

한국밸류10년투자재형증권투자신탁(채권혼합)
[혼합채권형 펀드]

[자산운용보고서]

(운용기간 : 2025년 12월 06일 - 2026년 03월 05일)

- 이 펀드는 [혼합채권형 펀드]로서, 추가개방형입니다.
- 자산운용보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의거 자산운용회사가 작성하며, 투자자가 가입한 상품의 특정기간(3개월)동안의 자산운용에 대한 결과를 요약하여 제공하는 보고서입니다.

한국투자밸류자산운용

목 차

1. 펀드의 개요
2. 운용경과 및 수익률 현황
3. 자산현황
4. 투자운용전문인력 현황
5. 비용현황
6. 투자자산매매내역
7. 동일 집합투자기구 투자현황
8. 유동성 위험방안 및 관리방안
9. 고유재산투자내역
10. 집합투자재산의 평가
11. 공지사항

<참고 - 펀드용어정리>

1. 펀드의 개요

▶ 기본정보	적용법률: 자본시장과 금융투자업에 관한 법률	위험등급	5등급(낮은위험)
--------	--------------------------	------	-----------

펀드명칭		금융투자협회 펀드코드	
한국밸류10년투자재형증권투자신탁(채권혼합)		AG072	
고난도 펀드	해당하지 않음		
펀드의 종류	투자신탁, 증권펀드(혼합채권형), 추가개방형	최초설정일	2013.03.06
운용기간	2025.12.06 ~ 2026.03.05	존속기간	2099.12.31
자산운용회사	한국투자밸류자산운용	판매회사	농협은행, 우리은행, 하나은행 외 25개
펀드재산보관회사(신탁업자)	우리은행	일반사무관리회사	KB펀드파트너스

상품의특징
 이 투자신탁은 조세특례제한법 제91조의14 및 동법 시행령 제92조의13에 따른 재형저축으로서 서민·중산층의 재산형성 지원을 목적으로 합니다. 채권혼합형 투자신탁으로 자산의 30%이하를 국내주식, 50%이상~90%이상을 채권에 투자하고 있습니다.

투자전략
 [주식]
 -이 투자신탁은 자산총액의 50%이상 90%이하를 국공채 등 우량 채무증권에 만기보유 전략위주로 투자하고, 30%이하를 주로 저평가된 종목 및 성장 잠재력이 있는 종목 위주의 가치주에 집중적으로 투자하여 장기 복리수익을 추구하는 "가치투자 펀드"를 운용방침으로 표방하고 있습니다.
 [채권]
 -자산총액의 50%이상 90%이하를 국공채, 우량 회사채 등 신용위험을 최소화할 수 있는 채권으로 구성하여 안정적인 수익을 추구합니다.
 -만기보유 전략위주로 투자하며 거시경제 분석을 통한 시장전망에 따라 듀레이션 전략, 수익률 곡선타기 전략, 크레딧 스프레드 전략 등으로 추가 수익을 추구합니다.

- ※ 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.

▶ 재산현황

(단위: 원, %)

펀드명칭	항목	전 기 말	당 기 말	증감률
한국밸류10년투자재형증권투자신탁(채권혼합)	자산총액	16,657,481,449	17,679,959,921	6.14
	부채총액	131,833,409	1,250,252,688	848.36
	순자산총액	16,525,648,040	16,429,707,233	-0.58
	기준가격	1,404.16	1,491.04	6.19

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

※분배금내역

(단위: 백만원, 백만좌)

분배금지급일	분배금 지급금액	분배후 수탁고	기준가격(원)		비고
			분배금 지급전	분배금 지급후	
2026-03-06	177	11,019	1,491.04	1,474.99	

2. 운용경과 및 수익률 현황

▶ 운용경과 / 투자환경 및 운용계획 [주식]

이번 운용기간(25.12.06~26.03.05) 당사 펀드는 6.19% 수익률을 기록했습니다. 비교지수 수익률 11.36%를 5.17%p 하회한 성과입니다.

이번 분기에도 국내 증시는 강한 랠리를 이어 갔습니다. 지난 9월부터 시작된 범용 반도체의 가격 상승과 이와 맞물린 반도체 업종의 상승이 수 개월째 이어지는 모습입니다. 당사 펀드는 반도체 가격의 상승폭과 반도체 업체의 역사적으로 높은 마진에 근거하여 보수적 입장을 지속했으나, 시장 참여자들의 열광은 더욱 강하게 나타난 것이 현실입니다.

