

# 자산운용보고서

한국밸류 10년투자 퇴직연금배당증권투자신탁(채권혼합)  
운용기간(2020.10.01~2020.12.31)

truefriend 한국투자 밸류자산운용

서울특별시 영등포구 여의대로 70  
<http://vam.koreainvestment.com>

## 인사말 및 운용개요

한국밸류 10 년투자 퇴직연금배당펀드(채권혼합) 투자자 여러분 안녕하십니까?

지난 운용기간(2020.10.01 ~ 2020.12.31) 동안 10 년투자 퇴직연금배당펀드(채권혼합)는 7.28%를 기록, 당사가 설정한 비교지수 8.07%보다 하회하는 성과를 기록했습니다.

주식부문에서 미국 대선을 전후하여 불확실성 해소가 풍부한 유동성을 자극하여 증시가 한 단계 도약하며 코스피 신고가 랠리를 이어가고 있습니다. 자산시장의 급등과는 반대로 글로벌 제약사의 코로나 백신 긴급 승인과 투약에도 불구하고 전 세계 확진자와 사망자는 연일 급증하고 있습니다. 특히 대한민국은 코로나 3 차 유행에 진입하여 최대 확진자를 갱신하고 있기에 연말을 맞이하며 만남을 통한 마음의 따뜻함은 멀어지고 더욱 더 춥고 움츠리게 만드는 시기를 지나고 있습니다. 그럼에도 다가오는 21 년을 준비하며 약화보다는 회복, 그리고 기술 혁신으로 인한 신성장을 전망합니다. 다만 과거 선진국과 신흥국, 물리적인 대륙별로 앞서거나 뒤서거나 주고 받으며 성장을 이끌어온 총량규모의 성장시대보다는 글로벌 저성장 국면에서 경계 없는 차별화된 성장 전략이 주도하는 시대가 더 강하게 우리의 삶에 다가올 것으로 전망하며 이러한 무한 경쟁에서 대한민국 성장을 이끌 핵심키워드로 '독보적인 기술'과 '중국시장'을 중심으로 리서치와 포트폴리오 구축을 이어가고 있습니다.

먼저 '독보적인 기술'입니다. 생산, 소비, 유통의 온라인화는 각종 비용을 크게 낮추어 글로벌 시장내 단순 원가 절감 차원의 공급망을 크게 뒤흔들고 빠르게 변하는 소비자 선호 브랜드와 기술혁신 제품의 우위에 적시 대응할 수 있는 기업만 살아남도록 압박하고 있습니다. 이런 글로벌 밸류체인 혁신에서 대한민국은 독보적인 기술력 기반으로 글로벌 성장 산업과 기업에 부품을 공급할 수 있는 준비를 지난 수년간 이어왔고 향후 경기 회복세와 맞물려 한 단계 그 위상이 높아질 것으로 전망합니다. 대표적인 산업으로는 반도체를 필두로 IT 하드웨어와 친환경 미래자동차부품을 꼽을 수 있습니다. IT와 자동차 제조업이 동시에 발달한 나라는 대한민국을 포함하여 미국과 일본 그리고 빠르게 쫓아오는 중국 정도로 제한적인 상황이라 기술력을 앞세운 국내 기업의 각종 부품이 글로벌 신성장산업 시장을 선점하기 위한 국가와 기업간 경쟁에서 수혜를 받으며 국내 성장산업으로 자리잡을 것입니다.

다음으로 '중국시장'입니다. 지난 20 여년간 중국의 경제성장 과정에서 필요한 제품이 대한민국 경제에 미친 영향은 점차 확대 되어 수혜업종은 큰 수혜를 피해업종은 생존이 달린 큰 피해를 입게 되는 구조가 심화되고 있습니다. 2000 년 중반 중국의 인프라투자에 힘입어 국내 철강, 정유화학, 조선기계업종이 고성장 하였고 2010 년경에는 중국 소비시장의 구조적인 성장에 힘입어 자동차, 모바일, 음식료업종이 고성장 하였습니다. 2010 년 중후반부터는 중국정부의 국산화 정책의 영향으로 기존 산업 내 경쟁 심화 및 실적 저하가 지속되었고 이때부터는 한류열풍과 자체 브랜드력을 보유한 화장품, 엔터테인먼트업종이 그 뒤를 이었습니다. 2021 년을 준비하며 중국이 내세우는 신성장동력인 '기술굴기'와 소비력 확대에 따른 '고급화'를 대비하는 기업이 향후 큰 수혜를 볼 것으로 판단하여 지속적인 리서치와 포트폴리오 편입을 진행하고 있습니다. 대표적으로 중국의 기술 내재화를 위해서는 기술력이 한 단계 앞서 있는 대한민국 IT업체의 장비, 소재, 부품에 대한 구조적인 수요 증가를 전망합니다. 또한 소비력 확대에 따른 내수 시장 고급화로 과거처럼 저가 브랜드가 아닌 중고가 라이프스타일 제품 외에도 피부미용, 의료장비, 건강기능식품, 교육프로그램 등 다방면에서 대한민국산 제품과 브랜드, 특허에 대한 수요가 확대될 것으로 전망합니다.

