

펀드 용어 정리

용어	내용
금융투자협회 펀드코드	금융투자협회에서 펀드에 부여하는 고유의 코드이며, 이를 이용하여 펀드의 각종 정보에 대한 조회가 가능합니다.
혼합채권형(펀드)	집합투자계약상 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 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 | 2025.04.18 ~ 2025.07.17

한국인의 truefriend
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?

■ 주식부문

당사 펀드는 이번 운용기간(25.04.18~25.07.17) 6.54%의 수익률을 기록했습니다. 비교지수 수익률 8.44% 대비 1.9%p를 하회한 성과입니다.

이번 운용기간 코스피지수는 4월 초 트럼프 정부의 관세 우려에서 벗어나며 놀라운 상승세를 보였습니다. 이는 글로벌 주식 시장 중에서도 최고 수준의 성과로 글로벌 증시 대비 대체로 부진한 모습을 보였던 과거의 모습과 완전히 다른 모습이었습니다.

이는 국내 기업들의 이익 전망이 개선되었다기 보다는 신정부 출범과 관련한 기대감에 기인합니다. 6월 초 신정부가 들어서는 시점 전후로 국내 증시는 신정부의 정책에 대한 기대감을 크게 반영하기 시작했습니다. 신정부의 정책은 크게 1) 확장 재정, 2) 기반한 유동성 확대, 3) 상법 개정을 중심으로 하는 지배구조 개편입니다. 이에 따라 금융, 건설과 같은 유동성 관련 섹터가, 그리고 동시에 지주 등 상법 개정 관련주의 강한 상승이 나타났습니다.

당사 펀드는 이러한 시장의 상승 가능성 보다는 증시를 둘러싼 불확실한 환경에 더욱 주목하면서 보수적으로 대응했습니다. 7~8월 관세 유예 종료 이후의 불확실성과 여전히 높은 미국의 금리, 그리고 점점 약해져 가는 경기 동향 등 시장의 높은 밸류에이션과 정체된 이익에 비해 치솟는 주가가 다소 불편하게 느껴졌던 것이 사실입니다. 그러나 국내 증시는 이러한 불확실성 보다는 신정부가 추진하는 재정 정책과 지배구조 개선 가능성에 더욱 환호하는 모습이었습니다.

어느덧 코스피지수는 3,200포인트에 이르렀습니다. 물론 현재의 시장 에너지라면 추가적인 상승도 가능할 수 있으나 당사는 여전히 상승과 관련한 요인들을 점검하며 대응하는 것이 필요하다고 생각합니다. 상법 개정까지는 빠르게 달려왔으나, 추가적 상승을 위해서는 배당소득 분리과세 등 세제 개편이 필요하다는 생각입니다. 상법 개정이 주주 가치를 훼손하는 기업에 대한 채찍과 같은 역할을 한다면, 세법 개정은 기업들이 적극적으로 기업의 부를 주주들과 나누는 당근의 역할을 하게 될 것입니다. 당사는 현재 높은 시장 기대감에 대해 조금은 조심스러운 관점으로 바라보며, 파격적인 배당 분리과세가 이루어질 수 있는지에 대해 관심있게 지켜보고 있습니다.

사람들은 변화에 대해서 단기적으로는 과대 평가하고 장기적으로는 과소 평가한다는 말이 있습니다. 시장의 기대보다 세상의 변화는 다소 느릴 수 있기에 당사는 단기 급등에 따른 FOMO를 경계하며 보수적으로 접근하려고 합니다. 합리적 밸류에이션과 실적 기대감을 갖춘 종목에 집중하는 동시에 추

후 배당 분리과세 등 세제 개편의 결과에 따라서 관련 포트폴리오를 적극적으로 조정해 나가겠습니다. 감사합니다.

■ 채권부문

해당 운용기간 국내 채권시장은 단기물은 전분기 대비 강세, 중장기물은 약세로 마감되었습니다.

