

자산운용보고서

한국밸류 10년투자 재형 증권투자신탁(채권혼합)
운용기간(2022.09.06~2022.12.05)

true**friend** 한국투자 밸류자산운용

서울특별시 영등포구 여의대로70
<http://vam.koreainvestment.com>

인사말 및 운용개요

한국밸류 10년투자 재형 증권투자신탁(채권혼합) 투자자 여러분 안녕하십니까?

■ 주식부문

동펀드는 이번 운용기간(22.09.06~22.12.05)동안 0.6%의 수익률을 기록했습니다. 비교지수 0.89% 대비로는 0.28%p를 하회한 수치입니다. 시중금리 상승에 따라 자산비중의 70%를 차지하는 채권의 가격이 하락한 반면, 비교지수에 사용되는 CD금리의 경우 높게 산정이 된 효과가 컸습니다.

글로벌 및 국내 주식시장은 9월 미국 CPI 쇼크에 따라 크게 하락한 후, 10~11월 지속적인 회복세를 보이고 있습니다. 10월 물가지표는 점차 완화되고 있는 모습을 보이고 있는데다, 미 연준이 강달러의 부정적 효과에도 관심을 기울이면서 달러강세도 진정된 결과입니다. 한편, 중국은 부진한 부동산 경기에 대한 부양의지를 보이고 있고, 코로나19 방역정책도 완화기조를 보이면서 경기에 대한 부담도 덜었습니다.

미국의 인플레이션 억제 의지, 그리고 자국 중심주의와 공급망 재편은 여전히 진행중이나, 그에 따른 부작용이 지나치게 확대되지 않기 위한 노력들이 진행되고 있습니다. 동펀드는 지나친 비관보다는 기회의 측면에서 시장 하락기를 대처했고, 시장 반등기에 양호한 성과가 나타나고 있습니다. 특히 우려가 컸던 중국 경기에 대한 부담이 줄어들면서 경기에 민감한 한국 증시에도 글로벌 투자자들의 관심이 높아지고 있습니다.

중장기적으로 미국의 우위는 지속될 것이나, 현재는 한국을 비롯한 이머징에 대한 기대감이 높아지고 있습니다. 지난 10여년을 주도했던 미국의 빅테크는 실적 부진과 감원을 겪고 있고 강달러 지속에 이익 모멘텀도 약화된 상황입니다. 반면, 한국은 어느 나라 대비 증시가 싸고, 반도체 산업 등 경기민감 섹터의 턴어라운드에 대한 관심이 높아지고 있는 상황입니다.

여전히 경기는 어렵고 신용 리스크도 우려되지만, 글로벌 주식시장에서 상대적으로 한국이 부각될 수 있는 시기라고 생각합니다. 불황기를 이겨낼 퀄리티 높은 종목들과 내년 업황과 실적의 턴어라운드가 예상되는 종목들을 선별한다면 충분히 긍정적 성과를 거둘 수 있는 시기라고 생각합니다.

증시는 불안하지만, 싼 주식은 어느때보다 많은 지금입니다. 싸다고 반드시 좋은 것은 아니지만, 싼 것이 재평가 될 때의 폭발력은 상당합니다. 가치투자의 초심을 다잡고, 싸고 좋은 기업을 발굴하는데 최선을 다하겠습니다. 감사합니다.

■ 채권부문

해당운용기간 동안 국내채권시장은 대내외 정책금리 인상 및 추가 인상 경계감으로 단기구간은 전분기 대비 약세, 금리인상 속도조절 기대감 및 경기둔화우려로 장기구간은 전분기 대비 강세를 나타냈습니다.

분기 초인 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 이어

갔습니다. 그러나 예상을 상회한 미 CPI 지표가 발표되며 물가의 정점 시점이 지연되었고, 원/달러 환율이 급등한 가운데 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. 월 후반 한국은행과 기획재정부의 3조원 단순매입 및 2조원 바이백등 시장안정화 소식이 전해지며 금리가 하락하기도 했지만 결국 전월대비 약세로 마감되었습니다. 빅스텝 인상 우려로 단기금리가 급등하면서 장단기스프레드는 전월대비 축소되었고 역전으로 마감되었습니다.