앞서 언급 드린 두 가지 핵심 키워드인 '독보적인 기술력'과 '중국 시장'을 투자포인트로 포트폴리오를 구축하고 있습니다. 글로벌 최상위 경쟁력을 보유한 반도체업체와 폴더블 OLED, 5G 스마트폰, 멀티카메라, 2 차전자 산업 성장 수혜가 기대되는 IT 하드웨어 그리고 전기차시대를 준비하는 자동차 부품업체를 중심으로 중국 내 공장설립과 현지 파트너 JV(조인트벤처) 설립으로 시장 침투를 본격화하는 건강기능식품, 피부미용, 의료장비, 교육업체에 대한 비중을 점진적으로 확대하고 있습니다.

마지막으로 21 년은 배당에 대한 신뢰 회복을 기대합니다. 코로나 19 사태 이후 한치 앞도 내다볼 수 없는 상황에서 국내 기업의 분기, 중간 배당 축소 및 취소 사례가 급증하며 배당주 성과가 크게 부진하였고 당사의 포트폴리오도 해당 종목군 비중을 크게 축소하였습니다. 하지만 위기 국면에서 빠른 의사결정과 선제적인 투자로 국내 수출기업의 실적이 3 분기 이후 빠르게 회복되고 있고 삼성전자 특별 배당이 기대되는 등 21 년은 실적과 배당이 모두 회복될 수 있는 시기이기에 배당주에 대한 관심을 점차 높여나가고 있습니다. 당사가 선호하는 배당주는 저성장 & 4~5% 수준의 고배당주 보다는 매년 10%이상의 성장을 이어나가며 그 속도 보다 배당성장이 빠른 2~3% 수준의 배당성장주로 향후에도 이런 기업을 발굴하여 비중을 확대할 계획입니다.

코로나 19 사태로 글로벌 정부와 중앙은행에서 단행한 전례 없이 막대한 유동성 공급은 아직까지는 실물경기 회복 보다는 자산시장 가격 상승에 집중되어 있어 경제 양극화는 더 심화되고 있습니다. 향후 복잡한 경쟁구도와 양극화 시장환경에 더 적극적으로 대응하고 위기 상황에서 생존하여 더 큰 시장을 차지할 수 있는 기술, 큰 시장 소비자의 수요를 불러 일으킬 수 있는 제품과 서비스를 제공하는 기업에 대한 심도 있는 투자로 수익률을 제고할 수 있도록 최선을 다하겠습니다. 코로나 19 사태로 몸과 마음이 모두 피곤하고 지쳐가는 시기가 장기화 되고 있습니다. 다가오는 2021 년은 모든 것이 전보다 더 나아질 것으로 기대하며, 투자자분들의 가정에 행복과 건강이 함께하시길 기원합니다. 감사합니다. 2020 년 4 분기 국내채권시장은 경기회복기대감으로 인한 위험자산 선호심리가 확대, 수급부담으로 약세를 나타냈고 특히 장기물의 약세가 두드러졌습니다.

분기초인 10 월, 국내채권시장은 연휴 동안의 글로벌 금리 상승세에 영향을 받으며 약세로 출발했고 한국형 재정 준칙 도입에 따른 재정확대 및 국채 발행 확대로 수급부담이 부각되며 약세를 이어갔습니다. 미국 부양책 합의 기대감으로 미국금리가 상승하자 국내금리도 오름세를 나타냈지만 부양책 합의 가능성이 다시 낮아지자 금리는 하락세로 전환되었습니다. 또한 글로벌 코로나 재확산세에 따른 안전자산 선호심리, 호주 중앙은행의 추가 완화 가능성 함께 외국인의 국채선물 순매수가 확대되자 국내 금리의 하락폭은 확대되었습니다. 한편 10 월 금융통화위원회에서는 만장일치로 기준금리를 동결했고 향후 국채 매입 정례화에 대한 메시지는 없어 시장 영향은 제한적이었습니다. 월중반 발표된 국고채 2 년물 발행 정례화는 장기물 수급 부담 완화 기대로 장기물 위주로 국고 금리를 하락시켰지만 수급에 대한 불확실성은 여전히 국고 금리는 다시 상승세로 전환되었습니다. 결국 국내채권금리는 전월대비 오름세로 마감되었고 장단기 스프레드도 전월대비 확대되었습니다.