분기 초인 4월 월초 미국의 상호 관세 발표 이후 글로벌 경기 침체 우려가 확대되며 주요국 금리가 급락했고, 국내 채권시장도 강세로 출발했습니다. 이후 미국 국채의 신뢰도 우려가 부각되며 미 국채 금리는 급등했으나, 유럽으로 자금 유입되며 독일 국채 금리는 하락세를 보였고, 국내 채권금리는 외국인 국채 선물 순매수세와 트럼프 행정부의 품목별 관세 정책에 따른 경기 둔화 우려로 내림세가 이어졌습니다. 4월 금융통화위원회에서는 기준금리를 동결했지만, 성장률 하향 조정 가능성을 시사하면서 통화 정책 완화 기대감은 지속되었습니다. 월 후반 발표된 1분기 국내총생산(GDP) 성장률이 시장 예상치를 크게 하회하며 경기 둔화 우려가 심화되면서 금리 하락세는 지속되었습니다. 결국 국내 채권금리는 전월 대비 전구간이 강세로 마감되었고, 향후 추가 추경 부담이 있는 장기물 보다는 단기물이 더 강세를 나타내 장단기 스프레드는 확대되었습니다.

분기 중반인 5월 월초 한국은행 총재의 경기 상황에 따라 기준금리를 충분히 낮출 수 있다는 발언이 전해지며 국내 채권시장은 강보합으로 출발했습니다. 그러나 미중간 상호 관세 협상이 일시 유예되자 안전자산 선호심리가 약화되며 미 국채 금리가 상승했고 국내 채권시장도 약세로 돌아섰습니다. 이후 무디스의 미국 신용 등급 강등, 미 감세 법안 논의에 따른 재정 적자 확대 우려, 일본 국채 입찰 부진 등의 영향으로 대외 금리가 오름세를 나타내자 국내 채권시장도 장기물 중심으로 약세가 이어졌습니다. 국고채PD협의회의 만기 별 비중 조정 논의, 6월 국고채 발행 계획에서 장기물 발행 부담 완화 소식이 있었지만 장기물에 대한 시장 경계는 지속되었습니다. 5월 금통위에서는 만장일치로 기준금리 인하를 단행했고 6명 금통위원 중 4명이 향후 3개월 내 추가 인하 가능성을 열어두는 의견을 개진함에 따라 8월 추가 인하 기대가 확대되었습니다. 결국 국내 채권시장은 기준금리 인하 기대 강화로 단기물은 강세, 수급 부담으로 장기물은 약세로 마감되며, 장단기 스프레드는 전월 대비 확대되었습니다.

분기 후반인 6월 월초 대선 이후 2차 추경 편성과 관련된 재정 확대 우려가 시장에 반영되며 국내 채권시장은 약세로 출발했습니다. 추경 규모가 구체화되면서 수급 불확실성 해소로 금리가 반락하기도 했으나 이스라엘-이란 간 지정학적 충돌로 유가가 급등하면서 인플레이션 우려가 재부각되자 금리는 다시 상승 반전했습니다. 그리고 한국은행 창립 75주년 기념

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

사에서 총재의 기준금리가 지나치게 낮을 경우 실물 경기 회복보다 수도권 부동산 시장 가격 급등 우려 가능성 등의 매파적 발언이 전해지자 기준금리 인하 기대감이 약화되며 채권 시장 약세는 지속되었습니다. 특히, 통화 정책 완화 기대감이 약해지며 단기물 금리의 상승 폭이 두드러졌고 장기물은 경기 지표 부진 및 수급 부담이 일부 되돌려지며 단기물대비 금리 상승 폭은 작았습니다. 이로 인해 장단기 스프레드는 전월 대비 축소되었습니다.

7월 들어서는 관세로 인한 인플레이션 우려 등으로 대외금리가 오름세를 나타낸 가운데 외국인의 국채 선물 매도세에 영향을 받으며 국내 채권금리도 장기물 중심으로 오름세를 나타내고 있습니다. 종합적으로 해당 운용기간 동안 국내 채권시장은 단기물은 전분기 대비 강세, 중장기물은 약세로 마감되었고 국고 10년물과 3년물의 스프레드는 전분기 대비 확대되었습니다. 한편, 크레딧 스프레드는 기준금리 하락 국면에 따른 캐리 수요가 지속되며 전분기 대비 소폭 축소되었습니다. 동 펀드는 분기 초 장기물 비중을 축소하고 단기물 비중을 확대하여 장단기 스프레드 확대에 대응이 되었습니다. 그리고 은행 채 비중을 확대하여 캐리 수익 부문을 확대하였습니다. 다음 분기 국내 채권시장은 기준금리 인하 기대로 강세를 나타낼 것으로 전망되나 그 폭은 제한적일 것으로 예상됩니다. 최근 부동산 가격 상승 및 가계 부채 증가로 한국은행은 신중한 정책 기조를 유지하고 있으며 정부가 발표한 대출 규제 강화 조치는 한은의 정책 부담을 일부 덜어주는 역할을 할 것으로 판단됩니다. 이에 따라 정부의 가계 부채 관리 강화 조치로 정책 여력이 확보됨에 따라 향후 3개월래 추가 인하 시나

