

자산운용보고서

한국밸류 10년투자 퇴직연금 증권자투자신탁 1호(국공채)
운용기간(2022.07.01~2022.09.30)

truefriend 한국투자 밸류자산운용

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

인사말 및 운용개요

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

이번 운용기간(2022.07.01~2022.09.30) 동안에는 비교지수가 -0.31%의 수익률을 보였고, 펀드는 -0.13%의 수익률을 실현하여 시장수익률을 상회하였습니다.

2022년 3분기 국내채권시장은 대내외 정책금리 인상 및 추가 인상 경계감 등 글로벌 공격적인 긴축 통화정책 기조에 전분기대비 약세를 나타냈습니다.

분기 초인 7월, 호주 중앙은행이 50bp 인상했지만 공격적인 긴축 속도에 대한 우려가 완화되자 국내도 금리 인상 속도 조절 기대감이 커지며 국내채권 시장은 강세로 출발했습니다. 글로벌 경기침체 우려가 확대되며 대외금리가 하락하자 국내채권시장도 안전자산 선호심리가 확대되며 강세가 지속되었습니다. 7월 금융통화위원회에서는 50bp 기준금리 인상을 단행했지만 기자회견에서는 향후 추가 빅스텝 가능성보다는 25bp 인상 가능성이 언급되며 시장 예상보다 덜 매파적으로 해석되자 채권시장의 강세는 지속되었습니다. 또한 중국 성장률 지표가 부진하게 발표된점도 안전자산 선호심리를 확대시켰습니다. 노드스트림 가스 공급 재개 소식, ECB, FOMC 경계감 등의 영향으로 금리가 오름세로 돌아서기도 했지만 결국 국내채권시장은 경기침체 우려를 더 빠르게 반영하며 일부 초단기구간을 제외한 전 만기 구간에서 전월대비 강세로 마감되었습니다. 정책금리 인상 속도조절을 반영하면서 단기금리위주로 채권시장은 강세를 나타내 장단기스프레드는 전월대비 확대되었습니다.

분기 중반인 8월, 미 고용지표 서프라이즈 및 연준위원들의 매파적 코멘트, 영란은행의 금리인상 경계감 등의 영향으로 대외 금리가 급등했고 국내채권시장도 한국은행 총재의 8월 빅스텝 인상 가능성을 배제할 수 없다는 커멘트가 전해지면서 약세로 출발했습니다. 미 물가지표가 예상을 하회했지만 연준위원들의 물가 우려 커멘트로 2023년 금리인하 기대감이 되돌려지자 국내채권금리도 대외금리 상승세에 동조하며 오름세가 지속되었습니다. 매파적이었던 7월 FOMC 의사록, ECB와 BoE의 긴축 우려감으로 대외금리 상승세는 지속되었고 금통위 경계감으로 국내채권시장 역시 약세가 이어졌습니다. 월후반 금통위에서는 만장일치로 기준금리를 25bp 인상한 가운데 기자회견도 매파적으로 인식되자 국내채권 금리는 큰폭의 오름세를 나타냈고 잭슨홀 미팅 역시 연준의 긴축 의지가 확인되면서 금리 상승 압력으로 작용하였습니다. 결국 국내채권시장은 전월대비 약세로 마감되었고 긴축경계감으로 장기채권 금리보다 단기채권금리가 더 큰 폭으로 상승하면서 장단기스프레드는 전월대비 축소되었습니다.

분기 후반인 9월, 국내 소비자 물가 지표 등의 영향으로 물가 정점 기대감이 확산되며 국내 채권 금리는 내림세로 출발했습니다. 또한 호주의 금리인상 속도조절론이 전해지면서 국내채권시장도 영향을 받으며 강세를 이어갔습니다. 그러나 예상을 상회한 미 CPI 지표가 발표되며 물가의 정점 시점이 지연되었고, 원/달러 환율이 급등한가운데 일부 금통위원의 매파적인 발언이 전해지면서 국내채권시장은 약세로 돌아섰습니다. 9월 FOMC에서 금리 인상 이후 원/달러 환율 급등세가 가속화되었고, 총재의 매파적인 커멘트로 빅스텝 인상 가능성이 확대되며 국내 채권금리도 큰폭으로 상승했습니다. 월후반 한국은행과 기획재정부의 3 조원 단순매입 및 2 조원 바이백등 시장안정화 소식이 전해지며 금리가 하락하기도 했지만 결국 전월대비 약세로 마감되었습니다. 빅스텝 인상 우려로 단기금리가 급등하면서 장단기스프레드는 전월대비 축소되었고 역전으로 마감되었습니다.