분기 중반인 10월, 물가지표 둔화에도 불구하고 월초 한국은행의 매파적인 스탠스가 전해지면서 국내채권금리는 오름세로 출발했습니다. 월 중반 10월 금통위에서는 50bp 기준금리를 인상했고 25bp 인상을 주장하는 소수의견이 있었습니다. 이에 따라 금통위 당일 국내채권 금리는 큰 폭의 내림세를 나타냈지만 미국 미시간대 기대인플레이션 반등으로 인한 연준의 긴축우려 확대, 호주 중앙은행의 매파적인 의사록 등의 영향으로 다시 오름세로 전환되었습니다. 또한 9월 캐나다, 영국 물가지표가 예상을 상회하면서 글로벌 물가 상승부담이 확대된 가운데 미국채 금리의 오름세도 지속되었고 달러/엔 급등 영향으로 미국채 약세가 더욱더 가속화되자 국내채권시장의 약세도 지속되었습니다. 강원도의 레고랜드 부채 미상환 이슈로 국내 크레딧 채권시장의 분위기가 급격히 냉각되면서 국내채권 시장의 변동성은 심화되었습니다. 이에 따라 금융위에서 1.6조원의 채권시장 안정펀드, 한국은행의 50조원 지원책, 적격담보대출 채권 확대, 6조원 RP매입 등의 유동성 공급 대책이 발표되자 시장은 안정화되며 금리는 내림세로 돌아섰습니다. 월 후반에는 연준의 금리인상 속도조절 기대감이 전해지면서 국내채권금리도 단기물 위주로 하락했지만 결국 일부 단기구간을 제외한 대부분의 구간이 전월대비 약세로 마감되었으며 장단기스프레드는 전월대비 확대되었습니다.

분기 후반인 11월, 월초 FOMC는 터미널 금리 상향조정 시사하며 매파적으로 해석되어 채권시장은 약세압력을 받았으나 호주 중앙은행의 베이비 스텝 인상으로 국내 채권시장도 속도조절 기대감이 부각되자 강세로 전환되었습니다. 또한 예상을 하회한 미 CPI 영향으로 미국채 금리가 급락한 가운데 RBA 부총재의 금리 인상 종료 시점 언급 등의 영향으로 국내채권금리도 하락폭이 확대되었습니다. 11월 금통위에서는 만장일치로 25bp 인상하였고, 성장률은 하향조정되자 금융안정 및 경기둔화우려로 속도조절감 기대감이 확대되며 금리의 내림세는 지속되었습니다. 결국 국내채권시장은 일부 단기구간을 제외한 전구간이 강세로 마감되었으며 경기둔화우려로 장기채권 금리가 급격히 하락하면서 장단기스프레드는 전월대비 축소되었고 역전으로 마감되었습니다.

12월 들어서도 수출 둔화, 물가 지표 하락 등 경기 지표 둔화세와 월초 파월 연설로 연준의 속도 조절 기대감이 확대되며 국내 채권 금리는 내림세를 나타내고 있습니다.

결국 해당 운용기간 동안 국내채권시장은 일부 장기 국고채는 전분기 대비 강세 나머지 구간은 전분기 대비 약세로 마감되었습니다. 특히 기준금리 인상으로 단기채권 금리가 급등하면서 국고채 10년과 3년의 스프레드는 전분기 대비 축소되었고 역전으로 마감되었습니다.

한편 크레딧 스프레드는 공격적 긴축 우려에 따른 국고금리 변동성 지속으로 투자심리가 급격히 약화되며 확대세가 이어졌습니다. 특히 10월에는 강원도의 보증채무 미상환이슈로 크레딧 채권시장은 더욱더 위축되었습니다.

니다. 이후 채권시장안정펀드, 자금공급 등 정책당국의 다양한 대책이 나오면서 은행채와 공사채 위주로 안정되기 시작했지만 투자심리가 완전히 회복된 것은 아니고 일부 우량 종목에 한해 크레딧 스프레드 확대속도가 둔화된 것이어서 시장 전체적으로 크레딧스프레드는 전분기 대비 확대로 마감되었습니다.

