

truefriend 한국투자 밸류자산운용

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

운용기간 | 2019.07.18 ~ 2019.10.17

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(2019.07.18~2019.10.17) 동안 10년투자펀드(채권혼합)는 -0.05%의 수익률을 기록해 비교지수 보다 부진한 성과를 나타냈습니다.

■ 대내외 경제 여건 악화로 최악의 시기 통과

먼저 주식 부분 운용에 대해 말씀드리겠습니다. 이번 운용 기간은 미·중 무역분쟁이 격화되는 가운데 한·일 관계 경색까지 겹치면서 시장의 투자심리는 최악의 시기를 통과하였습니다. 경기하강의 위험이 높아지면서 한국은행은 예상보다 빠르게 7월 중 선제적으로 금리를 인하했으나 투자심리를 되돌리지는 못하였고, 수급적인 측면에서도 MSCI 지수의 중국 투자비중 확대로 한국 비중을 줄이는 과정에서 8월 한 달간 약 2.3조원의 외국인 자금 이탈을 기록하였습니다. 최악의 구간이 지나가고 수출기업들의 실적 개선 기대와 동시에 연기금의 지속적인 순매수로 9월 이후 증시는 안도лл리를 보였으나, 삼성전자와 SK하이닉스 등 대형 IT 기업 중심의 순매수로 상대적으로 IT업종 투자비중이 낮았던 10년투자펀드(채권혼합)는 비교지수 대비 부진한 실적을 기록하였습니다.

■ 기준금리 인하 기대감으로 채권시장 강세

이번 분기 국내 채권시장은 미·중 무역협상 불확실성에 따른 경기 둔화 우려, 국내를 비롯한 글로벌 기준금리 인하 등의 영향으로 전분기 대비 강세를 나타냈습니다. 분기 초인 7월에는 미국 물가지표 예상치 상회 에 따른 미국채 금리 급등, 유로존 산업생산 지표 개선에 따른 독일금리 상승 등 주요국 금리 반등으로 국내채권금리도 반등했습니다. 그러나 7월 금융통화위원회에서 성장률과 물가 전망치를 하향하며 기준금리를 인하하자 채권시장은 강세로 돌아섰고 월 후반 발표된 국고채 발행계획이 국고채 공급 축소 우려감으로 전해지며 7월은 강세로 마감되었습니다. 분기 중반인 8월은 미·중 무역갈등 심화, 일본의 한국반도체 소재 수출 규제 등의 영향으로 경기 둔화우려가 확대되며 강세로 출발했습니다. 또한 미국채 2년물과 10년물과의 스프레드 마저 역전된 가운데 ECB 위원의 완화적 통화정책 언급 등의 영향으로 국내 채권시장의 강세 요인은 지속되었습니다. 그러나 월 후반 안심전환 대출 이슈로 MBS 입찰 미매각이 발생하며 국내 채권 수급에 충격이 발생했고 내년 정부예산 확대에 따라 국채 발행 증가 가능성이 전해지자 국내채권 금리는 상승 반전하며 오름세를 이어갔습니다. 8월 말 금융통화위원회에서는 기준금리를 동결했고 인하를 주장하는 2명의 소수의견이 나왔으나 이미 두 차례의 추가 인하기대감을 반영했던 국내 채권금리는 오름세를 지속했습니다. 분기 후반인 9월 채권시장은 홍콩 송환법 철회 이슈, 노딜브렉시트 우려 완화 등의 영향으로 글로벌금리 상승에 동조하며 약세로 출발했습니다. 또한 미·중 무역협상 기대감이 확대되며 미국금리가 급등했고 이에 따라 국내 채권금리도 오름세를 이어갔습니다. 한편, 9월 FOMC에서는 기준금리를 인하했지만 추가인하에 대한 매파적 스탠스를 나타낸 가운데 국내채권시장은 신인석 금통위원의 기자간담회 내용이 10월 인하기대감으로 전해지며 국내채권시장은 강세로 전환되었습니다. 그러나 이미 한차례의 기준금리 인하가 반영된 수준이라 강세 폭은 제한되었습니다. 결국 9월말 국내 채권시장은 전분기 대비 강세로 마감되었고 장단기 스프레드는 전분기 대비 확대되었습니다. 크레딧 스프레드는 안심전환대출 관련 MBS 발행이슈, 은행부문의 DLS이슈 영향으로 전분기 대비 확대에 마감되었습니다. 2019년 9월말 기준 국고채 3년은 전분기 대비 16.8bp 하락한 1.297%, 국고채 10년 금리는 전분기 대비 13.5bp 하락한 1.46%로 마감했습니다. 국고채 10년물과 3년물의 스프레드는 2019년 6월말 13bp를 기록했으나 이번 분기는 소폭 확대되어 16.3bp로 마감했습니다. 이에 따라 동 펀드는 분기 초부터 금리 반등시마다 중장기 국고채 비중을 확대해 듀레이션을 소폭 확대했지만, 8월 중반부터는 듀레이션 축소로 대응했고 3년구간의 회사채 비중을 줄여 크레딧 스프레드 약세에 대응할 수 있었습니다.