결국 국내채권시장은 전 만기구간에서 전분기대비 약세로 마감되었습니다. 특히 통화정책 긴축 경계감으로 단기채권 금리가 큰폭으로 상승하면서 장단기 스프레드는 전분기대비 축소되었습니다.

2022년 9월말 기준 국고채 3년은 전분기 대비 63.2bp 상승한 4.185%, 국고채 10년 금리는 전분기 대비 46.1bp 상승한 4.082%로 마감했습니다. 국고채 10년물과 3년물의 스프레드는 2022년 6월말 6.8bp를 기록했으나 이번 분기에는 축소 및 역전되어 -10.3bp로 마감되었습니다.

한편 크레딧 스프레드는 공격적 긴축 우려로 국고채 금리 상승세 및 변동성 지속으로 투자심리가 급격히 약화되며 확대세가 지속되었습니다. 다만 8월 들어서는 절대금리 매력에 부각되면서 단기채권 및 상위등급 위주로 축소되기도 했지만 결국 전분기 대비 확대되었습니다.

동 펀드는 분기초부터 듀레이션을 축소하며 금리 상승에 따른 자본 손실을 방어하였고 분기 후반에 금리 상승속도가 확대되고 부진한 경기지표가 발표될 때마다 듀레이션을 소폭 확대하였습니다. 그리고 중단기물 비중을 축소하고 장기 구간 비중을 확대하는 플랫폼지션을 구축한점은 장단기 스프레드 축소에 대응이 되었습니다. 한편 포트폴리오 전체적으로 은행채 비중을 축소하여 크레딧 스프레드 확대에 방어하였지만 일부 저평가된 단기 특수채 비중을 소폭 확대하여 캐리수익을 획득하였습니다. 그 결과 해당운용기간 동안 비교지수 성과를 상회할 수 있었습니다.

2022년 4분기 국내 채권시장은 통화정책 긴축 속도의 불확실성에 영향을 받으며 변동성이 지속될 것으로 전망됩니다. 10월에는 FOMC가 예정되어 있지 않지만 월 중반 금통위와 월 후반 ECB통화정책 회의가 예정되어 있습니다. 미국의 공격적 금리 인상기조로 원/달러 환율이 급등했고, 이는 물가상승 압력을 가중시킬 수 있어 10월 금통위에서는 50bp인상 가능성이 높아졌습니다. 11월, 12월에도 미국의 공격적 긴축은 이어질것으로 전망되어 국내 기준금리 인상속도는 대외금리 인상속도에 영향을 받으며 변동성이 확대될것으로 전망됩니다.

국내채권금리가 빅스텝 가능성을 반영하면서 큰 폭의 약세를 나타내자 기재부와 한국은행의 국고채 단순매입과 바이백 발표가 있었고, 영국역시 감세정책으로 금융시스템 우려까지 커지자 영란은행의 장기채매입 발표, 일부 감세정책 철회가 있었지만 정책의 효과 및 지속성에는 불확실성이 존재합니다. 연준은 경기위축가능성에도 불구하고 인플레이션 대응을 위해 공격적 긴축 스탠스를 나타내고 있어 대내외 통화정책 긴축속도의 불확실성은 지속될것으로 예상됩니다.

한편, 한국이 WGBI(세계 국채지수)의 Watch List에 등재되었다는 소식은 중장기적으로는 국내채권시장의 호재일 수 있으나, 단기적으로는 통화정책 긴축 속도에 더 영향을 받을 것으로 판단됩니다. 그리고 통화정책 긴축기조, 경기침체 우려로 장단기스프레드 축소세는 지속될것으로 전망됩니다.