한편, 이번 분기 시장의 주요 특징은 소프트웨어와 하드웨어 업종간 괴리입니다. 앤쓰로픽을 필두로 주요 기업체들이 새로운 업무용 제품들을 선보이면서, 기존 소프트웨어 강자들의 생존 우려가 매우 높아졌습니다. 이에 소프트웨어 업종의 주가는 상당히 하락하면서 시가 만들어내고 있는 파괴적 영향력이 다시금 조명 받고 있습니다.

사실 반도체 업종을 이끄는 핵심 논리는 이들 소프트웨어 업체와 빅테크 업체들의 AI와 데이터센터 관련 투자의 확대입니다. 그리고 이들 업종은 현재 높은 투자 부담으로 인해 여유 현금 흐름이 크게 감소하고 있습니다. 물론, 시는 수익성보다 생존과 패권의 문제로 인식되며, 여전히 높은 규모의 투자가 지속되고 있지만, 1) 승자와 패자간 격차가 커지고 2) 내외부 자금 조달의 어려움이 가중될 경우 현 추세가 지속되기는 쉽지 않다는 생각입니다.

따라서 당사 펀드는 반도체 하드웨어 업종에 대한 보수적 의견을 유지합니다. 다만, 삼성전자의 경우 높은 현금 흐름을 바탕으로 본격적으로 주주 환원을 확대할 개연성이 있어, 현재 괴리가 크게 벌어진 우선주의 매력은 매우 높다고 판단하며 일부 보유할 생각입니다.

한편, 미국과 이란간 전쟁이 장기화되는 모습입니다. 전쟁의 향방을 쉽게 예상할 수는 없지만, 장기화 여부에 따른 유가 영향과 경제에 대한 영향은 면밀히 모니터링할 필요가 있습니다. 주가지수가 어느정도 조정을 받은 현재, 주가의 상승 및 하락을 맞추려고 하기보다는 외부 이벤트로 인한 가격의 왜곡이 높아진 매력적 종목에 대한 선별과 리서치를 수행하겠습니다.

지난해 이후, 반도체 중심의 증시 상승장에서 만족스러운 성과를 내지 못해 아쉽습니다. 그럼에도 당사 펀드는 늘 현재에 안주하지 않고 미래의 변화에 미리 대비하며 언제나 안정감 있고 꾸준한 성과를 낼 수 있도록 최선을 다하겠습니다. 감사합니다.

▶ 운용경과 / 투자환경 및 운용계획 [채권]

해당 운용기간 국내 채권시장은 전분기 대비 약세로 마감되었습니다.

분기 초인 12월, BoJ총재의 12월 금리 인상 가능성 시사 이후 일본 국채가 금리가 급등한 가운데 ECB의 통화 정책 완화 기대가 일부 후퇴하면서 글로벌 금리 상승 압력이 확대된 영향으로 국내 채권시장도 약세 출발하였습니다. 또한 수출 및 GDP 등 국내 경기 지표 호조도 약세 요인으로 작용했습니다. 월 중반 ECB 이사의 매파적 발언과 호주 중앙은행 총재의 긴축 관련 발언이 이어지며 글로벌 금리 상승 흐름이 지속된 가운데 외국인의 국채 선물 순매도세가 확대되면서 국내 채권금리 오름세는 지속되었습니다. 월 후반 금융 당국의 시장 안정화 관련 발언과 원달러 환율 하락 등이 투자 심리 개선 요인으로 작용하며 국내 채권금리는 내림세로 전환되었습니다. 분기 중반인 1월 국내 채권시장은 글로벌 금리 하락 흐름에 힘입어 강보합으로 출발했습니다. 그러나 이후 일본 다카이치 총리의 재정 확장 기조에 대한 경계가 부각되며 일본 국채 금리가 상승했고, 미 연준 독립성 이슈, 고용 및 제조업 지표 예상 상회도 겹치며 글로벌 금리 방향이 상승세로 전환된 가운데 위험 자산 선호 심리가 확대되면서 국내 채권시장도 약세로 전환되었습니다. 1월 금통위에서는 기준금리가 만장일치로 동결되었으나 통화 정책 방향문에서 금리 인하 관련 표현 삭제로 금리 상승세가 지속되었습니다. 이후 추경 경계감까지 더해지며 장기물 중심으로 금리의 상승세는 확대되었습니다. 4분기 국내 GDP 성장률이 부진하게 발표되었음에도 불구하고, 외국인의 국채 선물 순매도세가 지속되면서 금리 하락 요인으로 작용하지 못했습니다. 분기 후반인 2월 국내 채권시장은 글로벌 금리 상승과 위험 자산 선호 확대 영향으로 약세 출발했습니다. 일본 자민당 선거 결과에 따른 금리 상승 경계감, 호주 중앙은행의 정책 금리 인상도 금리 상승 압력으로 작용했습니다. 이에 따라 국내 금리 역시 대외 금리 흐름에 연동되며 상승 압력을 받았습니다. 그러나 월 중반 일본 경기 지표가 예상보다 부진하게 발표되며 일본 국채 금리가 하락한 가운데 한국은행 금융 시장 국장의 국내 금리 수준이 상당히 높은 수준에 위치해 있다는 우려가 전해지면서 긴축 가능성에 대한 경계가 완화되며 국내 채권시장은 강세로 돌아섰습니다. 월후반 금통위에서는 만장일치로 기준금리를 동결한 가운데 기자 회견이 도비쉬하게 해석되며 국내 채권 금리는 하락세를 이어갔습니다. 3월 들어서는 미국과 이스라엘의 이란 공습으로 국제 유가 급등, 인플레이션 우려 등의 영향으로 투자 심리가 위축되면서 원화 약세와 함께 국내 채권시장도 약세를 나타내고 있습니다.