■ 보수적 전망 속 업황 개선으로 인한 이익증가와 배당 매력에 있는 종목군으로 비중 확대

미·중 무역분쟁 이슈가 소멸되지 않았고, 반도체 업황 회복은 지연되고 있으며, 내수 경기 또한 부진하여 주식시장의 낙관적인 기대를 하기 어려운 상황입니다. 단기적으로 펀더멘털 개선을 기대하기 쉽지 않고,

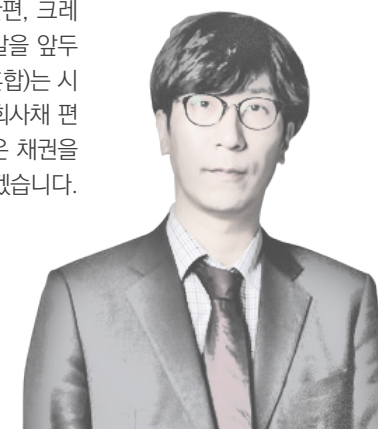
“시장 변동에 상관없이 내재가치보다 싸게 거래되는
종목에 투자하는 정통 가치투자를 추구합니다.”

약재의 소멸이나 완화 가능성을 기다려야 하는 상황이기에 그 어느 때보다 리스크 관리에 중점을 둔 보수적인 스탠스가 중요한 상황입니다. 미국의 경기둔화 우려 속에 적극적으로 양적완화 정책이 전망되고, 미·중 무역분쟁의 스몰딜 합의에 대한 기대감 또한 상존하여 단기적으로 위험자산에 대한 유동성 공급은 증가할 것으로 예상하고 있습니다. 이에 대비하기 위하여 풍부한 유동성의 수혜가 상대적으로 더 큰 대형주 중심의 포트폴리오를 계획하고 있습니다. 대형주에서는 업황 개선으로 인한 이익증가와 배당 매력이 있는 종목군으로 비중 확대할 것이며, 중소형주는 대형주가 가지지 못한 성장가성이 높은 기업들로만 압축하여 대응할 계획입니다.

■ 금리 변동 살피며 안정적 이자 수익 추구

국내채권시장은 7월 기준금리 인하 후 10월에 추가 인하가 시행되면서 외국인의 국채선물 매도와 함께 약세를 나타내고 있습니다. 성장률둔화를 비롯한 국내경기의 펀더멘털은 채권시장 강세요인이지만 기준금리가 역사적 저점인 1.25% 수준에서 추가 인하가 결정되기까지는 다소 시간이 걸릴 것으로 예상됩니다. 따라서 4분기 채권운용은 듀레이션은 중립으로 유지하며 등급하락 가능성이 낮고 저평가된 우량등급의 채권을 매수하며 캐리수익 부문을 확대할 예정입니다. 2019년 10월 현재, 시장은 미·중 무역 협상 가능성이 높아지고 노딜브렉시트 우려가 낮아지면서 위험자산 선호심리가 확대되고 있습니다. 대외 불확실성이 다소 약화되고 있는 가운데 국내 경기는 8월 소비자물가상승률이 사상 처음으로 마이너스를 나타냈고 기대인플레이션도 처음으로 1%대를 기록하는 등 디플레이션 리스크가 우려되고 있습니다. 수출, 투자부진지속으로 성장률도 둔화되는 등 경기여건 감안 시 4분기에도 경제전망 하향은 이어질 것으로 예상됩니다. 그러나 이미 올해 두 차례 기준금리를 인하여 추가인하가 결정되기까지는 시간이 소요될 것으로 예상되고 내년 적자국채 발행 증가, 12월 안심전환대출용 MBS발행 등의 수급측면을 고려하면 4분기 채권시장은 금리 하락요인보다는 상승요인이 우세할 것으로 전망됩니다. 한편, 크레딧 스프레드는 연고점에 근접해 있어 저가매수세가 유입될 수 있겠으나 연말을 앞두고 있어 축소폭은 제한적일 것으로 전망됩니다. 따라서 10년투자펀드(채권혼합)는 시장금리에 대한 민감도를 안정적인 수준으로 유지하고, 저평가된 특수채 및 회사채 편입을 통해 안정적인 이자 수익을 추구할 예정이며 조금이라도 수익률이 높은 채권을 매입하여, 고객 여러분의 소중한 자산을 지키고 키워나가는데 최선을 다하겠습니다. 감사합니다.