능성이 높을 것으로 전망됩니다. 미국 채권시장도 관세 정책에 따른 경기 둔화 우려, 일부 위원의 조기 인하 가능성 언급, 고용 둔화 등의 영향으로 점진적으로 강세 흐름을 이어갈 것으로 전망되고 이는 국내 채권금리의 하락 압력으로 작용할 것으로 보입니다. 단기 금리의 경우 금리 인하 기대감으로 상대적으로 하락 압력이 우세할 것으로 전망되고 장기물은 경기 모멘텀 둔화에도 불구하고 8월 예산안 편성 등 재정 불확실성에 대한 경계심이 금리 하락을 제한하는 요인으로 작용할 것으로 예상됩니다. 한편 크레딧 스프레드는 그동안 지속된 축소세로 레벨 부담을 반영하며 소폭 확대될 것으로 전망됩니다. 따라서 관세 정책이 물가 및 성장 경로에 미칠 불확실성, 주요 경기 지표 발표 및 글로벌 통화 정책 이벤트 등으로 인한 금리 변동성을 활용해 금리 변동 시 듀레이션을 소폭 확대할 계획입니다. 그리고 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 약속드리며 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.
- 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 ‘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, 증권펀드(혼합채권형), 추가개방형, 종류형	최초설정일	2006.04.18
운용기간	2025.04.18 ~ 2025.07.17	종속기간	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	한국투자밸류자산운용	판매회사	한국투자증권, 하나은행, 기업은행 외 39개
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.

※ 판매회사는 금융투자협회 홈페이지[<http://dis.kofia.or.kr>], 자산운용회사 홈페이지[<http://vam.koreainvestment.com>]에서 확인하실 수 있습니다.

2. 자산현황

(단위 : 원, %)

펀드 명칭	항목	전분기말	금분기말	증감률
한국밸류10년투자 증권투자신탁1호 (채권혼합)(모)	자산총액	180,214,365,467	231,969,201,330	28.72
	부채총액	717,384,735	9,811,697,670	1267.70
	순자산총액	179,496,980,732	222,157,503,660	23.77
	기준가격	1,299.93	1,321.82	1.68
종류(Class)별 기준가격 현황				
Class A-E	기준가격	1,287.52	1,312.90	1.97
Class C-Pe	기준가격	1,286.06	1,312.88	2.09
Class A-G	기준가격	1,290.60	1,316.94	2.04
Class C	기준가격	1,285.18	1,320.26	2.73
Class A	기준가격	1,292.06	1,323.24	2.41
Class C-P	기준가격	1,280.58	1,314.53	2.65
Class S	기준가격	1,295.65	1,324.35	2.22
Class C-W	기준가격	1,299.91	1,326.12	2.02
Class C-E	기준가격	1,280.60	1,310.99	2.37

