

자산운용보고서

한국밸류 10년투자 퇴직연금 증권자투자신탁 1호(국공채)
운용기간(2022.04.01~2022.06.30)

true**friend** 한국투자 밸류자산운용

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

인사말 및 운용개요

한국밸류 10년투자 퇴직연금 증권투자신탁 1호(국공채) 투자자 여러분 안녕하십니까?

이번 운용기간(2022.04.01~2022.06.30) 동안에는 비교지수가 -1.11%의 수익률을 보였고, 펀드는 운용펀드 기준 -0.49%의 수익률을 실현하여 시장수익률을 상회하였습니다. 2022년 2분기 인플레이션 지속에 따른 대내외 기준금리 인상 및 공격적인 긴축 속도에 대한 경계감으로 전분기에 이어 약세를 나타냈습니다.

분기 초인 4월, 대규모의 국고채 입찰부담으로 약세로 출발하였습니다. 이후 한국은행의 2조원 국고채 매입 발표가 있었지만 물가지표 급등으로 긴축 우려가 지속되며 금리 상승세는 지속되었습니다. 한편 월 중반에 있었던 4월 금통위에서는 기준금리를 25bp 인상했지만 기자회견을 완화적으로 평가하면서 금통위 당일에는 금리가 급락했습니다. 그러나 연준의 공격적인 긴축 가능성이 부각되며 미국채 금리가 급등세를 이어갔고 국내채권시장도 다시 약세로 전환되었습니다. 월후반 추경 관련 수급우려가 감소하면서 금리 상승세가 진정되는 듯 했지만 다시 월말 적자국채 발행규모에 대한 불확실성이 부각되면서 결국 국내채권시장은 전월에 이어 약세로 마감되었습니다. 장기물과 단기물 모두 약세를 나타냈지만 통화정책에 민감한 단기물 금리가 더 큰폭으로 상승하면서 장단기스프레드는 전월대비 축소되었습니다.

분기 중반인 5월, 호주의 정책금리 인상, 미 연준의 금리 인상 및 공격적 긴축 가능성을 반영하며 글로벌 금리가 급등한 가운데 국내 역시 예상을 상회한 4월 소비자 물가 발표 등에 영향을 받으며 긴축 속도가 가팔라질 수 있다는 경계감에 국내 채권시장도 약세로 출발했습니다. 그러나 추경관련 적자 국채 발행 불확실성이 해소되면서 수급 부담이 크게 완화되고 경기둔화 우려가 확대되면서 금리는 하락 반전하며 낙폭을 확대했습니다. 월중반 한국은행 총재의 빅 스텝 금리 인상 가능성 언급이 전해지면서 금리가 급등세로 돌아섰고 원론적인 발언이었다고 다시 전해졌지만 금통위를 앞두고 투자심리가 위축되며 되돌림폭은 작았습니다. 이후 호주 실업률 쇼크, 중국 LPR 금리 인하로 국내 채권 금리는 상승폭을 축소했습니다.

한편 월후반 금통위에서는 기준금리를 만장일치로 25bp 인상한 1.75%로 결정했고 기자회견도 물가 관리에 대한 적극적 대응을 강조하면서 매파적으로 인식되었지만 그동안 시장은 선반영을 해와 단기물 보다는 장기물 위주로 소폭 상승세를 나타냈습니다. 이후 발표된 국고채 발행계획 에서 수급부담이 완화되면서 금리는 하락세로 돌아서기도 했지만 월말 중국 제조업지표 호조, 미 대통령의 인플레이션 경계 발언 등이 전해지며 국내채권 금리는 큰폭으로 상승했습니다. 결국 국내 채권시장은 전월에 이어 약세로 마감되었고 장단기스프레드는 전월대비 확대되었습니다.

