

자산운용보고서

한국밸류 10년투자 퇴직연금 배당 증권투자신탁(채권혼합)
운용기간(2021.07.01~2021.09.30)

true**friend** 한국투자 밸류자산운용

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

인사말 및 운용개요

한국밸류 10년투자 퇴직연금배당펀드(채권혼합) 투자자 여러분 안녕하십니까?

■ 주식부문

6월 중순 코스피 3,300pt를 상회하며 신고가를 갱신하였던 국내 증시는 8개월 간의 월간 상승세를 마치고 7월 소폭 하락 전환, 8월에는 미국 Tapering 이슈 재점화 및 경기둔화 우려로 본격 하락 조정을 받았습니다. 선진국 필두로 글로벌 백신접종률 상승세가 경기회복에 대한 자신감을 불어 넣은 점에서 투자 분위기는 우호적이었으나 경제회복과 실적 성장에 대한 기대감이 상당부분 선제적 반영되어 지난해부터 올해 상반기까지 모든 자산이 상승하던 분위기와는 달리 투자자산, 국가, 산업에 따라 가격 변동폭과 수익률 차이가 큰 순환매 장세 특성을 나타냈습니다. 이처럼 올해 상반기까지 지속 상승한 자산가격은 차익실현 욕구 증가와 경기회복에 따른 장기금리 상승으로 시간이 흐를수록 추가 상승에 대한 열광보다는 신중한 투자 분위기가 형성될 것입니다.

올해 가을 미국 중앙은행의 Tapering(자산매입 축소)이슈를 준비하며 국내 증시도 뜨거웠던 상반기 대비 하반기 투자 환경은 상대적 악화될 것으로 전망합니다. 1) 경기회복에 따른 기업이익 성장은 이미 상당 부분 낙관론이 반영되어 코스피 밸류에이션이 높은 상황을 유지하고 있고, 2) 크래프톤, 카카오뱅크, LG 에너지솔루션처럼 예상 시가총액이 수 십조에 달하는 초대형 IPO 참여를 위하여 기존 상장 주식 매도 욕구 상승, 3) 여야 경선과 내년 대선을 앞두고 내부적인 경기부양책 약화 가능성이 높은 상황이라고 판단합니다. 이에 당사의 포트폴리오도 상승 국면에 일부 차익실현을 진행하고 향후 편입하는 종목군에 대해서도 경기 연동된 단기 실적모멘텀을 추종하기 보다는 향후 정책 수혜로 추세적인 성장이 가능한 종목군과 코로나 피해에서 회복 기대되는 업종 및 고배당군 선호를 유지할 계획입니다.

포스트 코로나 시대 경기회복과 함께 잃어버린 일상을 하루 빨리 되찾기를 고대하며 당사의 포트폴리오는 단기적으로는 국내 백신 접종률 상승으로 곧 다가올 '위드 코로나'시대를 준비하며 코로나 피해 속에서도 생존하며 경쟁력을 높여온 컨택트(유통, 소비재, 레저 등) 업종 비중 확대를, 중장기적으로는 글로벌 및 국내 정책 수혜로 수년 간 구조적인 성장이 기대되는 산업에 대한 비중을 높여갈 계획입니다. 대표적으로 반도체 공급 확대를 위한 기술력 기반의 IT 산업과 현실로 다가오고 있는 탄소중립경제 수혜업종, 대선 핵심 정책인 부동산 공급 확대 수혜업종에 대한 비중을 높여나갈 계획입니다.

국내 코로나 대유행은 현재 진행 중이나 백신 1차 접종률이 70%를 상회하고 2차 접종완료율도 50%에 육박하고 있어 시간이 흐를수록 방역지침 강화 보다는 생활 속 방역으로 전환하는 '위드 코로나' 시대를 맞이할 것으로 전망합니다. 단시일 내 해외여행이나 문화, 레저활동이 대폭 활성화되기에는 무리가 있지만 선제적으로 내수 소비시장의 빠른 회복 기대감이 높아질 수 있습니다. 코로나 시대에도 온라인 채널 육성, 명품 라인업 강화로 실적이 회복 중인 유통(백화점, 면세점)업종과 마스크 벗을 날을 준비하며 수요가 빠르게 회복될 헬스, 미용, 패션과 관련된 소비재업종, 문화 및 레저활동 관련한 기업을 단기적으로 선호하여 조정 시마다 비중을 확대하겠습니다.