분기 중반인 11 월, 국내채권시장은 미국 대선을 앞두고 약보합세로 출발했으나 호주중앙은행의 기준금리 인하 및 QE, 미 대선에서 민주당의 상원 장악 가능성 감소 등의 영향으로 강세로 돌아섰습니다. 그러나 외국인의 국채선물 매도세로 국내채권 금리는 곧바로 상승반전 했고 월 중반 코로나 19 백신 개발 소식이 전해지며 위험자산선호심리가 확대되자 국내채권 금리는 글로벌 금리 상승세와 함께 오름세를 지속했습니다. 또한 11 월 금융통화위원회에서 기준금리를 만장일치를 동결하며 올해와 내년 성장을 전망치를 상향 조정하고, 국고채 매입에 대해서는 원론적인 스탠스만 나타내자 국내채권 시장의 약세는 지속되었습니다. 월말 한국은행의 국고채 매입에도 불구하고 3 차 재난 지원금 소식이 등장하자 국내채권시장은 수급 우려감이 더해지며 장단기 스프레드 확대와 함께 결국 전월대비 약세로 마감되었습니다.

분기 후반인 12 월 국내 채권시장은 미국 부양책 타결 기대에 따른 위험자산선호심리, 2021 년도 예산안의 국채발행 증가에 대한 수급 부담으로 약세로 출발했습니다. 코로나 19 확산세가 심해지면서 사회적 거리두기가 지속되자 경기둔화 우려로 금리는 하락반전하기도 했지만 수출지표 개선, 화이자 백신 승인 등의 영향으로 위험자산 선호심리가 확대되자 금리는 다시 상승세로 돌아섰습니다. 한편 2021 년 국채 발행계획에서 5~20 년물 발행을 탄력조정하기로 발표하면서 장기물 수급우려가 완화되었으나 월말 예상을 넘어서는 3 차 재난지원금 소식으로 다시 수급부담이 가중되며 금리는 상승세를 이어갔습니다. 예상보다 큰 규모의 3 차 재난지원금으로 추경우려가 부각되자 기획재정부는 예비비를 통한 총당 및 추경에 대한 논의단계 아니라는 소식을 전했지만 일시적으로 금리 오름세가 제한되었을 뿐 장기물 금리 상승세는 지속되었습니다.

결국 12 월말 현재 국내채권시장은 구간별로 차별화되었는데 잔존만기 9 개월 이하 초단기물은 전분기대비 강세를 나타낸 반면 나머지 구간은 전분기대비 약세로 마감되었습니다. 특히 수급 부담 및 위험자산 선호심리로 장기물 금리의 상승폭이 두드러졌는데 이에 따라 국고채 10 년과 3 년의 스프레드는 4 분기 연속 확대되었습니다.

한편 크레딧 스프레드는 경기개선 기대감 및 캐리 수요로 전분기 대비 축소세를 이어갔습니다.

동 펀드는 분기초부터 듀레이션을 축소하였고 자본차익보다는 캐리수익을 추구했습니다. 특수채 및 국고채 비중을 축소하고 은행채 비중을 확대하여 캐리수익을 확보하였고 5 년이상 중장기물 비중을 축소하고 단기물 비중을 확대하여 장단기 스프레드 확대도 방어하였습니다.

2021년 1분기 국내 채권시장은 코로나 19 백신으로 인한 경기개선 기대감 및 위험자산 선호심리가 이어지며 전분기대비 소폭 약세를 나타낼 것으로 전망됩니다.

코로나 백신 접종이 확대되고 있으며 집단 면역이 생성된 곳부터 경제는 정상화될 것입니다. 이는 수출 개선으로 이어질 것이고 경기 회복 기대감으로 위험자산 선호심리가 확대될 것으로 예상됩니다. 수급 측면에서도 정부의 재정지출 확대에 따른 국채발행으로 1분기에도 발행부담은 이어질 것으로 보여 금리 상승 압력은 지속될 것으로 전망됩니다. 그러나 한국의 경우 코로나 19 재확산에 따른 사회적 거리두기 영향으로 내수 위축이 지속될 것이고 수출지표가 개선될지라도 내수부문의 경제지표 부진이 금리 상단을 제한할 것으로 판단됩니다. 또한 경기 회복을 위한 각국 중앙은행의 완화적인 스탠스는 이어질 것으로 전망되는 점도 금리 상승압력을 제한할 것으로 판단됩니다. 국내 통화정책 역시 기준금리는 동결하겠지만 고용안정 역할 요구에 대한 방안 마련, 금융시장 안정을 위해 변동성 확대시 국고채 매입, 동안채 발행규모 조절 등 완화적인 스탠스는 유지할 것으로 판단됩니다.