※ 기준가격이란 투자자가 펀드를 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금포함) 수령시에 적용되는 가격으로 펀드의 순자산총액을 발행된 수익 증권 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	최근 6개월	최근 9개월	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
	25.04.18 ~ 25.07.17	25.01.18 ~ 25.07.17	24.10.18 ~ 25.07.17	24.07.18 ~ 25.07.17	23.07.18 ~ 25.07.17	22.07.18 ~ 25.07.17	20.07.18 ~ 25.07.17
한국밸류10년투자 증권투자신탁1호(채권혼합)(모)	6.54	8.70	10.55	8.78	20.18	30.87	43.08
(비교지수대비 성과)	-1.90	0.31	2.47	3.23	7.71	11.45	19.26
비교지수	8.44	8.40	8.08	5.55	12.48	19.42	23.83
종류(Class)별 현황							
Class A	6.30	8.22	9.80	7.80	18.01	27.32	36.66
(비교지수대비 성과)	-2.14	-0.18	1.72	2.24	5.53	7.90	12.84
비 교 지 수	8.44	8.40	8.08	5.55	12.48	19.42	23.83
Class C	6.19	8.01	9.48	7.37	17.08	25.81	33.97
(비교지수대비 성과)	-2.25	-0.39	1.40	1.81	4.60	6.40	10.15
비 교 지 수	8.44	8.40	8.08	5.55	12.48	19.42	23.83
Class C-P	6.22	8.06	9.56	7.48	17.31	26.19	34.64
(비교지수대비 성과)	-2.22	-0.34	1.48	1.92	4.84	6.77	10.82
비 교 지 수	8.44	8.40	8.08	5.55	12.48	19.42	23.83
Class S	6.36	8.35	10.00	8.06	18.59	28.27	38.37
(비교지수대비 성과)	-2.08	-0.05	1.92	2.51	6.12	8.85	14.54
비 교 지 수	8.44	8.40	8.08	5.55	12.48	19.42	23.83
Class C-W	6.43	8.48	10.21	8.33	19.18	29.23	40.11
(비교지수대비 성과)	-2.01	0.08	2.13	2.78	6.71	9.82	16.28
비 교 지 수	8.44	8.40	8.08	5.55	12.48	19.42	23.83
Class C-E	6.31	8.24	9.84	7.85	18.12	27.51	37.00
(비교지수대비 성과)	-2.13	-0.16	1.76	2.29	5.65	8.09	13.17
비 교 지 수	8.44	8.40	8.08	5.55	12.48	19.42	23.83
Class A-E	6.36	8.35	10.00	8.06	18.59	28.27	38.36
(비교지수대비 성과)	-2.08	-0.05	1.92	2.51	6.12	8.85	14.54
비 교 지 수	8.44	8.40	8.08	5.55	12.48	19.42	23.83
Class C-Pe	6.32	8.27	9.88	7.90	18.24	27.70	37.34
(비교지수대비 성과)	-2.12	-0.13	1.80	2.35	5.77	8.28	13.51
비 교 지 수	8.44	8.40	8.08	5.55	12.48	19.42	23.83
Class A-G	6.34	8.30	9.93	7.96	18.38	27.93	37.76
(비교지수대비 성과)	-2.10	-0.10	1.85	2.41	5.91	8.51	13.94
비 교 지 수	8.44	8.40	8.08	5.55	12.48	19.42	23.83

※ 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.

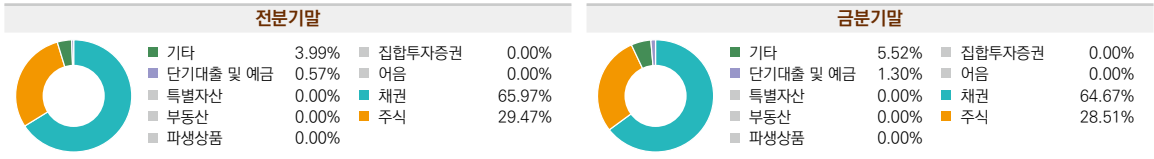
2. 손익현황

(단위 : 백만 원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익 합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
전분기	1,891	1,575	-	-	-	-	-	-	-	43	-2	3,507
금분기	11,807	713	-	-	-	-	-	-	-	50	21	12,591

📈 자산현황

1. 자산구성현황



(단위 : 백만 원, %)											
통화별 구분	주식	채권	어음	집합투자증권	파생상품 장내	파생상품 장외	부동산	특별자산 실물자산	기타	단기대출 및 예금	자산총액
KRW	66,127 (28.51)	150,020 (64.67)	-	-	-	-	-	-	-	3,024 (1.30)	231,969 (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	168,759	11,256	4.85
코웨이	45,721	4,851	2.09
농심	10,123	4,155	1.79
현대차2우B	18,254	3,012	1.30
바이넥스	137,667	2,434	1.05
현대모비스	7,279	2,238	0.96
기아	21,451	2,149	0.93
삼성물산	11,375	2,098	0.90
NICE평가정보	115,578	2,054	0.89
아모레퍼시픽	14,518	1,999	0.86

※ 비중 : (평가액 ÷ 총자산) × 100

나. 채권 (단위 : 백만 원, %)