올해를 넘어 내년까지 유동성 환경을 보면 한국은행의 금리인상, 미국 연준의 Tapering 이슈로 그동안 확장 일변도였던 글로벌 통화정책은 점차 긴축적으로 변할 것입니다. 경제 성장이 소폭 하향 조정되고 유동성이

위축되는 구간에 정부의 재정정책 수혜업종에 대한 관심은 점차 높아질 것으로 전망합니다. 대표적으로 글로벌 반도체 공급 부족 문제를 해결하기 위한 반도체 소부장업종과 탄소중립경제를 위한 친환경 관련 산업, 내년 대선 뜨거운 화두인 부동산 공급확대 이슈를 꼽을 수 있으며 해당 산업에서 가장 경쟁력이 높고 실적 성장폭이 클 것으로 기대되는 기업에 대한 비중을 확대하겠습니다.

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. 한 여름 태풍이 몰아치고 지난 자리에서 묵묵히 과실을 맺는 풍성한 가을처럼 모든 것이 전보다 더 나아질 것으로 고대하며, 투자자분들의 가정에 행복과 건강이 함께하시길 기원합니다. 감사합니다.

■ 채권부문

2021년 3분기 국내채권시장은 글로벌 통화정책 긴축 기조, 국내 기준금리 인상 및 추가 인상 경계감으로 전분기대비 약세를 나타냈습니다.

분기초인 7월, 국내채권시장은 광공업 생산 지표 부진, 코로나 19 확산세 급증으로 연내 2회 기준금리 인상가능성을 낮추며 강세로 출발했습니다. 또한 중국 경제지표도 부진하게 발표되자 국내 역시 수출 둔화 가능성을 반영하며 금리의 하락세가 이어졌습니다. 미-중 갈등 부각, 중국 지준율 인하 등 대외요인으로도 안전자산 선호심리 요인이 더 우세했습니다. 7월 금통위에서는 기준금리를 동결했지만 인상을 주장하는 1명의 소수의견이 등장했고 금융 불균형 누적을 강조하며 매파적인 금통위를 확인하자 단기금리는 오름세로 돌아섰지만 장기금리는 경기 우려감을 반영하며 하락세가 지속되었습니다. 코로나 19 확진자수는 월후반까지 최대치를 계속 경신했고 사회적 거리두기 4단계도 연장되자 경기 우려감은 지속되며 금리의 하락세는 지속되었습니다. 월말 부동산 대국민 담화에서 금융안정을 위한 금리 인상 가능성이 부각되자 단기금리는 다시 소폭 오름세로 돌아서기도 했습니다. 한편 7월 FOMC에서는 기준금리, 자산매입규모를 동결했고 자금시장 유동성을 안정적으로 관리하기 위해 스탠딩 레포를 도입하였습니다. 시장이 우려했던 테이퍼링에 대해서는 구체적인 시기를 밝히진 않고 인플레이션과 고용에 대해서 기존스탠스와 유사하게 마무리 되자 글로벌 채권금리는 하락했지만 국내채권금리에 미치는 영향은 제한적이었습니다. 결국 국내채권시장은 일부 단기구간을 제외한 전구간이 강세로 마감되었고 경기우려감이 확산되자 장기금리의 낙폭이 확대되며 장단기스프레드는 전월대비 큰폭으로 축소되었습니다.

분기 중반인 8월, 국내 채권시장은 수출호조, 장기물 입찰 부진, 금통위 의사록 경계감 등의 영향으로 외국인의 국채선물 매도세와 함께 약세로 출발했습니다. 그러나 코로나 19 확진자수가 급증하면서 경기우려감이 확산되자 국내 채권시장은 8월 기준금리 인상 가능성을 낮추며 단기물위주로 강세로 돌아섰습니다. 월중반 미국과 중국의 경제지표도 부진하게 발표되면서 경기 우려감은 더해졌고 국내 역시 코로나 19 확산세가 진정되지 않자 금리의 하락세는 지속되었습니다. 8월 금통위는 기준금리를 25bp 인상했지만 만장일치가 아닌 동결을 주장하는 1명의 소수의견이 있었으며 기자회견은 시장예상보다 덜

매파적이었습니다. 기자회견에서 경기에 대한 낙관적인 스탠스는 유지했으나 잠재성장을 하락이 언급되자 이미 기준금리 인상을 선반영해왔던 국내채권금리는 불확실성 해소에 인식하며 강세가 지속되었고 추가 인상경계감에 민감도가 높은 단기구간보다는 장기구간 채권의 강세가 더 컸습니다. 결국 국내채권시장은 기준금리 인상이 단행되며 1 년이하 단기물과 중장기 구간은 약세를 나타낸 반면 1.5 년이상 4 년미만 구간은 강세를 나타냈습니다. 이에 따라 장단기스프레드는 전월대비 확대되었습니다.