한국투자밸류자산운용
펀드매니저 이 승 혁



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.
- 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 | 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	
펀드의 종류	투자신탁, 채권혼합형, 추가형, 개방형, 종류형	최초설정일	2006.04.18
운용기간	2019.07.18 ~ 2019.10.17	존속기간	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	198,191	192,686	-2.78
	부채총액	2,674	3,038	13.62
	순자산총액	195,517	189,648	-3.00
	기준가격	1,019.65	1,019.10	-0.05
종류(Class)별 기준가격 현황				
Class A	기준가격	1,019.05	1,016.13	-0.29
Class C	기준가격	1,011.69	1,007.78	-0.39
Class C-P	기준가격	1,013.55	1,009.89	-0.36
Class S	기준가격	1,021.92	1,019.63	-0.22
Class C-W	기준가격	1,025.64	1,024.00	-0.16
Class C-E	기준가격	1,015.15	1,012.37	-0.27
Class A-E	기준가격	1,029.37	1,027.07	-0.22
Class C-Pe	기준가격	1,025.30	1,022.62	-0.26
Class A-G	기준가격	-	1,002.67	-

※ 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
	19.07.18 ~ 19.10.17	19.04.18 ~ 19.10.17	19.01.18 ~ 19.10.17	18.10.18 ~ 19.10.17	17.10.18 ~ 19.10.17	16.10.18 ~ 19.10.17	14.10.18 ~ 19.10.17
한국밸류10년투자 증권투자신탁1호(채권혼합)(모)	-0.05	-0.05	3.76	4.75	2.81	6.22	11.77
(비교지수대비 성과)	(-0.78)	(0.65)	(2.31)	(3.70)	(4.69)	(0.07)	(0.63)
비교지수	0.73	-0.70	1.45	1.05	-1.88	6.15	11.14
종류(Class)별 현황							
Class A	-0.29	-0.51	3.05	3.79	0.93	3.37	6.91
(비교지수대비 성과)	(-1.02)	(0.19)	(1.60)	(2.74)	(2.81)	(-2.78)	(-4.23)
비 교 지 수	0.73	-0.70	1.45	1.05	-1.88	6.15	11.14
Class C	-0.39	-0.71	2.74	3.38	0.13	2.11	4.71
(비교지수대비 성과)	(-1.12)	(-0.01)	(1.29)	(2.33)	(2.01)	(-4.04)	(-6.43)
비 교 지 수	0.73	-0.70	1.45	1.05	-1.88	6.15	11.14
Class C-P	-0.36	-0.66	2.82	3.48	0.33	2.40	5.14
(비교지수대비 성과)	(-1.09)	(0.04)	(1.37)	(2.43)	(2.21)	(-3.75)	(-6.00)
비 교 지 수	0.73	-0.70	1.45	1.05	-1.88	6.15	11.14
Class S	-0.22	-0.39	3.24	4.05	1.45	4.12	8.33
(비교지수대비 성과)	(-0.95)	(0.31)	(1.79)	(3.00)	(3.33)	(-2.03)	(-2.81)
비 교 지 수	0.73	-0.70	1.45	1.05	-1.88	6.15	11.14
Class C-W	-0.16	-0.26	3.44	4.31	1.97	6.26	14.73
(비교지수대비 성과)	(-0.89)	(0.44)	(1.99)	(3.26)	(3.85)	(0.11)	(3.59)
비 교 지 수	0.73	-0.70	1.45	1.05	-1.88	6.15	11.14
Class C-E	-0.27	-0.49	3.09	3.84	1.05	3.57	7.59
(비교지수대비 성과)	(-1.00)	(0.21)	(1.64)	(2.79)	(2.93)	(-2.58)	(-3.55)
비 교 지 수	0.73	-0.70	1.45	1.05	-1.88	6.15	11.14
Class A-E	-0.22	-0.39	3.24	4.05	1.50	4.76	-
(비교지수대비 성과)	(-0.95)	(0.31)	(1.79)	(3.00)	(3.38)	(-1.39)	-
비 교 지 수	0.73	-0.70	1.45	1.05	-1.88	6.15	-
Class C-Pe	-0.26	-0.46	3.13	3.89	1.14	3.73	-
(비교지수대비 성과)	(-0.99)	(0.24)	(1.68)	(2.84)	(3.02)	(-2.42)	-
비 교 지 수	0.73	-0.70	1.45	1.05	-1.88	6.15	-
Class A-G	-	-	-	-	-	-	-
(비교지수대비 성과)	-	-	-	-	-	-	-
비 교 지 수	-	-	-	-	-	-	-

