

자산운용보고서

한국밸류 10년투자 퇴직연금 배당 증권투자신탁(채권혼합)
운용기간(2023.04.01~2023.06.30)

truefriend 한국투자 밸류자산운용

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

인사말 및 운용개요

한국밸류 10년투자 퇴직연금 배당 증권투자신탁(채권혼합) 투자자 여러분 안녕하십니까?

■ 주식부문

23년 상반기는 지난해 레고랜드 사태 이후 급격한 유동성 위축과 미국의 연속적인 금리인상에 따른 중소기업 은행권과 같은 단기 위기에 발 빠른 국내외 정부의 정책 발표로 안정화된 유동성 환경 속 유동성장세를 보였습니다. 2분기 동안 국내 증시는 3월과 5월 중순의 저점과 4월 및 6월 중순 고점을 높여가는 상승형 박스권 장세 흐름을 보였습니다. 1분기가 경기와 기업 실적 큰 악화 속에 유동성에 빚댄 유동성 테마 장세였다면 2분기는 안정화된 유동성 속에서 자동차나 기계업종처럼 지속적으로 실적이 상향 조정되거나 실적 저점이 다가온 반도체 업종 등 실적에 근거한 상승세를 보였다는 점에서 차이를 나타냈습니다.

상전벽해(桑田碧海), 비관론에 휩싸인 연말과는 전혀 다르게 예상치를 크게 상회하는 증시 반등을 보였습니다. 큰 상승 속에 차익실현 욕구가 높아지는 것도 사실이고 미국의 금리인상 마무리와 반도체를 필두로 국내 상장사의 23년 하반기부터의 실적 회복사이클 진입으로 투자매력도가 높아진 것도 사실입니다. 결국 기대감으로 상승하고 현실 속 경기와 기업 실적을 앞두고는 하락하며 괴리를 좁혀가는 박스권 장세의 가능성이 높아지고 있습니다. 단기적으로 놓고 본다면 미국 금리인상 마무리 기대감이 형성되는 3분기 초반 투자환경이 우호적이며 기대감의 현실화가 가까워오는 3분기 후반부에는 차익실현 욕구가 높아질 수 있다고 판단합니다. 따라서 당사의 포트폴리오도 박스권 장세에 맞게 상승하는 구간에 수익을 일부 실현하고 하락하는 구간에는 재차 주식 비중을 확대하며 수익을 쌓아갈 계획입니다.

글로벌 경기 지표 혼조세와 부진한 기업 실적이 예상되며 매크로 방향성이 모호한 가운데 성장테마(2차전지, 로봇, AI 등)가 주도하는 구간을 지나 3분기에는 인플레이션과 금리 우려 완화, 그리고 중국의 본격적인 경기부양정책에 힘입어 코스피 경기민감형 대형주의 투자심리 회복을 기대합니다. 단기적으로는 실적 성장주가 희소해진 국내 증시에서 실적 우량주로 자리매김하고 있는 자동차업종과 기계 및 인프라투자 관련 업종을 선호합니다. 또한 최악의 업황에서 글로벌 과점화된 업체간 공급 축소로 실적 바닥권이 기대되는 반도체업종, 그리고 속도는 더디지만 중국의 리오프닝 정책으로 하반기 소비수요 회복을 기대하며 소비재 업종과 등 경기민감한 수출 제조업의 비중을 확대할 계획입니다. 반대로 정부규제가 심화되고 있는 경기방어형 내수기업(유틸리티, 통신, 금융, 음식료 등)과 주가 상승폭이 컸던 코스닥 중소형주는 차익실현 하며 비중을 낮추고 있습니다.

23년 하반기도 미국의 높은 금리수준 유지와 IRA 법안으로 자국 내 생산제품에 대해서만 보조금을 지급하게 되며 국가별 산업별, 지역별 경제양극화는 더 심화될 것으로 전망합니다. 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 리서치를 이어가겠습니다. 한 여름 무더위 속에 알차게 자라는 알곡처럼, 성실하게 추수를 준비하며 수익을 쌓아갈 수 있도록 땀 흘려 노력하겠습니다. 투자자분들의 가정에 행복과 건강이 함께하시길 기원합니다.