분기 후반인 9 월 국내 채권시장은 월초 금융위원장, 한국은행 총재의 회동에서 가계부채 선제 관리 공조 시사가 전해지면서 기준금리 추가 인상가능성을 반영하며 약세로 출발했습니다. 또한 한국은행 통화신용정책 보고서 및 관련 브리핑 등을 통해 추가 기준금리 인상 우려가 지속적으로 부각되자 외국인의 국채선물 매도세와 함께 국내채권 시장의 약세는 지속되었습니다. 한편, 호주 중앙은행의 자산매입 규모 축소, FOMC 의 연내 테이퍼링 개시 시사 및 2022 년 기준금리를 인상을 전망한 위원 수의 확대, 영국 중앙은행의 자산매입 중단 소수의견 등장, 노르웨이 중앙은행의 기준금리 인상 등 대외적으로도 긴축기조가 이어지면서 글로벌 금리도 상승세를 나타냈습니다. 추석연휴 이후 거시경제금융회의에서 부총리와 한국은행 총재, 금융위원장의 회동소식이 전해지며 기준금리 인상 우려감 더욱더 높아졌고 9 월 금융안정상황보고서에서 기준금리 추가 인상으로 인한 경기 둔화 영향은 제한적이란 내용이 전해지자 금리 상승세는 더욱더 큰 폭으로 확대되었습니다. 결국 국내채권시장은 전월대비 약세로 마감하였고 통화정책에 민감한 단기 채권 금리 상승폭보다 대외금리 급등에 영향을 받으며 장기채권 금리의 상승세가 더욱더 가파르게 진행되면서 장단기스프레드는 전월대비 확대되었습니다.

결국 9 월말 현재 국내채권시장은 전 만기구간에서 전분기대비 약세로 마감되었습니다. 특히 분기초에는 코로나 19 재확산세 급증으로 인한 경기둔화 우려로 장기채권 금리가 큰폭으로 하락하면서 장단기 스프레드가 큰폭으로 축소되었지만 이후 연내 기준금리 추가 인상 경계감 및 글로벌 긴축 기조에 따른 대외 금리 상승세에 영향을 받으며 장기채권금리도 큰 폭으로 상승하자 다시 확대되면서 장단기 스프레드의 경우 전분기대비로는 보합으로 마감되었습니다.

2021 년 9 월말 기준 국고채 3 년은 전분기 대비 13.8bp 상승한 1.59%, 국고채 10 년 금리는 전분기 대비 14.2bp 상승한 2.237%로 마감했습니다. 국고채 10 년물과 3 년물의 스프레드는 2021 년 6 월말 64.3bp 를 기록했으나 이번 분기에는 소폭 확대된 64.7bp 로 마감했습니다.

한편 크레딧 스프레드는 국고채 금리 변동성 확대로 투자심리가 위축된 가운데 은행의 LCR 규제 완화 종료에 대한 불확실성, 공공기관 채권 발행 확대 등의 영향으로 수급부담까지 더해지면서 전분기대비 확대되었습니다. 동 펀드는 듀레이션을 전분기대비 축소하여 운용해 금리 상승에 따른 자본손실을 방어하였고 여전채 비중을 축소하며 크레딧 스프레드 확대에 대응하였습니다.

향후 계획: 2021 년 4 분기 국내 채권시장은 글로벌 통화정책 긴축기조가 이어지고 있는 가운데 국내 역시 기준금리 인상 경계감이 이어지며 변동성이 확대될것으로 예상됩니다.

