

자산운용보고서

한국밸류 10년투자 연금 증권전환형자투자신탁 1호(채권)
운용기간(2022.10.01~2022.12.31)

truefriend 한국투자 밸류자산운용

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

인사말 및 운용개요

한국밸류 10년투자 연금 증권전환형자투자신탁 1호(채권) 투자자 여러분 안녕하십니까?

이번 운용기간(2022.10.01~2022.12.31) 동안 동펀드는 운용펀드 기준 1.39% 수익률을 기록해 비교지수 수익률을 -0.65%p 하회하였습니다.

2022년 4분기 국내채권시장은 대내외 정책금리 인상에 민감한 단기구간은 전분기 대비 약세, 중장기구간은 금리인상 속도조절 기대와 경기 둔화 우려를 반영하며 전분기 대비 강세를 나타냈습니다.

분기 초인 10월, 물가지표 둔화에도 불구하고 월초 한국은행의 매파적인 스탠스가 전해지면서 국내채권금리는 오름세로 출발했습니다. 월중반 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 채권시장안정펀드, 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 중반인 11월, 월초 FOMC는 터미널 금리 상향조정 시사하며 매파적으로 해석되 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.

분기 후반인 12월, 월초 수출 둔화, 물가 지표 하락 등 경기 지표 둔화세와 파월 연설로 연준의 속도 조절 기대감이 확대되며 국내 채권 금리는 내림세로 출발했습니다. 12월 FOMC 이후 경기 경착륙 우려, 예상을 하회한 미 CPI, 소매판매, 산업생산 지표등의 영향으로 미국채 금리가 급락한 가운데 국내채권시장도 긴축 부담으로 경기둔화우려를 반영하며 강세를 이어갔습니다. 그러나 월후반 ECB의 금리 인상과 더불어 양적긴축 예고, BoJ의 장기국채 금리 상단 확대로 긴축 지속 경계감이 이어지자 대외금리는 상승전환했고 국내채권금리도 오름세를 나타냈습니다. 결국 국내채권시장은 월중반까지 진행된 강세를 되돌리며 일부구간을 제외한 대부분의 구간이 전월대비 약세로 마감되었고 장단기스프레드는 전월대비 확대되었습니다.

결국 국내채권시장은 단기구간은 전분기대비 약세, 중장기구간은 강세로 마감되었고 국고채 10년과 3년스프레드는 전분기대비 확대되었습니다.

2022년 12월말 기준 국고채 3년은 전분기 대비 46.0bp 하락한 3.725%, 국고채 10년 금리는 전분기 대비 34.7bp 하락한 3.735%로 마감했습니다. 국고채 10년물과 3년물의 스프레드는 2022년 9월말 -10.3bp를 기록했으나 이번 분기에는 확대되어 1.0bp로 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. 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.

동 펀드는 분기초부터 듀레이션을 축소하며 금리 상승에 따른 자본 손실을 방어하였고 분기초까지는 동안채 비중을 확대하고 특수채 비중을 축소하여 크레딧 스프레드 확대에 방어를 하였습니다. 그리고 분기 중반부터 저평가된 특수채 비중을 확대하기 시작했고 분기 후반에는 특수채외에 카드채 비중을 확대하고 국채 비중은 축소하면서 캐리수익을 확대하고 있습니다.

2023년 1분기 국내 채권시장은 최종 정책금리 레벨, 최종 정책금리 도달이후 동결 기간을 가늠하며 변동성 국면이 지속될 것으로 전망됩니다.