동펀드는 금리 상승에 따른 자본손실을 방어하기 위해 듀레이션을 전분기 대비 축소하였고 단기물인 1.5년 비중을 줄이고 중기물인 5년 비중을 소폭 확대한 점이 장단기 스프레드 축소에 대응이 되었습니다. 그리고 분기 초에는 특수채 비중을 축소하고 국채비중을 확대하여 크레딧 스프레드 확대에 방어가 되었고 후반에는 특수채 비중을 소폭 확대하고 국고채 비중을 축소하여 캐리수익부문을 확대하였습니다.

다음 분기 국내 채권시장은 금리인상 속도 둔화, 최종 정책금리 인상 레벨, 최종 정책금리 도달 이후 동결기간 등의 요인이 복합적으로 작용하면서 변동성 국면이 지속될 것으로 전망됩니다.

최근 정책금리인상 속도조절 기대를 더 우선적으로 반영하며 국내 채권시장은 단기간에 급격히 강세를 나타내 최종 기준금리를 3.5%수준으로 반영하는 레벨까지 강세를 나타냈습니다. 11 월에 진행된 급격한 강세로 단기구간은 이미 하단에 근접한것으로 판단됩니다. 현 수준에서 더 강세가 진행되려면 인하기대감이 반영되어야 하는데 아직 물가가 절대 레벨 자체로는 안정된 것은 아니므로 인하 기대감까지 다음 분기에 반영하기에는 다소 이르다는 생각이 듭니다. 결국 이제는 속도조절보다는 금리인상이 마무리되고 동결기간이 얼마나 지속되느냐에 영향을 받으며 변동성이 확대될것으로 예상됩니다. 2023 년 1 분기까지는 인상기조는 지속될것으로 판단되어 금리인상에 민감한 단기구간은 국고 비중을 소폭 축소하고 그동안 약세가 지속된 저평가된 우량 크레딧물을 소폭 확대할 예정입니다.

크레딧스프레드는 정책당국의 다양한 대책으로 공사채와 은행채 위주로 안정세에 진입했고 국고대비 가격메리트 부각으로 상위등급 우량 회사채 위주로 축소세로 전환될 것으로 전망됩니다.

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 정신욱
채권운용 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 운영하는 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'이라함)에 의거 자산운용회사가 작성하며, 투자자가 가입한 상품의 특정기간(3 개월) 동안의 자산운용에 대한 결과를 요약하여 제공하는 보고서입니다.
- 고객님의께서 가입하신 펀드는 자본시장법의 적용을 받습니다.
- 동펀드의 일반사무관리회사는 2022.09.19부터 신한아이타스에서 KB국민은행으로 변경되었습니다.
- 이 상품은 채권혼합형 펀드로서, 추가입금이 가능한 추가형 펀드입니다.
- 투자자의 계좌별 수익률 정보는 판매회사의 HTS 나 인터넷 뱅킹 등을 통해 조회할 수 있습니다
- 이 보고서는 자본시장법에 의하여 '한국밸류 10년투자 재형 증권투자신탁(채권혼합)'의 자산운용회사인 '한국투자밸류자산운용'이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 '우리은행'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	4등급(보통위험)	고난도펀드	해당하지 않음
펀드 명칭		금융투자협회 펀드코드	
한국밸류 10년투자 재형 증권투자신탁(채권혼합)		AG072	
펀드의 종류	투자신탁, 증권형, 채권혼합형, 추가형, 개방형	최초설정일	2013.03.06
운용기간	2022.09.06-2022.12.05	존속기간	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	한국투자밸류자산운용	판매회사	한국투자증권 외
신탁업자	우리은행	일반사무관리회사	KB국민은행
상품의 특징	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.		

* 위험등급은 매 결산 시 변동성을 재산정하여 변경될 수 있습니다.

2. 자산현황

(단위: 원, %)

펀드 명칭	항목	전분기말	금분기말	증감률
한국밸류 10년투자 재형 증권투자신탁 (채권혼합)	자산총액	43,082,928,235	41,371,604,731	-3.97
	부채총액	202,329,349	526,563,041	160.25
	순자산총액	42,880,598,886	40,845,041,690	-4.75
	기준가격	1,146.61	1,153.52	0.60

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

3. 펀드의 투자전략

[주식]

-이 투자신탁은 자산총액의 50% 이상 90% 이하를 국공채 등 우량 채무증권에 만기보유전략위주로 투자하고, 30% 이하를 주로 저평가된 종목 및 성장잠재력이 있는 종목 위주의 가치주에 집중적으로 투자하여 장기 복리수익을 추구하는 "가치투자 펀드"를 운용방침으로 표방하고 있습니다.