기준금리 인상 횟수와 속도에 대한 불확실성이 확대되면서 국고채 금리는 큰폭으로 상승했습니다. 특히 8 월 기준금리 인상 이후에도 국내 채권 금리는 6 개월 이내 2 번의 추가 인상가능성을 선반영한 수준으로 상승세가 가팔랐습니다. 가계부채, 금융 불균형 완화를 강조하는 정부 및 통화당국 입장 고려시 추가 기준금리

인상 가능성은 더욱더 높아졌지만 델타 확산으로 인한 내수 제약, 공급망 차질로 인한 생산둔화 등 경기 회복 모멘텀이 둔화되고 있는 상황에서 단기간래 급격한 금리인상은 경기에 부담요인으로 작용할 것으로 예상됩니다. 물론 글로벌 통화정책 긴축기조로 대외금리 상승시 국내 채권금리도 상승압력을 받겠지만 잠재성장률 하락과 실물지표 둔화는 금리 상단을 제한할 것으로 전망됩니다. 한편, LCR 규제 완화 연장, 대출규제 확대로 은행채 수급 부담이 감소했지만 CAPEX 투자, 금리 상승에 따른 선제적 발행 수요 등의 영향으로 회사채 발행은 이어질 것으로 전망되고 국고채 금리 변동성 확대에 크레딧 스프레드는 확대 압력이 다소 높을 것으로 판단됩니다.

따라서 동펀드는 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]

- 자산운용보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률(이하 ‘자본시장법’이라 함)에 의거 자산운용회사가 작성하며, 투자자가 가입한 상품의 특정기간(3개월) 동안의 자산운용에 대한 결과를 요약하여 제공하는 보고서입니다.
- 고객님의께서 가입하신 펀드는 자본시장법의 적용을 받습니다.
- 이 상품은 혼합채권형 펀드로서, 추가입금이 가능한 추가형 펀드입니다.
- 투자자의 계좌별 수익률 정보는 판매회사의 HTS 나 인터넷뱅킹 등을 통해 조회할 수 있습니다
- 이 보고서는 자본시장법에 의하여 ‘한국밸류 10년투자 퇴직연금 배당 증권투자신탁(채권혼합)모’의 자산운용회사인 ‘한국투자밸류자산운용’이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 ‘KB국민은행’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	4 등급 (보통위험)
펀드 명칭		금융투자협회 펀드코드			
한국밸류 10년투자 퇴직연금 배당 증권투자신탁(채권혼합)(모)		AY302			
클래스 C		BU427			
클래스 C-E		BU430			
펀드의 종류	투자신탁, 혼합채권형, 추가형, 개방형, 종류형	최초설정일	2014.12.24		
운용기간	2021.07.01 ~ 2021.09.30	존속기간	종료일이 따로 없습니다.		
신탁업자	KB 국민은행	일반사무관리회사	신한아이트스		
판매회사	한국투자증권 외				
상품의 특징	안정적인 노후생활 대비를 위한 퇴직연금 상품입니다. 내재가치 대비 저평가된 종목에 투자하는 가치투자를 실천합니다. 시장의 변동성에 흔들리지 않고 오직 기업의 내재가치에만 주목하여 장기투자 합니다. 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 퇴직연금 배당 증권투자신탁(채권혼합)(모)	자산총액	80,485	72,440	-10.00
	부채총액	248	630	153.83
	순자산총액	80,237	71,810	-10.50
	기준가격	1,195.52	1,157.77	-3.16
종류(Class)별 기준가격 현황				
클래스 C	기준가격	1,186.92	1,146.39	-3.41
클래스 C-E	기준가격	1,156.09	1,117.61	-3.33

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

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
	21.07.01 ~ 21.09.30	21.04.01 ~ 21.09.30	21.01.01 ~ 21.09.30	20.10.01 ~ 21.09.30	19.10.01 ~ 21.09.30	18.10.01 ~ 21.09.30	16.10.01 ~ 21.09.30
한국밸류 10년투자 퇴직연금 배당 증권투자신탁(채권혼합)(모)	-3.16	-1.66	2.45	9.91	18.69	18.80	25.42
(비교지수대비 성과)	(-0.78)	(-2.07)	(-0.55)	(-1.40)	(0.56)	(4.41)	(2.57)
비 교 지 수	-2.38	0.41	3.00	11.31	18.13	14.39	22.85
종류(Class)별 현황							
클래스 C	-3.41	-2.17	1.65	8.78	16.25	15.16	20.10
(비교지수대비 성과)	(-1.03)	(-2.58)	(-1.35)	(-2.53)	(-1.88)	(0.77)	(-2.75)
비 교 지 수	-2.38	0.41	3.00	11.31	18.13	14.39	22.85
클래스 C-E	-3.33	-2.00	1.92	9.16	17.06	16.37	-
(비교지수대비 성과)	(-0.95)	(-2.41)	(-1.08)	(-2.15)	(-1.07)	(1.98)	-
비 교 지 수	-2.38	0.41	3.00	11.31	18.13	14.39	-