한편 크레딧 스프레드는 캐리수요로 전월대비 축소세를 이어갈 것으로 전망되지만 이미 코로나 이전 수준으로 축소되어 추가 강세는 제한적일 것으로 전망됩니다.

따라서 동 펀드는 시장금리에 대한 민감도를 안정적인 수준으로 유지하고, 저평가된 우량등급 채권 편입을 통해 안정적인 이자 수익률을 추구할 예정이며 조금이라도 수익률이 높은 채권을 매입하여, 고객 여러분께 높고 안정적인 수익률을 드리기 위해 최선을 다할 것을 다시금 약속 드리며 더 좋은 소식과 함께 다음 운용보고서로 찾아 뵙겠습니다. 감사합니다.

**한국투자밸류자산운용**  
**주식운용 펀드매니저 국대운**  
**채권운용 펀드매니저 김운실**

# 목 차

---

1. 펀드의 개요
2. 운용경과 및 수익률 현황
3. 자산현황
4. 투자운용전문인력 현황
5. 비용현황
6. 투자자산 매매내역

[참 고] 펀드 용어 정리

---

## [공지사항]

- **자산운용보고서**는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률(이하 ‘자본시장법’이라 함)에 의거 자산운용회사가 작성하며, 투자자가 가입한 상품의 **특정기간(3 개월) 동안의 자산운용에 대한 결과를 요약하여 제공하는 보고서**입니다.
- 고객님의께서 가입하신 펀드는 자본시장법의 적용을 받습니다.
- 이 상품은 **혼합채권형 펀드**로서, 추가입금이 가능한 **추가형 펀드**입니다.
- 투자자의 계좌별 수익률 정보는 판매회사의 HTS 나 인터넷뱅킹 등을 통해 조회할 수 있습니다
- 이 보고서는 자본시장법에 의하여 ‘한국밸류 10 년투자퇴직연금배당증권투자신탁(채권혼합)모’의 자산운용회사인 ‘한국투자밸류자산운용’이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 ‘KB 국민은행’의 확인을 받아 ‘한국예탁결제원’을 통해 투자자에게 제공됩니다.
- 각종보고서 확인 : 한국투자밸류자산운용 : <http://vam.koreainvestment.com>  
금융투자협회 : <http://dis.kofia.or.kr>

# 1. 펀드의 개요

## 1. 기본정보

|                                 |   | 적용법률            | 자본시장법         | 위험등급 | 5등급 (낮은위험) |
|---------------------------------|---|-----------------|---------------|------|------------|
| <b>펀드 명칭</b>                    |   | 금융투자협회 펀드코드     |               |      |            |
| 한국밸류 10년투자퇴직연금배당증권투자신탁(채권혼합)(모) |   | AY302           |               |      |            |
| 클래스 C                           |   | BU427           |               |      |            |
| 클래스 C-E                         |   | BU430           |               |      |            |
| <b>펀드의 종류</b>                   | 투자신탁, 혼합채권형, 추가형, 개방형, 종류형  | <b>최초설정일</b>    | 2014.12.24    |      |            |
| <b>운용기간</b>                     | 2020.10.01 - 2020.12.31   | <b>존속기간</b>     | 종료일이 따로 없습니다. |      |            |
| <b>신탁업자</b>                     | KB 국민은행   | <b>일반사무관리회사</b> | 신한아이트라스       |      |            |
| <b>판매회사</b>                     | 한국투자증권 외  |                 |               |      |            |
| <b>상품의 특징</b>                   | 안정적인 노후생활 대비를 위한 퇴직연금 상품입니다.<br>내재가치 대비 저평가된 종목에 투자하는 가치투자를 실천합니다.<br>시장의 변동성에 흔들리지 않고 오직 기업의 내재가치에만 주목하여 장기투자 합니다.<br>리스크 최소화를 통한 안정적 수익을 지향합니다. |                 |               |      |            |

\* 위험등급은 매 결산 시 변동성을 재산정하여 변경될 수 있습니다.