[채권]

-자산총액의 50% 이상 90%이하를 국공채, 우량회사채 등 신용위험을 최소화할 수 있는 채권으로 구성하여 안정적인 수익을 추구합니다.
 -만기보유 전략 위주로 투자하며 거시경제 분석을 통한 시장전망에 따라 듀레이션 전략, 수익률 곡선타기 전략, 크레딧 스프레드 전략 등으로 추가 수익을 추구합니다.

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
	22.09.06 ~ 22.12.05	22.06.06 ~ 22.12.05	22.03.06 ~ 22.12.05	21.12.06 ~ 22.12.05	20.12.06 ~ 22.12.05	19.12.06 ~ 22.12.05	17.12.06 ~ 22.12.05
한국밸류 10년투자 재형 증권투자신탁(채권혼합)	0.60	-2.58	-3.77	-3.61	2.19	15.95	14.78
(비교지수대비 성과)	-0.28	-0.81	-1.64	0.30	3.54	7.44	8.64
비교지수	0.89	-1.77	-2.12	-3.91	-1.35	8.50	6.14

* 비교지수: (0.27 * [KOSPI200]) + (0.73 * [CD금리])

* 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

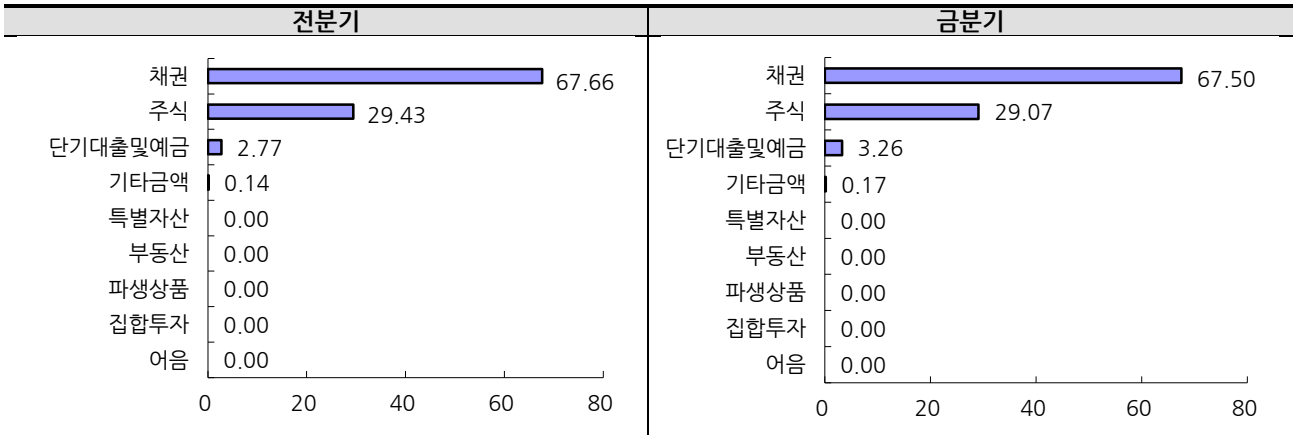
(단위: 백만 원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
전분기	-1,325	-32	-	-	-	-	-	-	-	8	-86	-1,436
금분기	220	79	-	-	-	-	-	-	-	8	-84	222

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	12,026 (29.07)	27,926 (67.50)	-	-	-	-	-	-	-	1,349 (3.26)	70 (0.17)	41,372 (100.00)

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

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. 주식

(단위: 주, 백만 원, %)

종 목 명	보유수량	평가액	비중	비고
삼성전자	47,724	2,878	6.96	
농심	5,419	1,775	4.29	

* 비고 (보유주수 ÷ 총발행주수) × 100

나. 채권

(단위: 백만 원, %)