■ 채권부문

해당운용기간 동안 국내채권시장은 대외 긴축 우려가 확대되며 전분기 대비 약세로 마감되었습니다.

분기 초인 4 월, 미 제조업지표를 비롯한 경기지표가 부진하게 발표되며 대외금리가 급락한 가운데 국내채권시장도 강세로 출발했습니다. 또한 호주 통화정책회의에서 정책금리를 동결한 점도 국내도 기준금리 동결 기대감을 확대시키며 강세요인으로 작용했습니다. 4 월 금통위에서는 만장일치로 기준금리를 동결했지만 인하기대가 과도하다는 내용이 전해지며 기자회견에서 매파적인 스탠스를 나타내자 국내채권금리는 오름세로 돌아섰습니다. 월 후반 추경 우려가 전해지면서 채권시장 약세는 지속되었고 결국 월초 금리 하락분을 되돌리며 전월대비 보합으로 마감되었고 장단기스프레드도 전월대비 보합으로 마감되었습니다.

분기 중반인 5 월, 미국 은행권 불안이 지속 되는 가운데 부채한도 협상이 진전되지 않자 미국채 금리가 하락하였고 국내 채권 금리도 외국인의 국채선물 순매수와 함께 내림세로 출발했습니다. 그러나 월 중반 부채한도 협상 타결 기대감으로 미국채를 비롯한 대외금리가 급등했고 국내 채권 금리도 금통위 경계감과 더불어 상승 반전하며 오름세를 나타냈습니다. 한편 5 월 금통위에서는 만장일치로 기준금리를 동결했고 기자회견이 매파적인 스탠스로 전해지자 국내 채권시장의 약세는 지속되었습니다. 월 후반 결국 부채한도 협상이 타결되었지만 연준 부의장의 6 월 정책금리 동결 가능성 언급, 제조업 지표 예상 하회 등의 영향으로 미국채 금리가 급락했고 유로존 금리 또한 물가 상승률의 예상치 하회로 내림세를 나타냈습니다. 대외금리가 하락한 가운데 추경 우려 약화, 중국 경기지표 예상 하회로 국내 채권시장은 강세로 전환되었지만 결국 전월대비 기준으로는 약세로 마감되었고 장단기스프레드는 전월대비 소폭 확대되었습니다.

분기 후반인 6 월, 동결 기대가 우세했던 호주와 캐나다의 정책금리 인상이 전해지자 국내채권시장도 약세로 출발했습니다. 6 월 FOMC 에서는 정책금리를 동결했지만 2023 년 점도표 상향 및 매파적인 스탠스를 나타내며 대외금리가 상승하자 국내채권시장의 약세는 지속되었습니다. 월 후반 영국의 물가 우려로 인한 정책금리 인상 등 대외금리 오름세가 지속되자 국내채권금리도 연내 인하기대감이 소멸되며 상승세를 이어갔습니다. 결국 국내채권시장은 전월대비 약세로 마감되었고, 특히 한국도 추가 인상가능성까지 부각되자 장기금리보다 단기금리가 더 상승하여 장단기 스프레드는 전월대비 축소되었습니다.

결국 해당 운용기간 동안 국내 채권시장은 전분기 대비 약세로 마감되었고 국고채 10 년과 3 년스프레드는 전분기 대비 축소되었습니다. 2023 년 6 월말 기준 국고채 3 년은 전분기 대비 36.6bp 상승한 3.656%, 국고채 10 년 금리는 전분기 대비 30.1bp 상승한 3.661%로 마감했습니다. 국고채 10 년물과 3 년물의 스프레드는 2023 년 3 월말 7.0bp 를 기록했고 이번 분기에는 전분기 대비 축소되어 0.5bp 로 마감되었습니다. 한편 크레딧 스프레드는 레벨 부담 및 대외 크레딧 이슈에 따른 수요 둔화영향으로 확대되기 시작했습니다. 특수채와 은행채 발행 증가에 따른 수급 부담도 스프레드 확대요인으로 작용하며 결국 전분기 대비 확대로 마감되었습니다.