분기 후반인 6월 6월 독일 물가지표 급등, 예상을 상회한 중국 제조업 지표 등의 대외 요인과 국내 5월 물가지표 급등을 반영하면서 국내채권시장은 약세로 출발했습니다. 미 5월 CPI도 예상치를 큰 폭으로 상회하자 미국채 금리 급등세가 이어졌고 유로존 역시 통화정책 회의를 앞두고 물가 상승 서프라이즈가 나타나면서 유럽 국채도 약세를 나타냈습니다. 대외 금리 상승세와 함께 국내 물가부담이 지속되면서 국내채권시장도 약세를 이어갔습니다. 월 중반 6월 FOMC에서 75bp 금리인상을 결정한 가운데 7월에도 자이언트 스텝을 예고했고 스위스, 영국의 금리인상이 단행되면서 ECB의 금리 인상 우려가 확대되자 대외 금리 상승세는 지속되었습니다. 국내채권시장도 대외 긴축 압력에 영향 받으며 약세장을 이어가자 기재부와 한국은행의 안정화 조치가 발표되었지만 시장의 심리는 개선되지 못하고 금리의 오름세는 지속되었습니다.

이후 월 후반 물가 상황 점검회의에서 한국은행 총재가 물가 외에 경기나 환율 등 여러 요인을 고려해 7월 금리 인상폭을 결정하겠다는 소식이 전해지면서 시장은 강세로 돌아섰고, 글로벌 경기 침체 우려가 부각되면서 대외 금리가 하락한 점도 국내 채권 금리 하락요인으로 작용했습니다. 월말 중장기 구간 위주로 강세가 나타났지만 결국 국내 채권시장은 전월대비 약세로 마감되었습니다. 국내채권시장 역시 빅스텝 우려가 반영되면서 단기 금리가 급등하여 장단기스프레드는 전월대비 축소되었습니다.

결국 국내채권시장은 전 만기구간에서 전분기대비 약세로 마감되었습니다. 특히 통화정책 긴축 경계감으로 단기채권 금리가 큰폭으로 상승하면서 장단기 스프레드는 전분기대비 축소되었습니다. 2022년 6월말 기준 국고채 3년은 전분기 대비 66.3bp 상승한 3.553%, 국고채 10년 금리는 전분기 대비 29.1bp 상승한 3.621%로 마감했습니다. 국고채 10년물과 3년물의 스프레드는 2022년 3월말 30.3bp를 기록했으나 이번 분기에는 축소되어 6.8bp로 마감했습니다.

한편 크레딧 스프레드는 국고채 금리 상승세 및 변동성 확대로 투자심리가 급격히 약화되며 확대세가 이어졌습니다. 그리고 인플레이션으로 인한 기업 비용부담, 경기둔화우려로 인한 실적둔화우려는 스프레드 확대 요인이 되었으며 결국 해당운용기간에도 전분기 대비 확대되었습니다.

동편드는 분기초부터 듀레이션을 계속 축소하면서 금리 상승에 따른 자본손실을 방어하였고 단기물 비중을 축소하고 중장기 구간 비중을 확대하는 플랫폼지션을 구축해 장단기 스프레드 축소에도 대응하였습니다. 분기중후반에는 초단기 특수채 및 은행채 비중을 소폭 확대하여 캐리수익을 확대하였고 그 결과 해당운용기간동안 비교지수 성과를 상회할 수 있었습니다.

2022년 3분기 국내 채권시장은 미 FOMC, ECB 등 주요국 인플레이션 대응 위한 글로벌 통화정책 긴축 속도와 국내 기준금리 인상 속도의 불확실성에 영향을 받으며 변동성이 확대될 것으로 전망됩니다. 6월부터시작되는 연준의 양적 긴축, 공격적인 금리인상 속도 등의 긴축경계감은 다음 분기에도 커질 것으로 전망됩니다. 한국도 작년 8월부터 기준금리를 총 6차례 인상하여 7월 13일 현재 기준금리는 2.25%에 이르렀습니다. 원유뿐만 아니라 곡물가격 상승에 따른 파급효과, 원화가치 약세, 기대인플레이션 급등 등의 영향으로 한국도 만장일치로 빅스텝 인상(50bp)이 단행되었습니다. 여전히 물가 상방요인이 우세한 상황을 고려하면 8월 금통위에서도 추가 인상 가능성이 높은 상황입니다.

그러나 단기채권금리에는 기준금리 인상이 선반영 되어있는 가운데 장기채권금리는 적자국채 없는 추경 발표로 수급 부담이 낮아졌고 대내외적으로 공격적인 긴축의 부작용으로 글로벌 경기침체 우려가 확대되고 있는 점을 고려하면 금리의 상승속도는 둔화될 것으로 전망됩니다. 그리고 유럽과 중국의 경기둔화우려로 국내 수출 경기도 둔화될 가능성이 높아지고 있는 점을 고려하면 점진적으로 채권시장의 시선은 인플레이션에서 경기침체 우려로 전환 될 것이고 이는 국내채권 금리의 상단을 제한할 것으로 보입니다.