종합적으로 해당 운용기간 동안 국내 채권시장은 전분기 대비 약세로 마감되었으며, 국고 10년물과 3년물의 스프레드는 전분기 대비 확대되었습니다. 한편 크레딧 스프레드는 금융 시장 변동성 확대에 따른 투자심리 약화 영향으로 전분기 대비 확대되었습니다.

동 펀드의 채권 부문은 금리 변동성 확대에 대응하며 듀레이션을 분기 초부터 축소하였습니다. 금리 변동성 확대 가능성을 감안해 단기물 중심의 보수적 포트폴리오를 유지하며 분기 중반 채권 강세장에서도 듀레이션을 확대하지 않았습니다. 또한 국공채 위주의 자산 구성으로 크레딧 스프레드 확대에 따른 영향을 제한하였습니다. 결과적으로 당월 채권 부문 성과는 채권시장 약세에도 불구하고 전분기 대비 양의 성과를 실현하였습니다. 다음 분기 국내 채권시장은 대외변수 영향력이 확대되며 변동성 확대 국면이 지속될 것으로 전망됩니다. 최근 중동 지역 지정학적 긴장이 고조되며 에너지 가격 급등 우려가 확대되고 있습니다. 국제 유가 상승은 글로벌 인플레이션 기대를 자극할 수 있어 단기적으로는 채권시장에 부담 요인으로 작용할 가능성이 높습니다. 국내 통화정책뿐만 아니라 미 FOMC나 호주 중앙은행 회의 등의 글로벌 금리 변수의 영향력이 확대될 것으로 예상됩니다. 현재 시장은 주요국 정책 금리 동결 가능성을 높게 보고 있으나 중동 리스크에 따른 인플레이션 경로 변화가 정책 기대에 영향을 미칠 경우 글로벌 금리 상승 압력이 확대될 가능성도 존재합니다. 이 경우 국내 채권금리 역시 대외 금리 흐름에 연동되며 단기적으로 상방 변동성이 확대될 수 있습니다. 다만 지정학적 리스크가 장기화될 경우 에너지 가격 상승에 따른 인플레이션 압력과 동시에 글로벌 경기 둔화 우려도 확대될 가능성이 있습니다. 이에 따라 중장기적으로는 성장 둔화 우려가 금리 상승폭을 제한하는 요인으로 작용할 것으로 판단됩니다. 한편 크레딧 스프레드는 국고채 금리가 안정 흐름을 보일 경우 점진적으로 축소될 것으로 예상됩니다. 따라서 동 펀드는 단기물 중심의 캐리를 확보하는 보수적 운용 전략이 여전히 유효하다는 판단이며 스프레드 매력이 부각된 저평가된 우량채를 중심으로 선택적 매수를 실행하여 안정적 수익 확보를 추구할 예정입니다.

▶ 기간수익률

(단위: %)

펀드명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근12개월	최근2년	최근3년	최근5년
	25.12.06 ~ 26.03.05	25.09.06 ~ 26.03.05	25.06.06 ~ 26.03.05	25.03.06 ~ 26.03.05	24.03.06 ~ 26.03.05	23.03.06 ~ 26.03.05	21.03.06 ~ 26.03.05
한국밸류10년투자재형 증권투자신탁(채권혼합)	6.19	9.96	12.49	17.22	22.80	34.99	34.51
(비교지수대비 성과)	-5.17	-11.43	-14.24	-14.22	-10.41	-6.83	-2.09
비 교 지 수	11.36	21.39	26.73	31.44	33.21	41.83	36.59

※ 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.

