맞춰 비교 해보시기 바랍니다.

펀드 용어 정리

용 어	내 용
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 상품들을 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 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.