## 2. 자산현황

(단위: 백만 원, 원, %)

| 펀드 명칭                               | 항목    | 전분기말     | 당분기말     | 증감률   |
|-------------------------------------|-------|----------|----------|-------|
| 한국밸류 10년투자<br>퇴직연금배당증권투자신탁(채권혼합)(모) | 자산총액  | 68,536   | 72,757   | 6.16  |
|                                     | 부채총액  | 281      | 379      | 35.02 |
|                                     | 순자산총액 | 68,255   | 72,378   | 6.04  |
|                                     | 기준가격  | 1,075.48 | 1,153.80 | 7.28  |
| <b>종류(Class)별 기준가격 현황</b>           |       |          |          |       |
| 클래스 C                               | 기준가격  | 1,062.66 | 1,137.20 | 7.01  |
| 클래스 C-E                             | 기준가격  | 1,039.87 | 1,113.73 | 7.10  |

\* 기준가격이란 투자자가 펀드를 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금 (상환금포함) 수령 시에 적용되는 가격임.  
기준가격=(집합투자자구 순자산총액÷수익증권 총 좌수)×1000

## 3. 분배금 내역

(단위: 백만 원, 백만 좌)

| 분배금 지급일    | 분배금 지급금액 | 분배 후 수탁고 | 기준가격(원)  |          |
|------------|----------|----------|----------|----------|
|            |          |          | 분배금 지급전  | 분배금 지급 후 |
| 2021.01.04 | 1,486    | 62,730   | 1,153.80 | 1,130.11 |

## 2. 운용경과 및 수익률 현황

### 1. 기간수익률

(단위: %, %p)

| 펀드 명칭                                   | 최근 3개월              | 최근 6개월              | 최근 9개월              | 최근 1년               | 최근 2년               | 최근 3년               | 최근 5년               |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|   | 20.10.01 ~ 20.12.31 | 20.07.01 ~ 20.12.31 | 20.04.01 ~ 20.12.31 | 20.01.01 ~ 20.12.31 | 19.01.01 ~ 20.12.31 | 18.01.01 ~ 20.12.31 | 16.01.01 ~ 20.12.31 |
| 한국밸류 10년투자퇴직연금<br>배당증권투자신탁(채권혼합)<br>(모) | 7.28                | 12.18               | 22.76               | 12.13               | 21.28               | 14.53               | 25.29               |
| (비교지수대비 성과)                             | (-0.79)             | (-0.05)             | (2.42)              | (0.33)              | (5.01)              | (4.51)              | (3.20)              |
| 비 교 지 수                                 | 8.07                | 12.23               | 20.34               | 11.80               | 16.27               | 10.02               | 22.09               |
| <b>종류(Class)별 현황</b>                    |                     |                     |                     |                     |                     |                     |                     |
| 클래스 C                                   | 7.01                | 11.61               | 21.83               | 10.96               | 18.79               | 11.02               | 20.90               |
| (비교지수대비 성과)                             | (-1.06)             | (-0.62)             | (1.49)              | (-0.84)             | (2.52)              | (1.00)              | (-1.19)             |
| 비 교 지 수                                 | 8.07                | 12.23               | 20.34               | 11.80               | 16.27               | 10.02               | 22.09               |
| 클래스 C-E                                 | 7.10                | 11.80               | 22.14               | 11.35               | 19.62               | 12.19               | -                   |
| (비교지수대비 성과)                             | (-0.97)             | (-0.43)             | (1.80)              | (-0.45)             | (3.35)              | (2.17)              | -                   |
| 비 교 지 수                                 | 8.07                | 12.23               | 20.34               | 11.80               | 16.27               | 10.02               | -                   |

\* 비교지수 : 한국밸류 10년투자퇴직연금배당증권투자신탁(채권혼합)모는 지수변화에 따른 수익률 변화를 볼 수 있도록  
비교지수{[(KOSPI×36%)+(CD 금리×64%)]}를 사용하였습니다.