▶ 손익현황

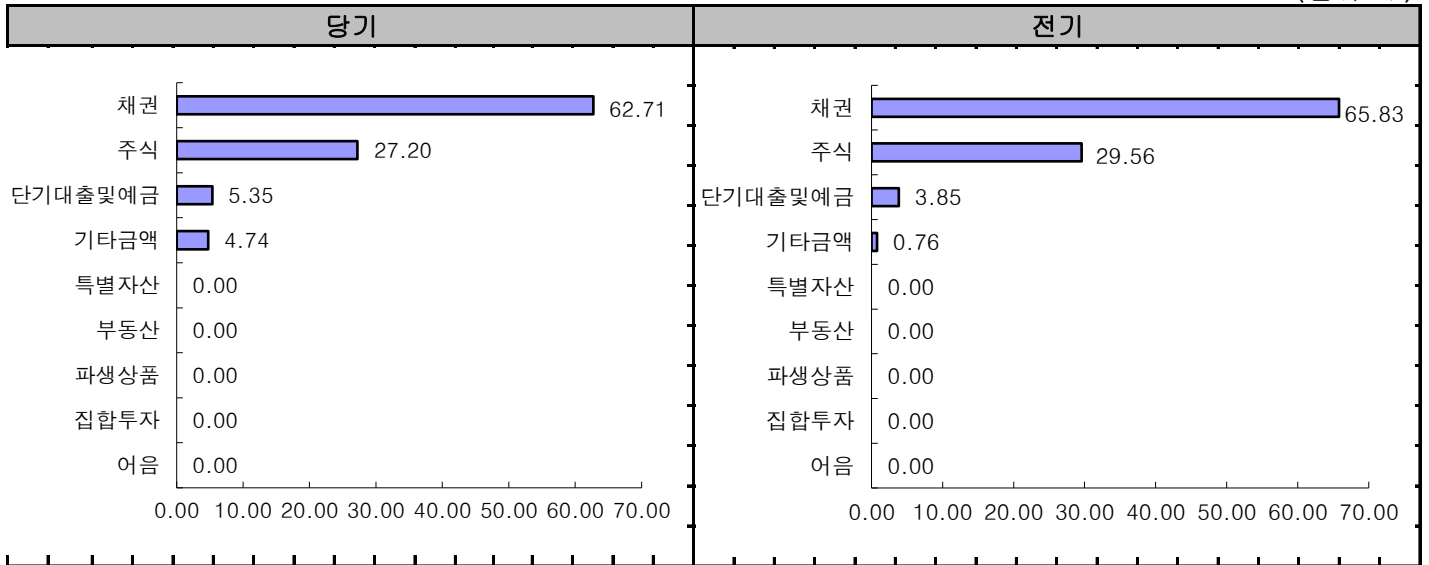
(단위: 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자 증권	장내	장외		실물 자산	기타			
전기	671	-57	-	-	-	-	-	-	-	3	-30	588
당기	968	42	-	-	-	-	-	-	-	4	-20	993

3. 자산현황

▶ 자산구성현황

(단위: %)



[자산구성현황]

(단위: 백만원, %)

통화 별 구 분	증권				파생상품		부동 산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합 투자 증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	4,809	11,087	-	-	-	-	-	-	-	945	839	17,680
1.00	(27.20)	(62.71)	-	-	-	-	-	-	-	(5.35)	(4.74)	(100.00)
합계	4,809	11,087	-	-	-	-	-	-	-	945	839	17,680
	(27.20)	(62.71)	-	-	-	-	-	-	-	(5.35)	(4.74)	(100.00)

▶ 주요자산보유현황

※ 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.

▶ **주식 - Long(매수)**

(단위: 주, 백만원, %)

종 목 명	보유수량	평가액	비중	비고
삼성전자우	4,221	543	3.07	
현대차2우B	1,464	398	2.25	
한국금융지주	1,148	265	1.50	
KB금융	1,527	228	1.29	
하나금융지주	1,981	220	1.25	
대한유화	1,396	186	1.05	
아모레퍼시픽	1,417	184	1.04	
영원무역	1,980	184	1.04	
에이피알	596	169	0.95	
세방전지	2,498	155	0.88	

※비중: (평가액 / 총자산) *100

▶ **주식 - Short(매도)**

※해당사항 없음

▶ **채권**

(단위: 백만원, %)