한편 크레딧 스프레드는 그동안 확대 추세가 지속되면서 가격 메리트가 생겼지만 국고채 변동성이 지속되면서 상대적으로 유동성이 부족한 크레딧 채권의 매수세는 회복되지 못하고 있습니다. 따라서 물가 상승세 둔화, 금리상승세가 약화되어야 크레딧 스프레드는 축소될것으로 전망됩니다.

따라서 한국밸류 10년투자 퇴직연금펀드(국공채)는 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 다하도록 하겠습니다.
감사합니다.

한국투자밸류자산운용
펀드매니저 김운실

목 차

1. 펀드의 개요
2. 운용경과 및 수익률 현황
3. 자산현황
4. 투자운용전문인력 현황
5. 비용현황
6. 투자자산 매매내역
7. 동일한(해당) 집합투자업자가 운용하는 집합투자기구에 대한 투자현황
8. 펀드 관련 유동성 위험 등 주요 위험 현황 및 관리방안
9. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

[참 고] 펀드 용어 정리

[공지사항]

- 자산운용보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률(이하 ‘자본시장법’이라 함)에 의거 자산운용회사가 작성하며, 투자자가 가입한 상품의 특정기간(3 개월) 동안의 자산운용에 대한 결과를 요약하여 제공하는 보고서입니다.
- 고객님의께서 가입하신 펀드는 자본시장법의 적용을 받습니다.
- 이 상품은 채권형 펀드로서, 추가입금이 가능한 추가형 펀드입니다.
- 고객님의께서 가입하신 펀드는 모자형 구조로써 이 자산운용보고서의 자산구성현황, 보유종목, 보수 및 비용 등의 정보는 고객님의께서 가입한 ‘한국밸류 10년투자 퇴직연금 증권투자자신탁 1호(국공채)(모)’가 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.
- 고객님의께서 가입하신 펀드는 2022.06.30 기준 자본시장과 금융투자업에 관한 법률상 소규모펀드에 해당하여 회사가 관련 수시공시를 한 바 있음을 알려드립니다. 소규모펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 따라 투자자에 별도의 통보나 동의 없이 자산운용사가 임의해지 할 수 있으며 분산투자가 어려워 효율적인 자산운용이 곤란할 수 있음을 알려드립니다.
- 투자자의 계좌별 수익률 정보는 판매회사의 HTS 나 인터넷뱅킹 등을 통해 조회할 수 있습니다.
- 이 보고서는 자본시장법에 의하여 ‘한국밸류10년투자퇴직연금증권투자자신탁1호(국공채)(모)’의 자산운용회사인 ‘한국투자밸류자산운용’이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 ‘한국증권금융’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

위험등급	5등급(낮은 위험)		고난도펀드	해당하지 않음
펀드 명칭			금융투자협회 펀드코드	
한국밸류 10년투자 퇴직연금 증권모투자신탁 1호(국공채)			B4398	
한국밸류 10년투자 퇴직연금 증권자투자신탁 1호(국공채)(모)			A8249	
클래스 C			BU431	
펀드의 종류	투자신탁, 채권형, 추가형, 개방형, 모자형, 중류형	최초설정일	2012.02.29	
운용기간	2022.04.01-2022.06.30	종속기간	종료일이 따로 없습니다.	
자산운용회사	한국투자밸류자산운용	판매회사	한국투자증권	
신탁업자	한국증권금융	일반사무관리회사	신한아이타스	
상품의 특징	이 투자신탁은 투자신탁 자산의 90% 이상을 모두투자신탁에 투자하는 자투자신탁입니다. 이 투자신탁의 모두투자신탁인 '한국밸류 10년투자 퇴직연금 증권모투자신탁 1호(국공채)'은 투자신탁재산의 60% 이상을 채권에 투자하고 주로 국공채 위주로 채권 포트폴리오를 구성합니다.			

* 위험등급은 매 결산 시 변동성을 재산정하여 변경될 수 있습니다.