종 목 명	액면 가액	평가 금액	발행일	상환일	보증 기관	신용등급	비중
하나은행 44-06 이 1.75 갑-25	2,100	2,088	2021.06.25	2023.03.25		AAA	5.05
우리카드195-1	1,600	1,571	2021.05.25	2023.05.25		AA0	3.80
예보기금특별계정채권2018-1	1,500	1,510	2018.02.14	2023.02.14		AAA	3.65
국고01250-2603(21-1)	1,500	1,394	2021.03.10	2026.03.10		RF	3.37
수산금융채권(은행)21-4이2-6	1,400	1,388	2021.04.06	2023.04.06		AAA	3.36
수산금융채권(일반)06-11이표36-08호	1,400	1,338	2021.11.08	2024.11.08		AAA	3.23
한국장학재단18-2	1,300	1,311	2018.01.25	2023.01.25	정부	RF	3.17

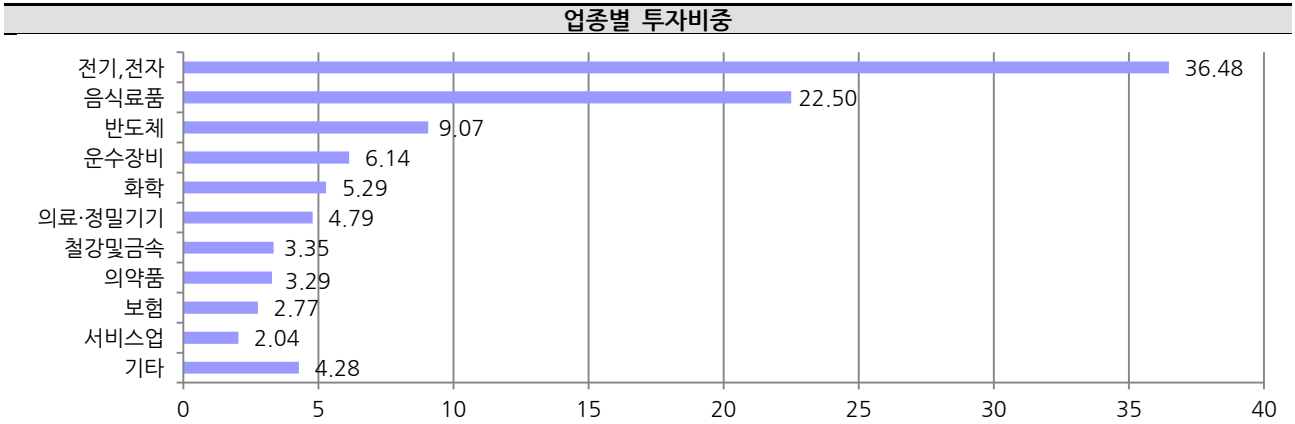
다. 단기대출 및 예금

(단위: 백만 원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비중
예금	우리은행		1,349	2.76		3.26

라. 어음, 집합투자증권, 파생상품, 부동산, 특별자산, 기타자산
- 해당사항 없음

3. 업종별 투자비중



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

* 업종구분은 코스콤 기준의 업종구분을 따르고 있으며 보유비율은 주식총평가액 대비 비율입니다. (보유비율=평가액/총평가액*100)

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		
정신욱	수석매니저 (책임)	4	194,924	1	25,703	-연세대학교 경영학과 -한국투자밸류자산운용(2007~현재)	2109001400
김운실	수석매니저 (책임)	8	846,566	-	-	-카이스트 응용수학과 -한국투자증권(2007~2009) -펀드평가사 제로인(2010~2011) -한국투자밸류자산운용(2011~2017) -한국금융지주(2017~2018) -한국투자밸류자산운용(2018~현재)	2112000735

* 운용중인 다른 펀드현황은 공모 및 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

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

* 2022.12.05 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
	자산운용회사	27.497	0.250	25.900	0.250
	판매회사	54.996	0.500	51.802	0.500

펀드 명칭	구분	전분기		금분기		
		금 액	비 율	금 액	비 율	
한국밸류 10년투자 재형 증권투자신탁 (채권혼합)	펀드재산보관회사(신탁업자)	3.300	0.030	3.108	0.030	
	일반사무관리회사	1.980	0.018	1.865	0.018	
	보수합계	87.773	0.798	82.675	0.798	
	기타비용	0.683	0.006	1.598	0.015	
	매매, 중개수수료	단순매매·중개 수수료	3.852	0.035	4.192	0.040
		조사분석업무 등 서비스 수수료	8.990	0.082	9.782	0.094
		합계	12.842	0.117	13.974	0.134
증권거래세	14.205	0.129	16.952	0.164		