종 목 명	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중	비고
한국전력공사채권1151	2,500	2,542	2022.03.07	2027.03.07		AAA	14.38	5%초과종목
한국가스공사437	2,500	2,540	2023.02.28	2028.02.28		AAA	14.37	5%초과종목
하나은행47-09013갑-30	1,700	1,709	2024.09.30	2027.09.30		AAA	9.67	5%초과종목
국고채권03000-2803(26-1)	1,600	1,597	2026.03.10	2028.03.10		RF	9.03	5%초과종목
국고채권02750-2812(25-10)	1,500	1,493	2025.12.10	2028.12.10		RF	8.44	5%초과종목
우리은행28-09-이표05-갑-19	500	498	2024.09.19	2029.09.19		AAA	2.82	
국고채권03875-2612(23-10)	300	305	2023.12.10	2026.12.10		RF	1.73	
우리은행28-08-이표03-갑-14	300	301	2024.08.14	2027.08.14		AAA	1.70	
한국가스공사355	100	102	2013.12.13	2029.06.13		AAA	0.58	

▶ **어음**

※해당사항 없음

▶ **집합투자증권**

※해당사항 없음

▶ **장내파생상품**

※해당사항 없음

▶ **장외파생상품**

※해당사항 없음

▶ 부동산(임대)

※해당사항 없음

▶ 부동산 - 자금대여/차입

※해당사항 없음

▶ 특별자산

※해당사항 없음

▶ 특별자산 - 자금대여/차입

※해당사항 없음

▶ 단기대출 및 예금

(단위: 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비중
예금	우리은행	-	945	2.07	-	5.35

▶ 기타자산

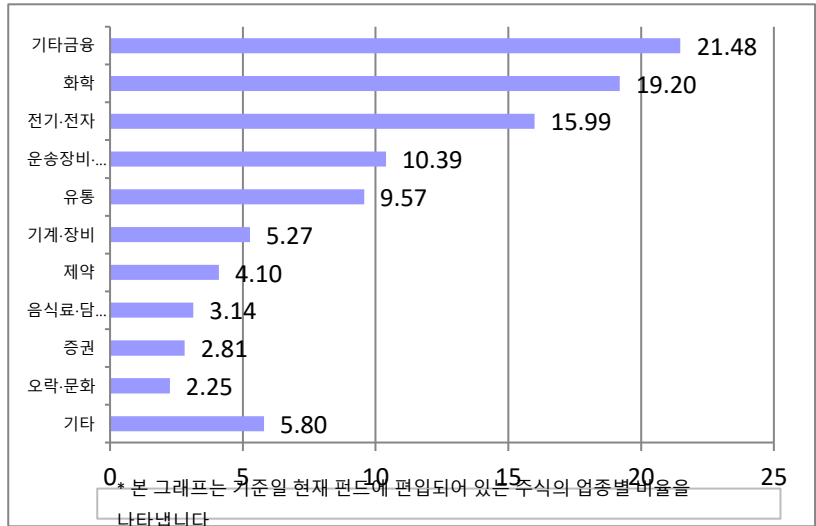
(단위: 백만원, %)

종류	금액	비고
미수배당금	54	0.3

▶ 업종별(국내주식) 투자비중 - Long(매수)

(단위: 백만원, %)

	업종명	평가액	보유비율
1	기타금융	1,033	21.48
2	화학	923	19.20
3	전기·전자	769	15.99
4	운송장비·부품	500	10.39
5	유통	460	9.57
6	기계·장비	253	5.27
7	제약	197	4.10
8	음식료·담배	151	3.14
9	증권	135	2.81
10	오락·문화	108	2.25
11	기타	279	5.80
	합 계	4,809	100.00



주) 보유비율=평가액/총평가액*100

주) 업종기준은 코스콤 기준

▶ 업종별(국내주식) 투자비중 - Short(매도)

※ 해당사항 없음

▶ 업종별(해외주식) 투자비중

※ 해당사항 없음

▶ 국가별 투자비중

발행(상장)국가별 투자비중

* 일부 해외종목의 경우 거래소 상장국가와 실제 발행국가가 상이할 수 있습니다.

※ 해당사항 없음

4. 투자운용전문인력 현황

▶ 투자운용인력(펀드매니저)

성명	직위	운용중인 펀드현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모		협회등록번호
		펀드(개)	운용규모 (억원)	펀드(개)	운용규모 (억원)	
김운실	책임운용전문인력	11	7,605	0	0	2112000735
정신욱	책임운용전문인력	11	3,358	0	0	2109001400

운용개시일	주요 경력 및 운용내역(최근5년)
2020.12.23 (김운실)	<ul style="list-style-type: none"> - 카이스트 수리과학 석사 - 한국투자증권(2007~2009) - 펀드평가사 제로인(2010~2011) - 한국투자밸류자산운용(2011~2017) - 한국투자금융지주(2017~2018) - 한국투자밸류자산운용(2018~현재)
2019.08.06 (정신욱)	<ul style="list-style-type: none"> - 연세대학교 경영학과 - 한국투자밸류자산운용(2007~현재)

※ 성명이 굵은 글씨로 표시된 것이 책임운용전문인력이며, 책임운용전문인력이란 투자운용인력 중 투자전략수립 및 투자의사결정 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.