종 목 명	액면가액	평가금액	발행일	상환일	신용등급	비중	비고
신한은행28-08-이-3-C	13,200	13,434	2024.08.23	2027.08.23	AAA	5.79	5%초과종목
한국도로공사고속도로건설채권917	7,000	7,132	2024.11.28	2029.11.28	AAA	3.07	
농업금융채권(은행)2024-06이5Y-C(사)	6,500	6,701	2024.06.18	2029.06.18	AAA	2.89	
한국가스공사355	5,900	6,194	2013.12.13	2029.06.13	AAA	2.67	
우리카드228-2	5,500	5,599	2023.06.28	2026.06.26	AA0	2.41	
케이비국민카드392-6	5,300	5,492	2023.11.13	2026.11.13	AA+	2.37	
신한금융지주166-2	4,500	4,669	2024.05.23	2029.05.23	AAA	2.01	
농업금융채권(중앙회)2025-1이3Y-A	4,600	4,622	2025.01.09	2028.01.09	AAA	1.99	
경기지역개발채권24-02	4,500	4,622	2024.02.29	2029.02.28	RF	1.99	
국고채권04125-3312(23-11)	4,200	4,586	2023.12.10	2033.12.10	RF	1.98	

다. 단기대출 및 예금 (단위 : 백만 원, %)

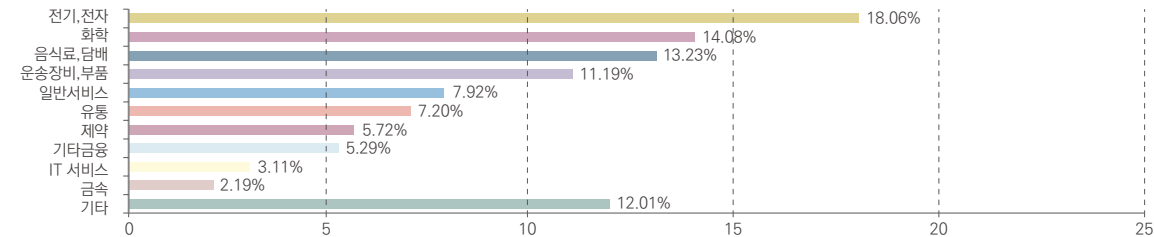
종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비중
예금	하나은행	-	3,024	2.07	-	1.3

라. 기타자산 (단위: 백만 원, %)

종류	금액	비고
REPO매수	11,001	4.74
미수배당금	65	0.03

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)	11	7,600	0	0	- 카이스트 수리과학 석사 - 한국투자증권(2007~2009) - 펀드평가사 제로인(2010~2011) - 한국투자밸류자산운용(2011~2017) - 한국투자금융지주(2017~2018) - 한국투자밸류자산운용(2018~현재)	2112000735
정신욱	수석 매니저 (책임)	16	4,819	1	285	- 연세대학교 대학원 수학과 - 한국투자밸류자산운용(2007~현재)	2109001400

※ 운용중인 다른 펀드현황은 공모/사모펀드를 대상으로 작성되었습니다.

※ 성명이 굵은 글씨로 표시된 것이 책임운용전문인력이며, 책임운용전문인력이란 투자운용인력 중 투자전략수립 및 투자 의사결정 등에 있어 주도적이고 핵심적인 역할을 수행하는 자를 말합니다.

※ 펀드의 투자운용인력 변경내역 등은 금융투자협회 전자공시사이트의 수시공시 등을 참고하실 수 있습니다.(인터넷 주소 <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

※ 2025.07.17 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		163.691	0.379	186.934	0.379
	판매회사	Class A	30.554	0.500	33.309	0.500
		Class C	118.639	0.900	150.778	0.900
		Class C-P	159.976	0.800	166.118	0.800
		Class S	0.265	0.250	0.293	0.250
		Class C-W	-	-	-	-
		Class C-E	5.929	0.450	7.970	0.450
		Class A-E	2.025	0.250	3.188	0.250
		Class C-Pe	6.152	0.400	7.338	0.400
		Class A-G	0.012	0.347	0.013	0.347
	펀드재산보관회사(신탁업자)		12.923	0.030	14.758	0.030
	일반사무관리회사		6.031	0.014	6.887	0.014
	보수합계		506.197	4.320	577.586	4.320
	기타비용		3.117	0.007	3.559	0.007
	매매/ 중개 수수료	단순매매/중개 수수료	15.710	0.036	23.373	0.047
		조사분석업무 등 서비스 수수료	32.219	0.075	51.807	0.105
합계		47.928	0.111	75.180	0.152	
증권거래세		33.920	0.079	53.462	0.109	