한편 크레딧 스프레드는 경기 침체 우려가 높아지고 있는 가운데 공격적 긴축에 따른 국고 금리 변동성도 확대될것으로 전망되어 전분기대비 확대될 것으로 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]

- **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.
- **동펀드의 일반사무관리회사는 2022.09.19부터 신한아이타스에서 KB국민은행으로 변경되었습니다.**
- 이 상품은 **채권형 펀드**로서, 추가입금이 가능한 **추가형 펀드**입니다.
- 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 결과**를 보여주고 있습니다.
- 고객님의께서 가입하신 펀드는 2022.07.31 기준 자본시장과 금융투자업에 관한 법률상 **소규모펀드에 해당**하여 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, 종류형	최초설정일	2012.02.29	
운용기간	2022.07.01-2022.09.30	종속기간	종료일이 따로 없습니다.	
자산운용회사	한국투자밸류자산운용	판매회사	한국투자증권	
신탁업자	한국증권금융	일반사무관리회사	KB국민은행	
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: 원 %)

펀드 명칭	항목	전분기말	금분기말	증감률
한국밸류 10년투자 퇴직연금 증권자투자신탁 1호(국공채)(모)	자산총액	1,921,478,892	1,857,418,830	-3.33
	부채총액	-	-	-
	순자산총액	1,921,478,892	1,857,418,830	-3.33
	기준가격	1,001.42	1,000.11	-0.13
종류(class)별 기준가격 현황				
클래스 C	기준가격	1,006.95	1,004.25	-0.27

* 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 22.07.01 ~ 22.09.30	최근 6개월 22.04.01 ~ 22.09.30	최근 9개월 22.01.01 ~ 22.09.30	최근 1년 21.10.01 ~ 22.09.30	최근 2년 20.10.01 ~ 22.09.30	최근 3년 19.10.01 ~ 22.09.30	최근 5년 17.10.01 ~ 22.09.30
한국밸류 10년투자 퇴직연금 증권자투자신탁 1호(국공채)(모)	-0.13	-0.62	-1.04	-0.85	-0.66	1.14	6.00
(비교지수대비 성과)	(0.18)	(0.79)	(0.88)	(0.97)	(0.81)	(0.47)	(0.08)
비교지수	-0.31	-1.42	-1.92	-1.82	-1.47	0.67	5.91
종류(class)별 현황							
클래스 C	-0.27	-0.89	-1.44	-1.38	-1.73	-0.49	3.17
(비교지수대비 성과)	(0.05)	(0.52)	(0.48)	(0.44)	(-0.26)	(-1.16)	(-2.74)
비 교 지 수	-0.31	-1.42	-1.92	-1.82	-1.47	0.67	5.91

* 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.

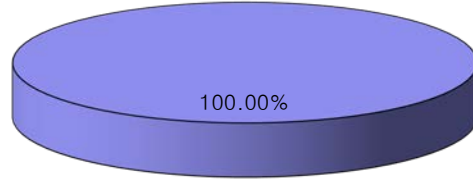
2. 손익현황

(단위: 백만 원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
전분기	-	-10	-	-	-	-	-	-	-	1	0	-10
금분기	-	-3	-	-	-	-	-	-	-	1	0	-2

3. 펀드 구성

자펀드가 투자하고 있는 모펀드 투자비중



한국밸류10년투자퇴직연금
증권모투자신탁1호(국공채)