▶ 책임운용전문인력 변경내역

운용기간	책임운용전문인력	부책임운용전문인력
2020.01.21~2020.12.23	이채원, 정신욱, 김운실	-
2020.12.24~현재	정신욱, 김운실	-

(주 1) 2026년03월 기준 최근 3년간의 책임운용전문인력 변경 내역입니다.

5. 비용현황

▶ 보수 및 비용 지급현황

(단위: 백만원, %)

펀드 명칭	구 분	전 기		당 기		
		금액	비율(%)*	금액	비율(%)*	
한국밸류10년투자 재형	자산운용회사	10.478	0.250	10.212	0.250	
	판매회사	20.957	0.500	20.425	0.500	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	1.257	0.030	1.226	0.030	
	일반사무관리회사	0.754	0.018	0.735	0.018	
	보수 합계	33.447	0.798	32.597	0.798	
	기타비용**	0.241	0.006	0.228	0.006	
	매매· 중개수수료	단순매매·중개 수수료	3.489	0.083	3.583	0.088
		조사분석업무 등 서비스 수수료	8.029	0.192	7.905	0.194
		합계	11.519	0.275	11.488	0.282
		증권거래세	9.180	0.219	12.121	0.297

※ 비율(%)은 펀드의 순자산총액 기간평균 대비 비율

※ 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예약 및 결제비용 등 펀드에서 경상적·반복적으로 지출된 비용으로서 매매·중개수수료는 제외한 것입니다.

※ 성과보수내역 : 해당하지 않음

▶ 총보수비용 비율

(단위: 연환산, %)

펀드 명칭	구분	총보수·비용비율(A)	매매·중개수수료비율(B)	합계(A+B)
한국밸류10년투자 재형	전기	0.804	0.275	1.079
	당기	0.804	0.281	1.085

※ 총 보수·비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수'와 '기타비용' 총액을 순자산 연평균잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총 보수·비용수준을 나타냅니다.

※ 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평균잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 실제 부담하게 되는 매매·중개수수료의 수준을 나타냅니다.

6. 투자자산매매내역

▶ 매매주식규모 및 회전율

한국밸류10년투자재형증권투자신탁(채권혼합)

(단위: 주, 백만원, %)

매수		매도		매매회전율(주)	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
73,432	5,137	61,511	6,204	127.73	518.02

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

▶ 최근3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2025.03.06 ~ 2025.06.05	2025.06.06 ~ 2025.09.05	2025.09.06 ~ 2025.12.05
65.31	66.22	124.14

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

7. 동일 집합투자기구 투자현황

(단위: 주, %)

투자대상 집합투자기구 현황		투자대상 집합투자증권 보유수(B)	보유비중(=B/A*100(%))
투자대상 집합투자기구명	집합투자증권 발행 총 수(A)		
※해당사항 없음			