2. 자산현황

(단위: 백만 원, 원 %)

펀드 명칭	항목	전분기말	금분기말	증감률
한국밸류 10년투자 퇴직연금 증권자투자신탁 1호(국공채)(모)	자산총액	2,000	1,921	-3.92
	부채총액	-	-	-
	순자산총액	2,000	1,921	-3.92
	기준가격	1,006.38	1,001.42	-0.49
종류(class)별 기준가격 현황				
클래스 C	기준가격	1,013.31	1,006.95	-0.63

* 기준가격: 투자자가 펀드를 매입, 환매하는 경우 또는 분배금 수령 시 적용.

기준가격=(펀드 순자산총액÷수익증권 총 좌수)×1,000

3. 펀드의 투자전략

- 이 투자신탁은 모두투자신탁에 신탁재산의 대부분을 투자하는 자투자신탁입니다. 이 투자신탁의 모두투자신탁은 투자신탁재산의 60% 이상을 채권에 투자하는 채권형 상품으로 국공채 위주로 채권 포트폴리오를 구성하고 일부는 유동성 자산에 탄력적으로 투자하여 장기적인 자본증식 추구를 목적으로 합니다.
- 모두투자신탁 수익증권에 투자신탁재산의 대부분을 투자할 계획이며 단기대출 및 금융기관에의 예치 등 유동성자산에의 투자는 투자신탁재산의 10% 범위 내에서 운용할 계획입니다. 단, 집합투자업자가 수익자들에게 최선의 이익이 된다고 판단하는 경우에는 투자신탁 자산총액의 40%이하의 범위 내에서 10%를 초과할 수 있습니다.

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
	22.04.01 ~ 22.06.30	22.01.01 ~ 22.06.30	21.10.01 ~ 22.06.30	21.07.01 ~ 22.06.30	20.07.01 ~ 22.06.30	19.07.01 ~ 22.06.30	17.07.01 ~ 22.06.30
한국밸류 10년투자 퇴직연금 증권자투자신탁 1호(국공채)(모)	-0.49	-0.91	-0.72	-0.62	-0.30	1.89	6.30
(비교지수대비 성과)	(0.62)	(0.70)	(0.79)	(0.80)	(0.48)	(0.29)	(-0.17)
비교지수	-1.11	-1.61	-1.51	-1.42	-0.78	1.60	6.47
종류(class)별 현황							
클래스 C	-0.63	-1.18	-1.12	-1.15	-1.37	0.25	3.51
(비교지수대비 성과)	(0.48)	(0.43)	(0.39)	(0.27)	(-0.59)	(-1.35)	(-2.96)
비 교 지 수	-1.11	-1.61	-1.51	-1.42	-0.78	1.60	6.47

* 비교지수: (0.9 * [매경BP중기]) + (0.1 * [MMI_CALL])

* 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.

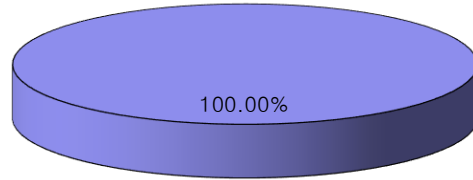
2. 손익현황

(단위: 백만 원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
전분기	-	-9	-	-	-	-	-	-	-	0	0	-9
금분기	-	-10	-	-	-	-	-	-	-	1	0	-10

3. 펀드 구성

자펀드가 투자하고 있는 모펀드 투자비중



■ 한국밸류10년투자퇴직연금
증권모투자신탁1호(국공채)