※ 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

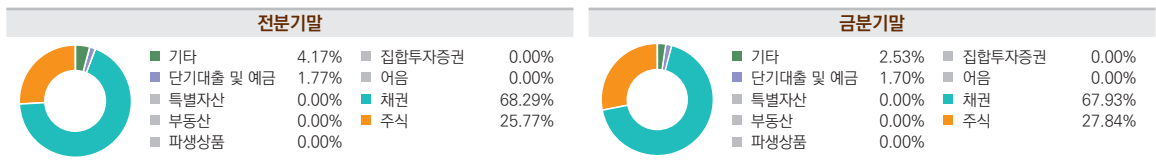
(단위 : 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익 합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
전분기	-1,508	1,493	-	-	-	-	-	-	-	43	-3	25
금분기	-617	449	-	-	-	-	-	-	-	26	-3	-145

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	53,648 (27.84)	130,900 (67.93)	-	-	-	-	-	-	3,267 (1.70)	4,871 (2.53)	192,686 (100.00)

※ () : 구성비중 : 펀드 총자산 중 각 자산이 차지하는 비율

2. 주요자산 보유현황

- 펀드자산(주식, 채권, 기타 자산 포함) 총액에서 상위 10종목, 자산총액의 5%초과 보유종목 또는 발행주식 총수의 1%초과 종목의 보유내역을 보여줍니다.
- 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
SK우	22,900	3,435	1.78	4.04
삼성전자	62,600	3,161	1.64	-
삼성펠프공업	45,200	1,523	0.79	1.81
창해에탄올	95,601	1,214	0.63	1.04

※ 비중 : (평가액 ÷ 총자산) × 100 ※ 비고 : (보유주수 ÷ 총발행주수) × 100

나. 채권

(단위 : 백만 원, %)

종 목 명	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중	비고
국고채이자 0409-2012	6,500	6,404	2010.01.27	2020.12.10	-	RF	3.32	-
국고01625-22060(19-3)	6,000	6,073	2019.06.10	2022.06.10	-	RF	3.15	-
수산금융채권(일반) 01-11이표60-07	3,700	3,741	2016.11.07	2021.11.07	-	AAA	1.94	-
신한카드2009-1	3,300	3,354	2018.10.04	2021.10.04	-	AA+	1.73	-
에스알1-1	3,200	3,207	2016.06.28	2021.06.28	-	AA+	1.66	-
신한금융지주118-2	3,000	3,132	2018.04.25	2023.04.25	-	AAA	1.63	-
현대제철125-2	3,000	3,084	2019.01.22	2024.01.22	-	AA0	1.60	-

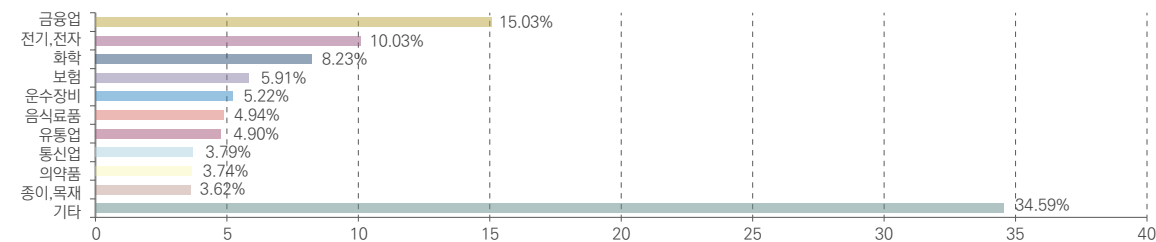
다. 단기대출 및 예금

(단위 : 백만 원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비고
예금	KEB하나은행	-	3,267	0.92	-	-