※동일한 (해당) 집합투자업자가 운영하는 집합투자기구에 대한 투자현황입니다

8. 펀드 관련 유동성 위험 등 주요 위험현황 및 관리 방안

가. 유동성위험 등 운용관련 주요 위험 현황				
① 운용전략 특성에 따른 잠재 위험요인 등				
<p>가. 주식가격 변동위험 : 이 투자신탁은 주식에 투자함으로써 투자대상종목의 주식가격변동에 따른 손실위험에 노출됩니다.</p> <p>나. 금리변동위험 : 채권의 가격은 이자율에 의해 결정됩니다. 일반적으로 이자율이 하락하면 채권가격 상승에 의한 자본이익이 발생하고 이자율이 상승하면 채권가격 하락에 의한 자본손실이 발생합니다. 따라서 채권을 만기까지 보유하지 않고 중도에 매도하는 경우에는 시장상황에 따라 손실이 발생할 수 있습니다.</p> <p>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.</p> <p>라. 신용위험 : 이 투자신탁은 주권, 채무증권 거래 등에 있어서 발행 회사나 거래상대방의 영업환경, 재무상황 및 신용 상태의 악화 등에 따라 발행 회사나 거래상대방의 신용등급이 하락하거나, 채무불이행 위험이 커짐으로 인해 급격한 가치 변동을 초래할 수 있습니다.</p> <p>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.</p> <p>바. 파생상품 투자위험 : 주식 및 채권관련 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.</p>				
② 환매중단, 상환연기, 부실자산 등 위험발생사유 또는 위험발생가능성 판단사유 등				
환매중단 등 위험 발생 가능성이 낮음				
나. 주요 위험 관리 방안				
① 펀드의 위험요인을 통제하기 위해 시행하고 있는 방안 등				
<p>가. 유동성위험 : 보유종목의 시장유동성 점검을 위하여 보유종목별 평균거래량 대비 보유비율, 유동화일수점검, 현금보유비율 등의 지표를 활용하여 모니터링하고 있습니다.</p> <p>나. 시장위험 : 펀드 내 채권, 주식편입비율을 점검하고 있으며, 보유종목에 대한 가격변동 및 펀드별 T/E(추적오차) 등의 위험지표를 활용하여 모니터링하고 있습니다.</p> <p>다. 신용위험 : 채권의 경우 투자가능 등급 내에서 투자하도록 규정을 두고 있으며, 펀드 내 보유종목의 신용등급을 정기적으로 점검하고 있습니다.</p> <p>라. 파생상품관련위험 : 펀드약관 내 규정한 파생상품 편입 한도 내에서 운용을 원칙으로 하고 있으며, 파생상품 거래에 따른 레버리지비율을 모니터링하고 있습니다.</p> <p>마. 특히, 협회 기준에 따라 아래 항목에 해당되는 유동성 위험이 높은 개방형펀드에 대하여 연 1회 유동성 스트레스테스트를 실시하여 환매대응력에 대한 점검과 필요시 유동성 보강을 위한 대책마련을 실시합니다.</p> <p>(1) 직전사업연도말 집합투자기구 자산총액의 15% 이상으로 비시장성 자산에 투자하는 경우</p> <p>(2) 직전 사업연도 말 집합투자기구 자산총액의 50% 이상으로 투자대상 기업의 신용위험에 노출될 수 있는 금융투자상품에 투자하는 경우</p> <p>(3) 직전사업연도 중 순자산총액의 30%(사모펀드는 50%)를 초과하여 레버리지를 사용한 경우</p>				
② 재간접펀드 등 위험관리조치 내역 및 운용사의 통제권한·수단 등				
- 해당사항 없습니다.				
③ 환매중단, 상환연기, 부실자산 등과 관련된 환매재개, 투자금상환 등의 방안 및 절차 등				
- 해당사항 없습니다.				
다. 자전거래 현황				
① 자전거래 규모	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 1년
매수금액	0.0	0.0	0.0	0.0
매도금액	0.0	0.0	0.0	0.0
② 최근 1년간 자전거래 발생시 자전거래 사유, 관련 펀드간 이해상충 등 방지를 위해 실시한 방안, 절차 등				
- 해당사항 없습니다.				

라. 주요 비상대응계획

당사는 예상하지 못한 위험이 현실화 되었을 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 지속 시 자산매각 등 조치 시행 및 펀드런 대응팀 가동

3단계 : 환매요구 업계 전반적 확산 시 유동성 확보 극대화 및 환매연기 조치 검토
(펀드 내 보유자산 처분 불능 시 환매연기 결정 및 수익자 통지)

진정 : 환매규모가 감소 등 대량환매 진정단계 시 상황 진도 점검 및 포트폴리오 정상화 등 사후조치

9. 고유재산 투자내역

(단위: 백만원, %)

펀드명	분류	투자일	투자금	회수일	회수금	투자잔액	수익률
※ 해당사항 없음							

10. 집합투자재산의 평가

외부평가가 곤란한 사유	※ 해당사항 없음
평가방법	※ 해당사항 없음
향후 평가 계획	※ 해당사항 없음
외부용역 계약시 계약의 타당성	※ 해당사항 없음

11. 공지사항

- * 고객님의 가입하신 펀드는 [자본시장과 금융투자업에 관한 법률]의 적용을 받습니다.
- * 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 [한국밸류10년투자재형증권투자신탁(채권혼합)]의 자산운용회사인 [한국투자밸류자산운용]이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 [우리은행]의 확인을 받아 판매회사인 [농협은행, 우리은행, 하나은행 외 25개]을(를) 통해 투자자에게 제공됩니다.
- * 자산운용보고서를 이메일로 더욱 편리하게 받아보실 수 있으며 펀드를 가입하신 판매회사를 통해 수령방법 변경 신청이 가능합니다.
- * 투자자의 계좌별 수익률 정보는 판매회사의 HTS나 인터넷 뱅킹 또는 모바일 시스템 등을 통해 조회할 수 있습니다.