※ 비율(%)은 펀드의 순자산총액 기간평잔 대비 비율

※ 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예약 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	0.111	0.116	0.005	0.111	0.116
	금분기	0.005	0.153	0.158	0.005	0.153	0.158
종류(Class)별 현황							
Class A	전분기	0.926	-	0.926	0.931	0.112	1.043
	금분기	0.926	-	0.926	0.931	0.152	1.083
Class C	전분기	1.326	-	1.326	1.331	0.111	1.442
	금분기	1.326	-	1.326	1.331	0.154	1.485
Class C-P	전분기	1.226	-	1.226	1.231	0.111	1.342
	금분기	1.226	-	1.226	1.231	0.151	1.382
Class S	전분기	0.676	-	0.676	0.681	0.111	0.792
	금분기	0.675	-	0.675	0.681	0.154	0.835
Class C-W	전분기	0.423	-	0.423	0.428	0.111	0.539
	금분기	0.423	-	0.423	0.428	0.151	0.579
Class C-E	전분기	0.876	-	0.876	0.881	0.111	0.992
	금분기	0.876	-	0.876	0.881	0.158	1.039
Class A-E	전분기	0.676	-	0.676	0.681	0.113	0.794
	금분기	0.676	-	0.676	0.681	0.159	0.840
Class C-Pe	전분기	0.826	-	0.826	0.831	0.112	0.943
	금분기	0.826	-	0.826	0.831	0.153	0.984
Class A-G	전분기	0.767	-	0.767	0.772	0.111	0.883
	금분기	0.766	-	0.766	0.771	0.152	0.923

※ 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 회전을

(단위 : 주, 백만 원, %)

매수		매도		매매회전율	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
843,329	36,832	462,650	35,651	60.99	244.63

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

2. 최근3분기 매매회전을 추이

(단위 : %)

2024.07.18 ~ 2024.10.17	2024.10.18 ~ 2025.01.17	2025.01.18 ~ 2025.04.17
52.70	50.69	43.73

※ 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 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 단기유동화비용, 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)

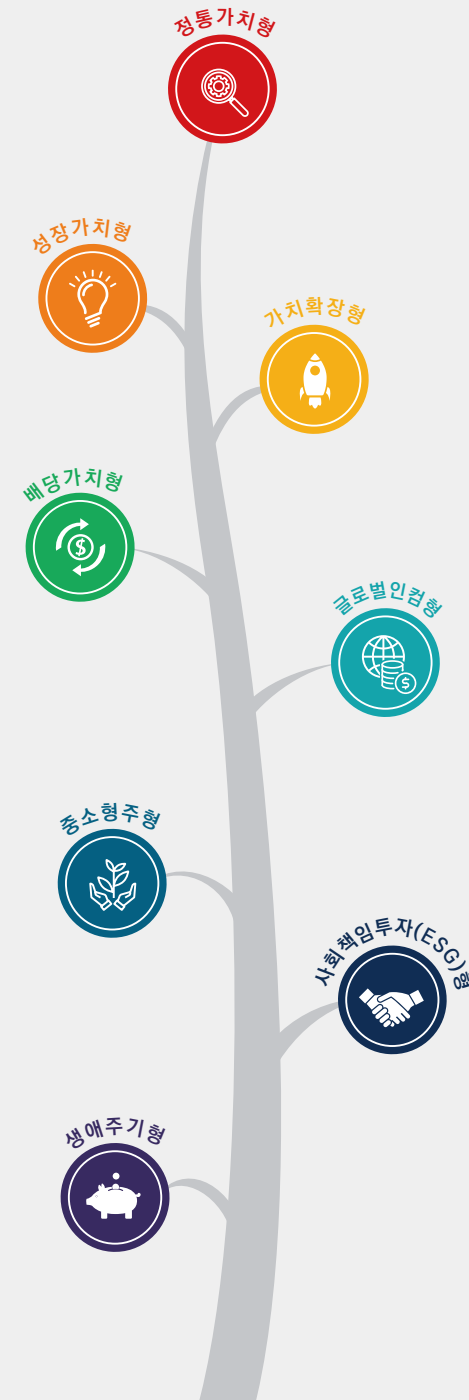
진정 : 환매규모가 감소 등 대량환매 진정단계시 상황 진도점검 및 포트폴리오 정상화 등 사후조치

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 글로벌 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.