* 비교지수 : 한국밸류 10년투자 퇴직연금 배당 증권투자신탁(채권혼합)모는 지수변화에 따른 수익률 변화를 볼 수 있도록 비교지수 $[(KOSPI \times 36\%) + (CD \text{ 금리} \times 64\%)]$ 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

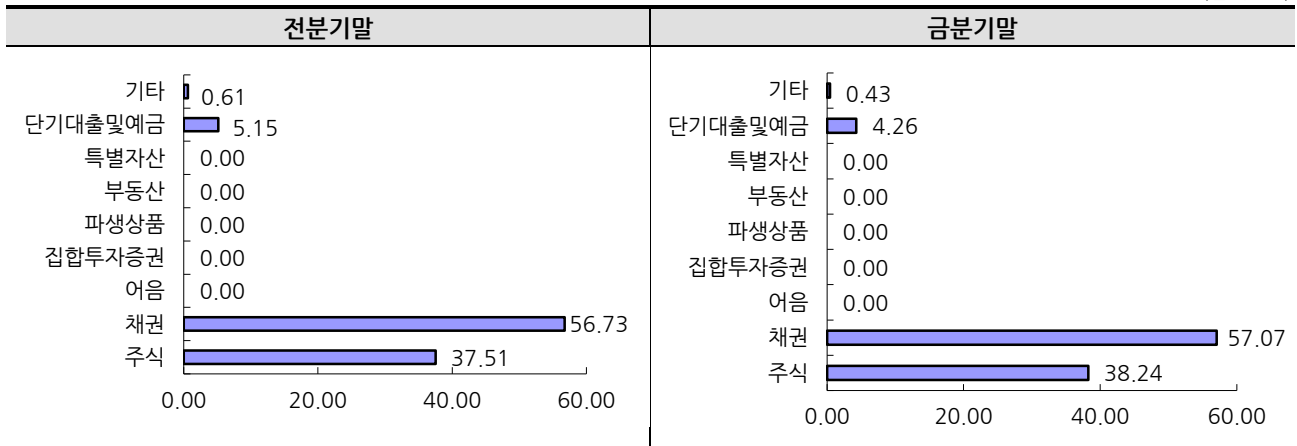
(단위: 백만 원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
전분기	1,258	-47	-	-	-	-	-	-	-	2	-1	1,212
금분기	-2,534	58	-	-	-	-	-	-	-	3	-1	-2,474

3. 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	27,701	41,340	-	-	-	-	-	-	-	3,088	310	72,440
	(38.24)	(57.07)	-	-	-	-	-	-	-	(4.26)	(0.43)	(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	64,000	4,742	6.54	-

• 비고 (보유주수÷총발행주수)×100

나. 채권

(단위: 백만 원, %)

종 목 명	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
수산금융채권(은행)19-8 이 30-16	3,370	3,378	2019.08.16	2022.02.16	-	AAA	4.66
예보기금특별계정채권 2017-4	3,200	3,234	2017.08.23	2022.08.23	-	AAA	4.46
통안 01030-2204-02	2,200	2,208	2020.04.02	2022.04.02	-	RF	3.05
예보기금특별계정채권 2017-3	2,000	2,026	2017.06.14	2022.06.14	-	AAA	2.80
농업금융채권(은행)2020-07 이 3Y-B	1,830	1,818	2020.07.15	2023.07.15	-	AAA	2.51
국고 00000-2603(21-1)	1,650	1,605	2021.03.10	2026.03.10	-	RF	2.22
하나은행 44-06 이 1.75 갭-25	1,500	1,494	2021.06.25	2023.03.25	-	AAA	2.06
통안 00870-2302-02	1,500	1,493	2021.02.02	2023.02.02	-	RF	2.06