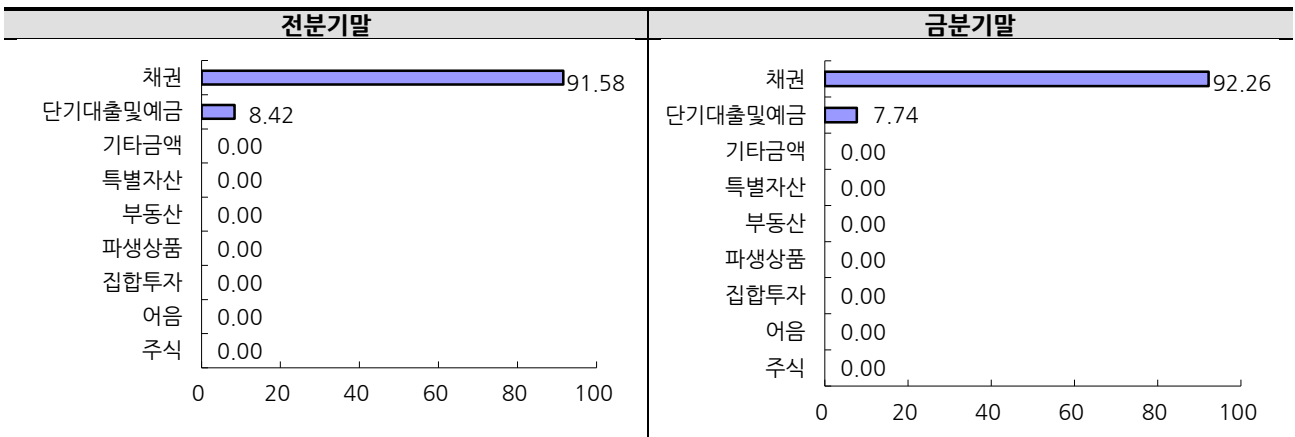
주) 위의 도표 및 그림은 현재 투자자가 가입하고 있는 자펀드만을 대상으로 보여주고 있습니다.

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	특별 자산		단기 대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	-	1,714	-	-	-	-	-	-	-	144	0	1,857
	-	(92.26)	-	-	-	-	-	-	-	(7.74)	(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(해외주식 제외) 및 자산총액의(파생상품의 경우 위험평가액) 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	298	2022.03.09	2023.03.09		RF	16.07
국가철도공단채권241	220	222	2013.10.29	2023.10.29		AAA	11.93
국고01250-2603(21-1)	170	154	2021.03.10	2026.03.10		RF	8.29
기업은행(신)2110이3A-21	110	105	2021.10.21	2024.10.21		AAA	5.63
토지주택채권(용지)19-11	100	104	2019.11.30	2022.11.30		AAA	5.60

국고01500-2503(20-1)	110	103	2020.03.10	2025.03.10		RF	5.56
국고01250-2212(19-7)	100	100	2019.12.10	2022.12.10		RF	5.39
산금22신할0100-0111-2	100	99	2022.01.11	2023.01.11		AAA	5.34
한국철도공사186	70	70	2019.12.20	2022.12.20		AAA	3.77

• 비교 (보유주수÷총발행주수)×100

나. 단기대출 및 예금

(단위: 백만 원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비중
예금	한국증권금융(수탁)		144	2.07		7.74

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)	9	917,545	-	-	-카이스트응용수학과 -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	-

* 2022.09.30 기준 최근 3년간의 운용전문인력 변동 내역

5. 비용현황

1. 보수 및 비용 지급현황

(단위: 백만 원, %)

펀드 명칭	구분	전분기		금분기		
		금액	비율	금액	비율	
한국밸류 10년투자 퇴직연금 증권투자자산신탁 1호 (국공채)(모)	자산운용회사	0.756	0.150	0.721	0.150	
	판매회사	1.765	0.350	1.683	0.350	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0.101	0.020	0.096	0.020	
	일반사무관리회사	0.091	0.018	0.086	0.018	
	보수합계	2.713	0.538	2.586	0.538	
	기타비용	0.026	0.005	0.025	0.005	
	매매·중개 수수료	단순매매·중개 수수료	-	-	-	-
		조사분석업무 등 서비스수수료	-	-	-	-
		합계	-	-	-	-
	증권거래세	-	-	-	-	

* 비율 : 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 운용기간중 발생한 보수 및 비용의 연환산 값

* 기타비용: 회계감사비용, 증권 등의 예탁 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	0.005	-	0.005	0.005	-	0.005
	당기	0.005	-	0.005	0.005	-	0.005
한국밸류 10년투자 퇴직연금 증권자 투자신탁 1호(국공채) (모)	전기	-	-	-	0.005	-	0.005
	당기	-	-	-	0.005	-	0.005
종류(Class)별 현황							
클래스 C	전기	0.540	-	0.540	0.546	-	0.546
	당기	0.540	-	0.540	0.545	-	0.545

- * 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 펀dzi준가 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.	