최근 금리인상 속도조절 기대를 반영하며 단기간에 급격히 강세를 나타냈던 채권시장은 지난 12월 후반 ECB, BoJ의 긴축 지속 경계감이 전해지며 급격히 진행된 강세를 일부 되돌린 상황입니다. 글로벌 경기 둔화 가능성이 높아지고 있지만 주요국 중앙은행들은 고물가 안정을 위해 긴축기조를 지속하고 있습니다. 국내도 물가가 여전히 높은 상황인데 상품 물가 상승 부문은 낮아지고 있으나 서비스 물가 상승세는 여전히 강해 물가 하락 속도는 더딜 가능성이 있습니다. 이에 따라 1분기까지는 금리인상 경계감 지속, 최종 정책금리 레벨에 대한 불확실성으로 단기 채권 금리는 상승압력을 조금 더 받을 것으로 전망되고 중장기물은 경기지표가 둔화세로 발표될 때마다 하락압력을 받을 것으로 전망됩니다. 이에 따라 금리인상에 민감한 단기구간은 국고비중을 축소하고 그동안 약세가 지속된 저평가된 우량 크레딧물 비중을 확대할 예정입니다.

한편, 크레딧 채권시장은 연초 발행부담이 높지만 정책 당국의 다양한 대책으로 안정세에 진입했고 회사채 및 여전채의 경우 국고대비 가격메리트가 여전히 높은 상황입니다. 이에 따라 크레딧 스프레드는 축소세 나타날 것으로 전망되지만 부동산 관련 리스크가 낮은 우량 회사채 위주로 강세를 나타낼 것으로 전망됩니다.

따라서 동펀드는 시장금리에 대한 민감도를 안정적인 수준으로 유지하고, 저평가된 채권 편입을 통해 안정적인 이자 수익을 추구할 예정이며 조금이라도 수익률이 높은 채권을 매입하여, 고객 여러분의 소중한 연금 자산을 지키고 키워나가는데 최선을 다하겠습니다. 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(3개월) 동안의 자산운용에 대한 결과를 요약하여 제공하는 보고서입니다.
- 고객님께서 가입하신 펀드는 자본시장법의 적용을 받습니다.
- 동펀드의 일반사무관리회사는 2022.09.19부터 신한아이타스에서 KB국민은행으로 변경되었습니다.
- 이 상품은 채권형 펀드로서, 추가입금이 가능한 추가형 펀드이고, 다양한 판매보수의 종류를 선택할 수 있는 종류형 펀드입니다.
- 투자자의 계좌별 수익률 정보는 판매회사의 HTS 나 인터넷 बैं킹 등을 통해 조회할 수 있습니다
- 이 보고서는 자본시장법에 의하여 '한국밸류 10년투자 연금 증권전환형자투자신탁 1호(채권)'의 자산운용회사인 '한국투자밸류자산운용'이 작성하여 수탁회사인 '한국증권금융'의 확인을 받아 '한국예탁결제원'을 통해 투자자에게 제공 됩니다.
- 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 연금 증권모투자신탁(채권)			DC107	
한국밸류 10년투자 연금 증권전환형자투자신탁 1호(채권)(모)			A3066	
한국밸류 10년투자 연금 증권전환형자투자신탁 1호(채권)C			AP738	
한국밸류 10년투자 연금 증권전환형자투자신탁 1호(채권)S-P			AP739	
한국밸류 10년투자 연금 증권전환형자투자신탁 1호(채권)C-E			BG326	
펀드의 종류	투자신탁, 증권형, 채권형, 추가형, 개방형, 종류형, 모자형	최초설정일	2011.07.19	
운용기간	2022.10.01-2022.12.31	종속기간	종료일이 따로 없습니다.	
자산운용회사	한국투자밸류자산운용	판매회사	한국투자증권 외	
신탁업자	한국증권금융	일반사무관리회사	KB국민은행	
상품의 특징	이 투자신탁은 투자신탁 자산의 90% 이상을 모투자신탁에 투자하는 자투자신탁입니다. 이 투자신탁의 모투자신탁인 '한국밸류 10년투자 연금증권모투자신탁(채권)'은 투자신탁재산의 60% 이상을 국내 채권에 투자합니다.			

* 위험등급은 매 결산 시 변동성을 재산정하여 변경될 수 있습니다.