한국투자밸류자산운용 <http://vam.koreainvestment.com>

금융투자협회 <http://dis.kofia.or.kr>

참 고 : 펀드 용어 정리

용 어	내 용
채권형(증권집합투자기구)	증권집합투자기구로서 집합투자규약상 운용대상에 주식이 편입되지 아니하고 자산총액의 100분의 60이상 (또는 연평균 60%이상)을 채권(EB, BW, CB 제외)으로 운용하는 상품(증권을 기초자산으로 한 파생상품 제외)입니다.
혼합채권형(증권집합투자기구)	증권집합투자기구로서 집합투자규약상 채권형과 주식형에 해당하지 아니하고 자산총액 중 주식에 투자할 수 있는 최고편입한도가 50%이하인 상품(증권을 기초자산으로 한 파생상품 제외)입니다.
혼합주식형(증권집합투자기구)	증권집합투자기구로서 집합투자규약상 채권형과 주식형에 해당되지 아니하고, 자산총액 중 주식(주식관련사채(EB, BW, CB) 포함)에 투자할 수 있는 최고편입한도가 50%이상인(증권을 기초자산으로 한 파생상품 제외)입니다.
주식형(증권집합투자기구)	증권집합투자기구로서 집합투자규약상 자산총액의 100분의 60이상(또는 연평균 60%이상)을 주식으로 (주식관련사채(EB, BW, CB) 포함)으로 운용하는 상품(증권을 기초자산으로 한 파생상품 제외)입니다.
증권파생형	증권을 기초자산으로 한 파생상품에 투자하는 상품입니다.
추가형(집합투자기구)	기존에 설정된 펀드에 추가로 설정이 가능한 펀드입니다.
투자신탁	집합투자업자인 위탁자가 신탁업자에게 신탁한 재산을 신탁업자로 하여금 그 집합투자업자의 지시에 따라 투자, 운용하게 하는 신탁 형태의 집합투자기구를 말합니다.
종류형(집합투자기구)	통상 멀티클래스 펀드로 부릅니다. 멀티클래스 펀드란 하나의 펀드내에서 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.
모자형집합투자기구	다른 집합투자기구(모집합투자기구)가 발행하는 집합투자증권을 취득하는 구조의 집합투자기구(자집합투자기구)를 말합니다.
보수	투자신탁의 운용 및 관리와 관련된 비용입니다. 다시 말해 재산을 운용 및 관리해 준 대가로 고객이 지불하는 비용입니다. 이는 통상 연율로 표시되며, 보수에는 운용, 판매, 신탁보수 등이 있습니다. 보수율은 상품마다 다르게 책정되는 것이 일반적입니다.
집합투자업자	집합투자업자는 투자자로부터 자금을 모은 위탁자가 되어 펀드의 운용을 업으로 하는 자로서 금감위의 허가를 받은 회사를 말합니다. 투자자는 은행, 증권사, 보험사 등의 투자중개회사에서 펀드에 가입하지만 이렇게 투자자로부터 모집한 자금으로 실제 주식 등의 증권에 투자, 운용하는 회사는 집합투자업자입니다.
신탁회사	신탁회사란 펀드의 신탁자로서 펀드재산의 보관 및 관리를 영업으로 하는 회사를 말합니다. 현행법은 집합투자업자가 투자자로부터 위탁받은 재산을 집합투자회사의 고유재산과 분리하여 관리하도록 규정하고 있으며, 이에 따라 투자자의 투자자금은 신탁회사에 안전하게 보관, 관리되고 있습니다.
일반사무관리회사	일반사무관리업무의 위탁을 받아 펀드기준가 산정 등의 업무를 수행하는 회사를 말합니다.
투자중개업자	투자중개업자란 펀드의 판매, 환매등을 주된 업무로 하는 회사를 말하며, 투자자에게 펀드를 판매하는 은행, 증권사, 보험사 등이 이에 속합니다. 투자중개업자는 투자자 보호를 위하여 판매와 관련된 주요 법령 및 표준투자권유준칙을 준수할 의무가 있습니다.
중개수수료 비율	해당 운용기간중 펀드에서 지출되는 증권 및 파생상품등의 중개수수료 총액을 펀드의 순자산 총액으로 나눈 비율입니다.
MMF	Money Market Fund 시장금리 연동형 펀드로 단기금융상품에 집중투자해 여기서 얻은 수익을 되돌려주는 실적배당형 상품입니다