\* 위 수익률은 가치식 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

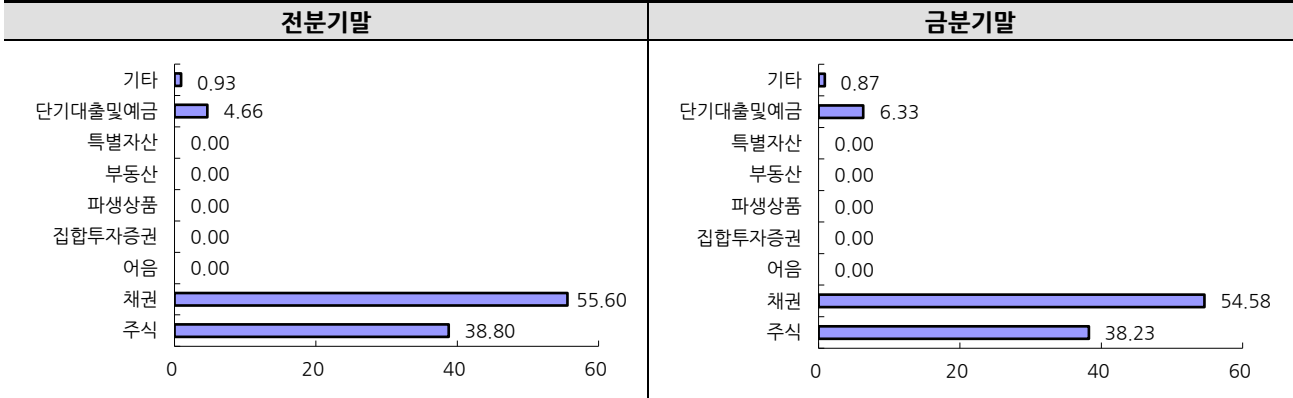
(단위: 백만 원)

| 구분  | 증권    |     |    |        | 파생상품 |    | 부동산 | 특별자산 |    | 단기대출<br>및 예금 | 기타 | 손익합계  |
|-----|-------|-----|----|--------|------|----|-----|------|----|--------------|----|-------|
|     | 주식    | 채권  | 어음 | 집합투자증권 | 장내   | 장외 |     | 실물자산 | 기타 |              |    |       |
| 전분기 | 2,958 | 125 | -  | -      | -    | -  | -   | -    | -  | 2            | -1 | 3,083 |
| 금분기 | 4,915 | 52  | -  | -      | -    | -  | -   | -    | -  | 2            | -1 | 4,969 |

## 3. 자산현황

### 1. 자산구성현황

(단위: %)



(단위: 백만 원, %)

| 통화별<br>구분 | 증권      |         |    |        | 파생상품 |    | 부동산 | 특별자산 |    | 단기대출<br>및 예금 | 기타     | 자산총액     |
|-----------|---------|---------|----|--------|------|----|-----|------|----|--------------|--------|----------|
|           | 주식      | 채권      | 어음 | 집합투자증권 | 장내   | 장외 |     | 실물자산 | 기타 |              |        |          |
| KRW       | 27,813  | 39,711  | -  | -      | -    | -  | -   | -    | -  | 4,603        | 630    | 72,757   |
|           | (38.23) | (54.58) | -  | -      | -    | -  | -   | -    | -  | (6.33)       | (0.87) | (100.00) |

\* ( ): 구성비중 : 펀드 총자산 중 각 자산이 차지하는 비율

## 2. 주요자산 보유현황

- 펀드자산(주식, 채권, 기타 자산 포함) 총액에서 상위 10 종목을 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 펀드 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, %)

| 종 목 명   | 보유수량   | 평가액   | 비중    | 비고 |
|---------|--------|-------|-------|----|
| 삼성전자    | 92,500 | 7,493 | 10.29 | -  |
| 현대차     | 7,600  | 1,459 | 2.00  | -  |
| SK 하이닉스 | 12,225 | 1,449 | 1.99  | -  |

\* 비고 (보유주수÷총발행주수)×100

### 나. 채권

(단위: 백만 원, %)

| 종 목 명                        | 액면가액  | 평가금액  | 발행일        | 상환일        | 보증기<br>관 | 신용등급 | 비중   |
|------------------------------|-------|-------|------------|------------|----------|------|------|
| 통안 01585-2106-02             | 3,200 | 3,217 | 2019.06.02 | 2021.06.02 | -        | RF   | 4.42 |
| 한국수출입금융 2005 다-이표-3          | 2,500 | 2,506 | 2020.05.15 | 2023.05.15 | -        | AAA  | 3.44 |
| 국고 01000-2306(20-3)          | 1,950 | 1,952 | 2020.06.10 | 2023.06.10 | -        | RF   | 2.68 |
| 통안 01285-2202-02             | 1,600 | 1,613 | 2020.02.02 | 2022.02.02 | -        | RF   | 2.22 |
| 하나은행 42-05 이 2.5 갱-22        | 1,500 | 1,515 | 2019.05.22 | 2021.11.22 | -        | AAA  | 2.08 |
| 우리은행 24-08-<br>이표 03 갱 06(지) | 1,500 | 1,498 | 2020.08.06 | 2023.08.06 | -        | AAA  | 2.06 |