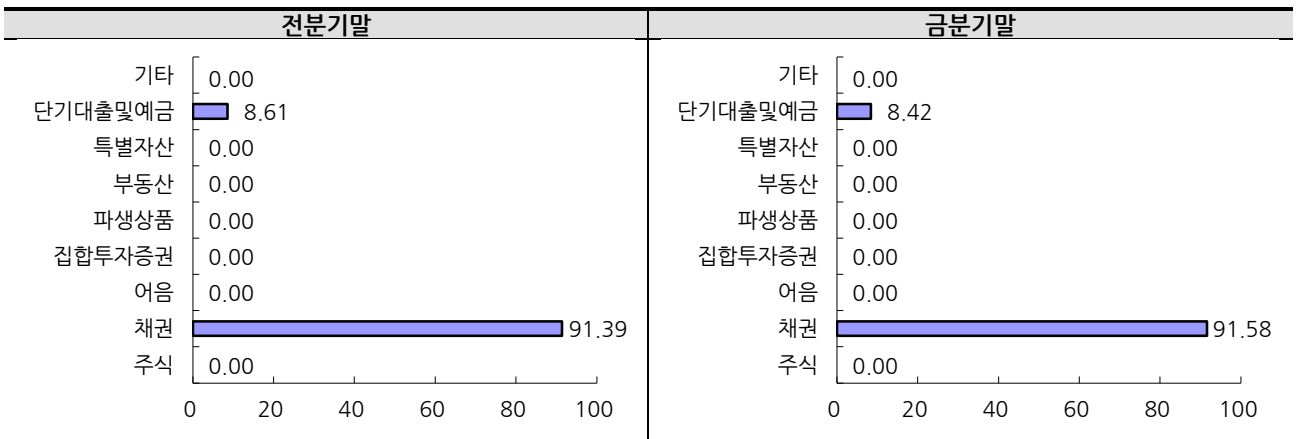
주) 위의 도표 및 그림은 현재 투자자가 가입하고 있는 자펀드만을 대상으로 보여주고 있습니다.

자펀드 자산현황을 100으로 가정하였을 때 각 모펀드의 집합투자증권에 얼마만큼 투자하고 있는지를 보여줍니다.

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	-	1,760	-	-	-	-	-	-	-	162	0	1,921
	-	(91.58)	-	-	-	-	-	-	-	(8.42)	(0.00)	(100.00)

* (): 구성비중: 집합투자기구 총자산 중 각 자산이 차지하는 비율

* 위의 자산구성현황은 투자자가 가입한 자펀드의 실제 자산구성내역이 아니고, 투자자의 이해를 돕기 위해 모펀드의 자산구성내역과 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율 등을 감안하여 산출한 것입니다.

2. 주요자산 보유현황

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

(단위: 백만 원, %)

종 목 명	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
통안 01580-2303-01	300	299	2022.03.09	2023.03.09	-	RF	15.54
국고00000-2603(21-1)	170	157	2021.03.10	2026.03.10	-	RF	8.16
기업은행(신)2110이3A-21	110	106	2021.10.21	2024.10.21	-	AAA	5.52
국고채권01500-2503(20-1)	110	105	2020.03.10	2025.03.10	-	RF	5.44
토지주택채권(용지)19-11	100	103	2019.11.30	2022.11.30	-	AAA	5.38

예보기금특별계정채권2017-4	100	101	2017.08.23	2022.08.23	-	AAA	5.24
기업은행(신)2007이2A-03	100	100	2020.07.03	2022.07.03	-	AAA	5.22
국고01250-2212(19-7)	100	100	2019.12.10	2022.12.10	-	RF	5.19
산금22신할0100-0111-2	100	99	2022.01.11	2023.01.11	-	AAA	5.13

* 비교 (보유주수÷총발행주수)×100

나. 단기대출 및 예금

(단위: 백만 원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비중
예금	한국증권금융(수탁)		162	1.38		8.42

다. 주식, 어음, 집합투자증권, 파생상품, 부동산, 특별자산, 기타자산
- 해당사항 없음

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		
김운실	수석매니저 (책임)	10	951,527	-	-	-카이스트 응용수학과 -한국투자증권(2007~2009) -펀드평가사 제로인(2010~2011) -한국투자밸류자산운용(2011~2017) -한국금융지주(2017~2018) -한국투자밸류자산운용(2018~현재)	2112000735

* 운용중인 다른 펀드현황은 공모/사모펀드를 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

운용기간	책임운용전문인력	부책임용전문인력
2019.02.22~2020.02.03	이채원, 김운실	-
2020.02.04~2020.12.23	이채원, 김운실	송한아
2020.12.24~2022.03.28	김운실	송한아
2022.03.29~ 현재	김운실	-