다. 어음, 집합투자증권, 파생상품, 부동산, 특별자산, 기타자산

- 해당사항 없음

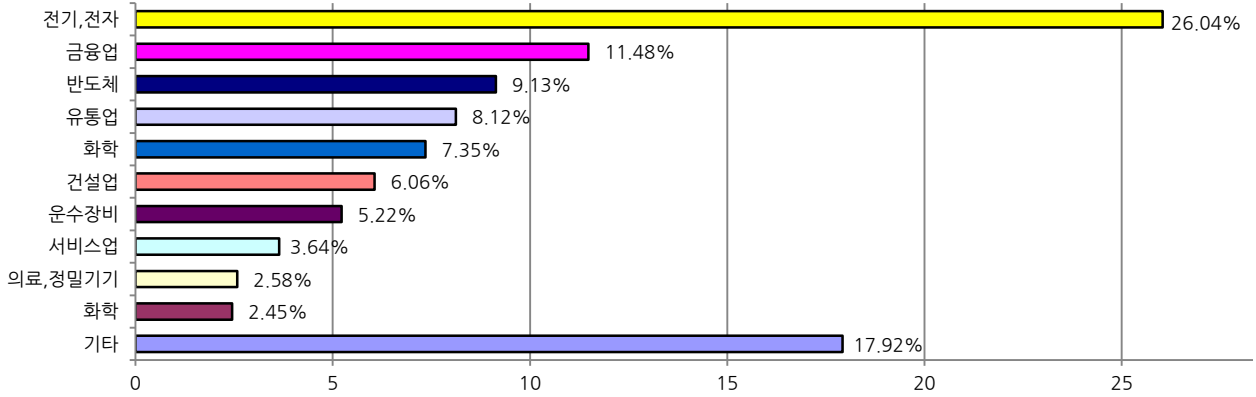
라. 단기대출 및 예금

(단위: 백만 원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비중
예금	KB 국민은행		3,088	0.46		4.26

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	318,636	3	156,778	-고려대학교 경제학과 -한국투자밸류자산운용(2010~현재)	2111000339
김운실	차장	7	872,694	-	-	-카이스트 응용수학과 -한국투자증권(2007~2009) -펀드평가사 제로인(2010~2011) -한국투자밸류자산운용(2011~2017) -한국금융지주(2017~2018) -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, 이승혁	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

* 2021.09.30 기준 최근 3년간의 책임운용전문인력 변동 내역

5. 비용현황

1. 보수 및 비용 지급현황

(단위: 백만 원, %)

펀드 명칭	구분	전분기		금분기		
		금액	비율	금액	비율	
한국밸류 10년투자 퇴직연금 배당 증권투자신탁 (채권혼합)(모)	자산운용회사		59.69	0.08	57.80	0.08
	판매회사	클래스 C	121.51	0.18	117.46	0.18
		클래스 C-E	8.89	0.09	8.70	0.09
	펀드재산보관회사(신탁업자)		3.98	0.01	3.85	0.01
	일반사무관리회사		3.58	0.00	3.47	0.01
	보수합계		197.66	0.35	191.28	0.35
	기타비용		1.55	0.00	1.54	0.00
	매매· 중개수수료	단순매매·중개 수수료	13.26	0.02	10.43	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	30.95	0.04	24.35	0.03
		합계	44.22	0.06	34.78	0.05
증권거래세		50.15	0.06	39.02	0.05	

* 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· 중개수수료 비율	합계
한국밸류 10년투자 퇴직연금 배당 증권투자신탁(채권혼합)(모)	전분기	0.01	0.22	0.23
	금분기	0.01	0.18	0.19
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 회전율

(단위: 주, 백만 원, %)

매수		매도		매매회전율	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
393,798	17,004	357,533	16,967	58.51	232.11

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

2. 최근 3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2020.10.01 ~ 2020.12.31	2021.01.01 ~ 2021.03.31	2021.04.01 ~ 2021.06.30
59.20	70.53	70.58

* 매매회전율이 높을 경우 매매거래수수료(0.1%내외) 및 증권거래세(매도시 0.23%) 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 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·중개수수료 비율	해당 운용기간 중 펀드에서 지출되는 유가증권 및 파생상품 등의 매매·중개수수료 총액을 펀드의 순자산총액으로 나눈 비율입니다.