### 다. 어음, 집합투자증권, 파생상품, 부동산, 특별자산, 기타자산

- 해당사항 없음

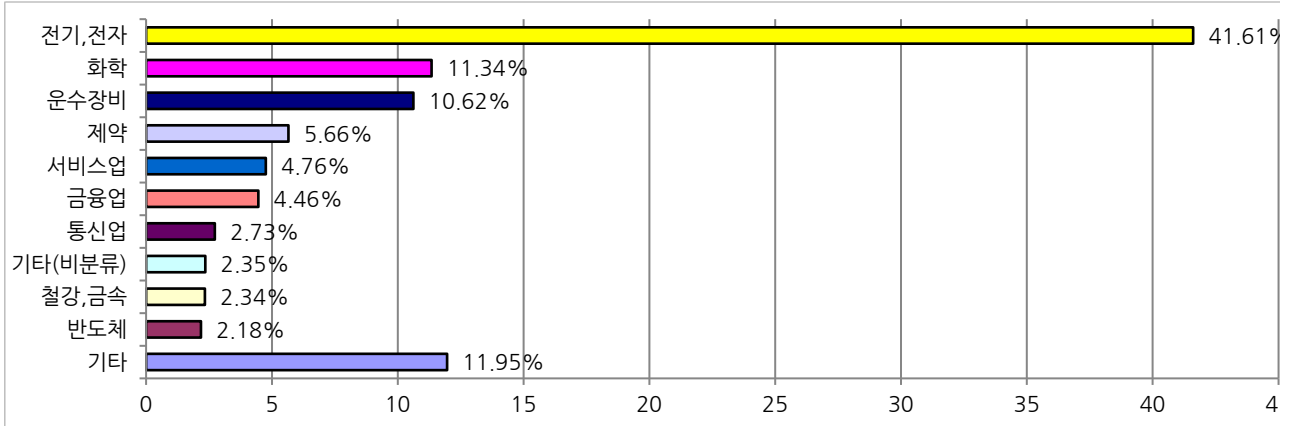
### 라. 단기대출 및 예금

(단위: 백만 원, %)

| 종류 | 금융기관    | 취득일자 | 금액    | 금리   | 만기일 | 비중   |
|----|---------|------|-------|------|-----|------|
| 예금 | KB 국민은행 |      | 4,603 | 0.23 |     | 6.33 |

### 3. 업종별 투자비중

업종별 투자비중



\* 본 그래프는 기준일 현재 펀드에 편입되어 있는 주식의 업종별 비율을 나타냅니다.

\* 업종구분은 GICS(Global Industry Classification Standard)의 업종구분을 따르고 있으며 보유비율은 주식총평가액 대비 비율입니다.

## 4. 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   |  |            |
| 국대운 | 차장 | 4            | 382,521 | 2                        | 35,649 | - 고려대학교 경제학과<br>- 한국투자밸류자산운용(2010~현재)  | 2111000339 |
| 김운실 | 차장 | 8            | 918,491 | -                        | -      | - 카이스트 응용수학과<br>- 한국투자증권(2007~2009)<br>- 펀드평가사 제로인(2010~2011)<br>- 한국투자밸류자산운용(2011~2017)<br>- 한국금융지주(2017~2018)<br>- 한국투자밸류자산운용(2018~현재) | 2112000735 |

\* 운용중인 다른 펀드현황은 공모펀드를 대상으로 작성되었습니다.

\* 펀드의 운용전문인력 변경내역 등은 금융투자협회 전자공시사이트의 수시공시 등을 참고하실 수 있습니다. (인터넷주소 <http://dis.kofia.or.kr>) 단, 협회 전자공시사이트가 제공하는 정보와 본 자산운용보고서가 제공하는 정보의 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

### 2. 운용전문인력 변경내역

| 책임운용전문인력      | 운용기간                    |
|---------------|-------------------------|
| 김동영, 이승희      | 2015.06.30 ~ 2017.11.29 |
| 이채원, 국대운      | 2017.11.30 ~ 2020.01.20 |
| 이채원, 국대운, 김운실 | 2020.01.21 ~ 2020.12.23 |
| 국대운, 김운실      | 2020.12.24 ~ 현재         |