2. 자산현황

(단위: 원, %)

펀드명칭	항목	전분기말	금분기말	증감률
한국밸류 10년투자 연금 증권 전환형자투자신탁 1호(채권)(모)	자산총액	52,479,474,307	51,712,326,523	-1.46
	부채총액	34,180	50,000	46.28
	순자산총액	52,479,440,127	51,712,276,523	-1.46
	기준가격	989.33	1,003.10	1.39
종류(Class)별 기준가격 현황				
클래스 C	기준가격	991.33	1,003.77	1.26
클래스 S-P	기준가격	999.39	1,012.44	1.31
클래스 C-E	기준가격	999.53	1,012.53	1.30

* 기준가격이란 투자자가 펀드를 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금포함) 수령 시에 적용되는 가격임.
 기준가격=(펀드 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
2023.01.02	19	51,552	1,003.10	1,002.72

4. 펀드의 투자전략

- 이 투자신탁은 투자신탁 자산의 90% 이상을 모투자신탁에 투자하는 자투자신탁입니다. 이 투자신탁의 모투자신탁인 '한국밸류 10년투자 연금증권모투자신탁(채권)'은 투자신탁재산의 60% 이상을 국내 채권에 투자하는 채권형 상품으로 국공채 위주의 채권 포트폴리오를 구성하고 일부는 유동성 자산에 탄력적으로 투자하여 안정적인 노후생활 대비를 위한 자금 형성을 목적으로 합니다.
- 모투자신탁은 투자신탁재산의 60% 이상을 국채, 통안증권, 우량회사채 등 신용위험을 최소화할 수 있는 채권으로 구성하여 안정적인 수익을 추구합니다. 주로 채권에 투자하되 금융시장 상황에 따라 파생상품, 수익증권, 기업어음, 유동성자산 등에 투자비율을 탄력적으로 조절하여 투자·운용 합니다.

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
한국밸류 10년투자 연금 증권전환형자투자신탁 1호(채권)(모)	22.10.01 ~ 22.12.31	22.07.01 ~ 22.12.31	22.04.01 ~ 22.12.31	22.01.01 ~ 22.12.31	21.01.01 ~ 22.12.31	20.01.01 ~ 22.12.31	18.01.01 ~ 22.12.31
	1.39	1.23	0.53	0.00	0.26	2.19	7.52

(비교지수대비 성과)	-0.65	0.78	2.87	4.85	6.22	6.77	4.58
비교지수	2.04	0.45	-2.33	-4.85	-5.96	-4.58	2.95
종류(Class)별 현황							
클래스 C	1.25	0.95	0.12	-0.54	-0.82	0.55	4.66
(비교지수대비 성과)	-0.79	0.51	2.46	4.31	5.14	5.13	1.71
비교지수	2.04	0.45	-2.33	-4.85	-5.96	-4.58	2.95
클래스 S-P	1.31	1.06	0.28	-0.34	-0.41	1.16	5.72
(비교지수대비 성과)	-0.74	0.61	2.61	4.51	5.55	5.74	2.77
비교지수	2.04	0.45	-2.33	-4.85	-5.96	-4.58	2.95
클래스 C-E	1.30	1.05	0.26	-0.36	-0.46	1.10	5.64
(비교지수대비 성과)	-0.74	0.60	2.59	4.49	5.50	5.68	2.69
비교지수	2.04	0.45	-2.33	-4.85	-5.96	-4.58	2.95

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

* 위 수익률은 거치식 투자를 가정하였으며, 적립식 등으로 투자한 경우 표시된 수익률과 다를 수 있으니 정확한 수익률은 판매회사를 통해 확인하시기 바랍니다.

* 한국밸류 10년투자 연금 증권전환형투자신탁 1호(채권)(C-E) 미운용기간 : 2017.06.27 ~ 2017.07.17

* 위 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

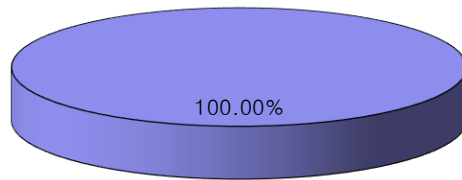
2. 손익현황

(단위: 백만 원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
전분기	-	-100	-	-	-	-	-	-	-	21	-2	-80
금분기	-	686	-	-	-	-	-	-	-	33	-1	718