* 비율 : 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 운용기간중 발생한 보수 및 비용의 연환산 값
 * 기타비용: 회계감사비용, 증권 등의 예약 및 결제비용 등 펀드에서 경상적, 반복적으로 지출된 비용(매매중개수수료는 제외)

2. 총보수비용 비율

(단위: 연 환산, %)

펀드 명칭	구분	총보수 비용비율	매매·중개수수료 비율	합계
한국밸류 10년투자 재형 증권투자신탁 (채권혼합)	전분기	0.804	0.117	0.921
	금분기	0.813	0.135	0.948

* 총보수 비용 비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수'와 기타비용 총액을 순자산 연평균액(보수,비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총 보수,비용수준을 나타냄.
 * 매매·중개수수료 비율이란 매매중개수수료를 순자산 연평균액(보수,비용 차감전 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		매매회전율	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
174,411	6,495	166,431	7,372	59.86	240.08

* 매매회전율이란 주식매매의 빈번한 정도를 나타내는 지표로서 해당 운용기간 동안 매도한 주식가액을 같은 기간 동안 평균적으로 보유한 주식가액으로 나누어 산출

2. 최근3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2021.12.06 ~ 2022.03.05	2022.03.06 ~ 2022.06.05	2022.06.06 ~ 2022.09.05
51.75	64.81	47.54

* 매매회전율이 높을 경우 매매거래 수수료 (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.

7. 동일한(해당) 집합투자업자가 운영하는 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. 주식가격 변동위험 : 이 투자신탁은 주식에 투자함으로써 투자대상종목의 주식가격변동에 따른 손실위험에 노출됩니다.

나. 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.

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 세계의 변경 등은 펀드의 운용에 영향을 미칠 수 있습니다.

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.

마. 유동성위험 : 유가증권시장규모 등을 감안할 때 신탁재산에서 거래량이 풍부하지 못한 종목에 투자하는 경우 투자대상종목의 유동성 부족에 따른 현금성에 제약이 발생할 수 있으며, 그로 인해 환매에 대응하기 위한 자산의 중도매각이 원활하지 않을 수 있고, 중도매각에 따른 손실이 발생할 수도 있습니다.

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.

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 : 보유종목의 시장유동성 점검을 위하여 보유종목별 평균거래량 대비 보유비율, 유동화일수점검, 현금보유비율 등의 지표를 활용하여 모니터링하고 있습니다.

나. 시장위험 : 펀드 내 채권, 주식편입비율을 점검하고 있으며, 보유종목에 대한 가격변동 및 펀드별 T/E(추적오차) 등의 위험지표를 활용하여 모니터링하고 있습니다.

다. 신용위험 : 채권의 경우 투자가능 등급 내에서 투자하도록 규정을 두고 있으며, 펀드 내 보유종목의 신용등급을 정기적으로 점검하고 있습니다.

라. 파생상품관련위험 : 펀드약관 내 규정한 파생상품 편입 한도 내에서 운용을 원칙으로 하고 있으며, 파생상품 거래에 따른 레버리지비율을 모니터링하고 있습니다.

마. 특히, 협회 기준에 따라 아래 항목에 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 사업연도 말 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. 사전거래 현황

- 해당사항 없습니다.

4. 주요 비상대응계획

당사는 예상하지 못한 위험이 현실화 되었을 경우의 비상대응계획을 위기대응매뉴얼을 통해 관리하고 있습니다. 특히 대량환매의 경우 펀드런 대응팀을 구성하고 있으며 아래와 같이 3 단계의 위기상황으로 분류하여 비상상황을 대처하고 있습니다.

1 단계 : 일정규모의 대량환매 등 발생 시 펀드런 대응팀 구성 및 펀드 유동성 체크

2 단계 : 대량환매 지속 시 자산매각 등 조치 시행 및 펀드런 대응팀 가동

3 단계 : 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. 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.
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·중개 수수료 총액을 펀드의 순자산총액으로 나눈 비율입니다.