* 2022.06.30 기준 최근 3년간의 운용전문인력 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 퇴직연금 증권투자신탁 1호 (국공채)(모)	자산운용회사		0.77	0.04	0.75	0.04	
	판매회사	클래스 C	1.81	0.09	1.75	0.09	
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0.10	0.01	0.10	0.01	
	일반사무관리회사		0.09	0.00	0.09	0.00	
	보수합계		2.77	0.13	2.68	0.13	
	기타비용		0.04	0.00	0.04	0.00	
	매매·중개 수수료	단순매매·중개 수수료		-	-	-	-
		조사분석업무 등 서비스수수료		-	-	-	-
		합계		-	-	-	-
	증권거래세		-	-	-	-	

* 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: 연 환산, %)

펀드 명칭	구분	해당 펀드	상위 펀드 비용 합산
-------	----	-------	-------------

		총보수 비용비율	매매·중개수수료 비율	합계	총보수 비용비율	매매·중개수수료 비율	합계
한국밸류 10년투자 퇴직연금 증권모 투자신탁 1호(국공채)	전기	0.01	-	0.01	0.01	-	0.01
	당기	0.01	-	0.01	0.01	-	0.01
한국밸류 10년투자 퇴직연금 증권자 투자신탁 1호(국공채) (모)	전기	-	-	-	0.01	-	0.01
	당기	-	-	-	0.01	-	0.01
종류(Class)별 현황							
클래스 C	전기	0.54	-	0.54	0.55	-	0.55
	당기	0.54	-	0.54	0.55	-	0.55

- * 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.
- * 모자형의 경우 모펀드에서 발생한 비용을 자펀드가 차지하는 비율대로 안분하여 합산한 수치임

6. 투자자산 매매내역

- 해당사항 없습니다.

7. 동일한(해당) 집합투자업자가 운용하는 집합투자기구에 대한 투자현황

- 해당사항 없습니다.

8. 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. 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.
- 나. 시장위험 : 신탁채산을 주권, 채무증권 등에 투자함으로써 이 투자신탁은 국내금융시장의 주가, 이자율 등 기타 거시경제지표의 변화에 따른 위험에 노출됩니다. 또한, 신탁채산의 운용에 있어 예상치 못한 정치·경제상황, 정부의 조치 및 세제의 변경 등은 펀드의 운용에 영향을 미칠 수 있습니다.
- 다. 신용위험 : 채권 등의 발행회사나 거래상대방의 영업환경, 재무상황 및 신용상태의 악화 등에 따라 발행회사나 거래상대방의 신용등급이 하락하거나, 채무불이행 위험이 커짐으로 인해 급격한 가치변동을 초래할 수 있습니다.
- 라. 유동성위험 : 유가증권시장규모 등을 감안할 때 신탁채산에서 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.
- 마. 파생상품 투자위험 : 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 위험 발생 가능성이 낮음

2. 주요 위험 관리 방안

① 펀드의 위험요인을 통제하기 위해 시행하고 있는 방안 등

- 가. 유동성위험 : 펀드의 단기유동화비율, 현금보유비율 등의 지표를 활용하여 모니터링하고 있습니다.
- 나. 시장위험 : 펀드의 채권편입비율, 듀레이션 및 VaR 등의 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 1 회 유동성 스트레스테스트를 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 위기상황을 단계별로 분류하여 비상상황을 대처하고 있습니다.

- 1 단계 : 일정규모의 대량환매 등 발생 시 펀드런 대응팀 구성 및 펀드 유동성 체크
 - 2 단계 : 대량환매 지속시 자산매각 등 조치 시행 및 펀드런 대응팀 가동
 - 3 단계 : 환매요구 장기간 지속시 유동성 확보 극대화 및 환매연기 조치 검토
(펀드 내 보유자산 처분 불능시 법령의 절차에 따른 환매연기 결정 및 수익자 통지)
- 진정 : 환매규모 감소 등 대량환매 진정단계시 상황 진도점검 및 포트폴리오 정상화 등 사후조치
-

9. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

- 해당사항 없습니다.

참 고		펀드 용어 정리
용 어	내 용	
금융투자협회 펀드코드	금융투자협회에서 펀드에 부여하는 고유의 코드이며, 이를 이용하여 펀드의 각종 정보에 대한 조회가 가능합니다.	
채권형(펀드)	약관(정관)상 채권에 60%이상을 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.	
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 발행한 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 연율로 표시되며, 신탁보수에는 운용, 판매, 수탁 보수 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 펀dzi기준가 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.	