3. 펀드 구성

자펀드가 투자하고 있는 모펀드 투자비중



■ 한국밸류10년투자
연금증권모투자신탁(채권)

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: %)

	전분기말	금분기말
채권	93.78	89.01
기타금액	4.38	8.94
단기대출및예금	1.84	2.05
특별자산	0.00	0.00
부동산	0.00	0.00
파생상품	0.00	0.00
집합투자	0.00	0.00
어음	0.00	0.00
주식	0.00	0.00

(단위: 백만 원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	-	46,030	-	-	-	-	-	-	-	1,061	4,621	51,712
	-	(89.01)	-	-	-	-	-	-	-	(2.05)	(8.94)	(100.00)

* (): 구성비중: 집합투자기구 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(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 04120-2410-02	4,590	4,662	2022.10.02	2024.10.02		RF	9.01
수산금융채권(일반)08-06이표36-09호	3,000	2,962	2022.06.09	2025.06.09		AAA	5.73
수산금융채권(일반)06-11이표36-08호	2,330	2,249	2021.11.08	2024.11.08		AAA	4.35
국고01250-2603(21-1)	2,350	2,181	2021.03.10	2026.03.10		RF	4.22
통안01030-2306-02	2,000	1,980	2021.06.02	2023.06.02		RF	3.83
통안01580-2303-01	1,750	1,746	2022.03.09	2023.03.09		RF	3.38
농업금융채권(은행)2020-07이3Y-B	1,600	1,577	2020.07.15	2023.07.15		AAA	3.05
국고02000-3106(21-5)	1,800	1,568	2021.06.10	2031.06.10		RF	3.03
예보기금특별계정채권2022-3(사)	1,300	1,293	2022.08.03	2025.08.03		AAA	2.50

나. 기타 자산

(단위: 백만 원, %)

종류	금액	비중
REPO 매수 15301	3,501	6.77

다. 주식, 어음, 집합투자증권, 파생상품, 부동산, 특별자산, 단기대출 및 예금
- 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)	8	822,129	-	-	-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.

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	-

* 2022.12.31 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 연금 증권전환형자 투자신탁 1호(채권)(모)	자산운용회사		20.094	0.150	19.660	0.150
	판매회사	클래스 C	46.388	0.350	45.387	0.350
		클래스 S-P	0.048	0.150	0.044	0.150
		클래스 C-E	0.188	0.170	0.187	0.170
	펀드재산보관회사(신탁업자)		2.679	0.020	2.621	0.020
	일반사무관리회사		2.411	0.018	2.359	0.018
	보수합계		71.808	0.858	70.258	0.858
	기타비용		1.244	0.028	1.550	0.012
	매매· 중개수수료	단순매매, 중개 수수료	0.243	0.005	0.245	0.006
		조사분석업무 등 서비스 수수료	-	-	-	-
		합계	0.243	0.005	0.245	0.006
	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 연금 증권모투자 신탁(채권)	전기	0.009	0.002	0.011	0.009	0.002	0.011
	당기	0.009	0.002	0.011	0.009	0.002	0.011
한국밸류 10년투자 연금 증권전환형자 투자신탁 1호(채권) 모	전기	-	-	-	0.009	0.002	0.011
	당기	-	-	-	0.009	0.002	0.011
종류(Class)별 현황							
클래스 C	전기	0.540	-	0.540	0.550	0.002	0.552
	당기	0.540	-	0.540	0.550	0.002	0.552
클래스 S-P	전기	0.337	-	0.337	0.347	0.002	0.349
	당기	0.337	-	0.337	0.347	0.002	0.349
클래스 C-E	전기	0.359	-	0.359	0.368	0.002	0.370
	당기	0.359	-	0.359	0.368	0.002	0.370

* 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

- 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 : 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 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 신탁재산에서 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(레버리지 효과)로 인하여 파생상품 그 자체에 투자되는 금액보다도 상당히 더 큰 손실이 발생할 수 있으며, 그에 따라 기초자산에 직접 투자하는 경우에 비하여 훨씬 높은 위험에 노출될 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 현실화 되었을 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.
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 일반사무관리업무를 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.