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/CIO	23	2,887,830	1	46,338	- 중앙대 국제경영대학원 경영학 석사 - 동원투신운용(1996~2000) - 한국투자증권(2000~2006) - 한국투자밸류자산운용(2006~현재)	2109000165
이승혁	차장	3	722,030	1	5,000	- 연세대학교 대학원 수학과 - 한국투자증권(2003~2006) - 한국투자밸류자산운용(2006~현재)	2109001146

※ 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 ~ 현재

※ 2019.10.17기준 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		187.26	0.10	182.24	0.10
	판매회사	Class A	36.39	0.13	35.21	0.13
		Class C	190.06	0.22	183.43	0.23
		Class C-P	163.26	0.20	160.72	0.20
		Class S	0.37	0.06	0.31	0.06
		Class C-W	-	-	-	-
		Class C-E	0.83	0.11	0.75	0.11
		Class A-E	0.09	0.06	0.11	0.06
		Class C-Pe	0.41	0.10	0.41	0.10
	Class A-G	-	-	-	-	
	펀드재산보관회사(신탁업자)		14.78	0.01	14.39	0.01
	일반사무관리회사		6.90	0.00	6.71	0.00
	보수합계		600.35	0.99	584.27	1.00
	기타비용		3.82	0.00	3.71	0.00
	매매/ 중개 수수료	단순매매/중개 수수료	9.32	0.01	8.79	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	20.24	0.01	19.75	0.01
		합계	29.56	0.02	28.54	0.02
증권거래세		41.77	0.02	30.21	0.02	

※ 비율 : 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율.

※ 기타비용 : 회계감사비용, 증권 등의 예탁 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	0.06	0.06
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	-	-	-
	금분기	0.37	-	0.37

※ 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
604,481	15,258	713,873	12,089	22.92	90.94

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

2. 최근3분기 매매회전율 추이

(단위 : %)

2018.10.18 ~ 2019.01.17	2019.01.18 ~ 2019.04.17	2019.04.18 ~ 2019.07.17
27.44	26.00	29.10

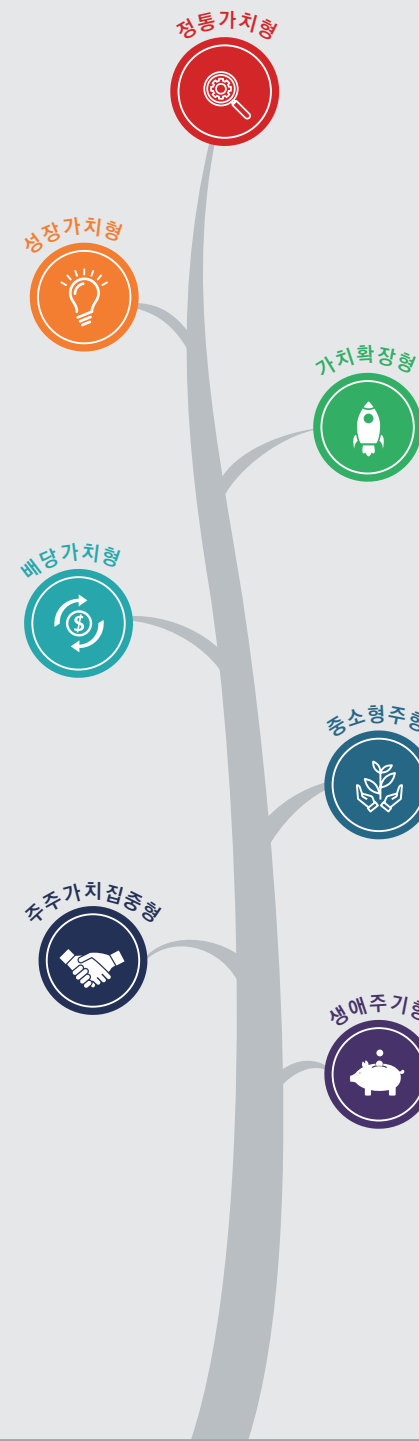
※ 매매회전율이 높을 경우 매매거래수수료(0.1%내외) 및 증권거래세(매도시 0.3%) 발생으로 실제 투자자가 부담하게 되는 펀드 비용이 증가합니다.
※ 매매회전율은 운용스타일에 따라 편차가 크므로 매매회전율이 높다고 해서 비용을 유발하는 펀드라고 단정짓기는 어렵습니다.
가입하신 펀드의 스타일, 규모, 시장상황에 맞춰 비교 해보시기 바랍니다.

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.