\* 2020.12.31 기준 최근 3년간의 책임운용전문인력 변동 내역



## 5. 비용현황

### 1. 보수 및 비용 지급현황

(단위: 백만 원, %)

| 펀드 명칭                                   | 구분             | 전분기                 |        | 금분기  |        |      |
|---|----------------|---------------------|--------|------|--------|------|
|   |                | 금 액                 | 비 율    | 금 액  | 비 율    |      |
| 한국밸류 10년투자<br>퇴직연금배당증권투자신탁<br>(채권혼합)(모) | 자산운용회사         |                     | 52.18  | 0.08 | 52.92  | 0.08 |
|   | 판매회사           | 클래스 C               | 116.48 | 0.18 | 116.69 | 0.18 |
|   |                | 클래스 C-E             | 2.64   | 0.09 | 3.39   | 0.09 |
|   | 펀드재산보관회사(신탁업자) |                     | 3.48   | 0.01 | 3.53   | 0.01 |
|   | 일반사무관리회사       |                     | 3.13   | 0.01 | 3.17   | 0.01 |
|   | 보수합계           |                     | 177.91 | 0.35 | 179.70 | 0.35 |
|   | 기타비용           |                     | 1.46   | 0.00 | 1.45   | 0.00 |
|   | 매매·<br>중개수수료   | 단순매매·중개 수수료         | 9.75   | 0.01 | 8.95   | 0.01 |
|   |                | 조사분석업무 등 서비스<br>수수료 | 22.74  | 0.03 | 20.89  | 0.03 |
|   |                | 합계                  | 32.49  | 0.05 | 29.84  | 0.04 |
|   | 증권거래세          |                     | 42.96  | 0.06 | 40.55  | 0.06 |

\* 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  | 총 보수 비용비율 | 매매·<br>중개수수료 비율 | 합계   |
|-------------------------------------|-----|-----------|-----------------|------|
| 한국밸류 10년투자<br>퇴직연금배당증권투자신탁(채권혼합)(모) | 전분기 | 0.01      | 0.19            | 0.19 |
|                                     | 금분기 | 0.01      | 0.17            | 0.18 |
| 종류(class)별 현황                       |     |           |                 |      |
| 클래스 C                               | 전분기 | 1.04      | -               | 1.04 |
|                                     | 금분기 | 1.04      | -               | 1.04 |
| 클래스 C-E                             | 전분기 | 0.69      | -               | 0.69 |
|                                     | 금분기 | 0.69      | -               | 0.69 |

\* 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.

\* 매매중개수수료 비율이란 매매중개수수료를 순자산 연평균액(보수,비용 차감 전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 매매중개수수료의 수준을 나타냄.

## 6. 투자자산 매매내역

### 1. 매매주식규모 및 회전을

(단위: 주, 백만 원, %)

| 매수      |        | 매도      |        | 매매회전을 |        |
|---------|--------|---------|--------|-------|--------|
| 수량      | 금액     | 수량      | 금액     | 해당기간  | 연환산    |
| 271,531 | 12,955 | 407,839 | 16,234 | 59.20 | 234.87 |

\* 매매회전을이란 주식매매의 빈번한 정도를 나타내는 지표로서 해당 운용기간 동안 매도한 주식금액을 같은 기간 동안 평균적으로 보유한 주식금액으로 나누어 산출.

### 2. 최근 3 분기 매매회전을 추이

(단위: %)

| 2020.01.01 ~ 2020.03.31 | 2020.04.01 ~ 2020.06.30 | 2020.07.01 ~ 2020.09.30 |
|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 107.11                  | 136.45                  | 63.54                   |

\* 매매회전이 높을 경우 매매거래수수료(0.1%내외) 및 증권거래세(매도시 0.3%) 발생으로 실제 투자자가 부담하게 되는 펀드 비용이 증가합니다.

\* 매매회전은 운용스타일에 따라 편차가 크므로 매매회전이 높다고 해서 비용을 유발하는 펀드라고 단정짓기는 어렵습니다. 가입하신 펀드의 스타일, 규모, 시장상황에 맞춰 비교해보시기 바랍니다.

| 참 고         | 펀드 용어 정리  |
|-------------|---|
| 용 어         | 내 용   |
| 금융투자협회 펀드코드 | 금융투자협회에서 펀드에 부여하는 고유의 코드이며, 이를 이용하여 펀드의 각종 정보에 대한 조회가 가능합니다.  |
| 주식형(펀드)     | 약관(정관)상 주식에 집합투자재산이 60%이상을 투자하는 펀드입니다.  |
| 채권형(펀드)     | 약관(정관)상 채권에 60%이상을 투자하는 펀드입니다.  |
| 혼합주식형(펀드)   | 자산총액 중 주식에 투자하는 최저편입비율이 50%이상인 펀드입니다.   |
| 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 Class 별 기준가격은 다르게 산출되지만, 각 Class 는 하나의 펀드로 간주돼 통합 운용되므로 자산운용 및 평가방법은 동일합니다. |
| 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 연율로 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·증개수수료 비율 | 해당 운용기간 중 펀드에서 지출되는 유가증권 및 파생상품 등의 매매·증개수수료 총액을 펀드의 순자산총액으로 나눈 비율입니다.   |