동편드는 분기 초부터 금리 상승시마다 듀레이션을 확대하여 금리 하락에 따른 자본수익부문이 증가하였습니다. 분기 중반부터 다시 듀레이션을 축소하여 금리 상승에 따른 자본손실에 대응이 되었고 은행채 비중을 축소하고 회사채 비중을 확대하여 크레딧 스프레드 변동성에 대응이 되었습니다. 이에 따라

채권시장 약세에도 불구하고 금리상승에 따른 자본손실보다 캐리수익이 더 크게 발생하여 해당운용기간 동안 동펀드의 채권부문은 손실없이 양의 성과로 마감되었습니다.

6 월말 현재 국채금리가 역캐리 부담에서 벗어나 있고 연내 금리인하 가능성을 되돌린 수준이므로 3 분기 국내채권시장은 제한적 강세가 나타날 것으로 예상됩니다. 4 월 정책금리를 동결했던 호주는 고물가 장기화 가능성에 5 월과 6 월 통화정책회의에서 2 개월 연속금리인상을 단행했습니다. 6 월에 열린 미 FOMC 에서는 그동안 펼쳐진 긴축 정책 효과를 확인하기 위해 만장일치로 정책금리를 동결하였지만 추가 긴축 가능성을 열어놓는 등 매파적인 스탠스를 나타냈습니다. 6 월 ECB 역시 인플레이션 둔화에도 불구하고 장기간 높은 물가의 지속 가능성에 기준금리를 인상했습니다. 한국의 경우 경기 둔화 및 금융 불안정 우려로 5 월 금통위에서 기준금리를 만장일치로 동결하였습니다. 실질기준금리가 마이너스여서 통화 완화적 국면에 있는 호주, 유로존, 영국과 달리 한국은 실질기준금리가 플러스 상태로 통화 긴축 국면에 있어 인상 사이클 종료가가 가까워지고 있다고 판단됩니다. 그러나 한국도 헤드라인 물가와 달리 근원 물가 레벨은 여전히 높은 상태이고, 글로벌 중앙은행들의 매파적 스탠스, 환율 안정 등을 위해 당장 기준금리 인하 가능성은 낮은 것으로 판단됩니다. 추경 불확실성이 존재하는 점도 금리 상방 요인입니다. 다만, 내수 및 수출 부진 우려로 통화정책 완화기대감은 지속될것으로 판단됩니다. 이에 따라 단기채권 금리는 추가하락이 제한적일 것으로 전망되고 장기 채권 금리는 경기 둔화 우려로 단기물보다 하락압력이 우세할 것으로 판단됩니다.

한편 정부의 부동산 PF 관련 정책으로 인해 크레딧 이벤트 발생 가능성은 낮아졌으나 부동산 금융 우려가 완전히 해소되지 않아 크레딧 스프레드가 크게 하락할 것으로 보이지는 않습니다. 수급측면에서도 하반기 기업들의 차환 수요를 위한 발행도 지속될 것으로 예상되어 크레딧 스프레드는 전분기 대비 확대될 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 국대운
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 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 2022.09.19 부터 신한아이타스에서 KB 국민은행으로 변경되었습니다.**
- 이 상품은 **혼합채권형 펀드**로서, 추가입금이 가능한 **추가형 펀드**입니다.
- 투자자의 계좌별 수익률 정보는 판매회사의 HTS 나 인터넷뱅킹 등을 통해 조회할 수 있습니다
- 이 보고서는 자본시장법에 의하여 '한국밸류 10 년투자 퇴직연금 배당 증권투자신탁(채권혼합)모'의 자산운용회사인 '한국투자밸류자산운용'이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 'KB 국민은행'의 확인을 받아 '한국예탁결제원'을 통해 투자자에게 제공됩니다.
- 각종보고서 확인 : 한국투자밸류자산운용 : <http://vam.koreainvestment.com>
금융투자협회 : <http://dis.kofia.or.kr>
- **자산운용보고서를 이메일로 더욱 편리하게 받아보실 수 있으며 펀드를 가입하신 판매회사를 통해 수령방법 변경 신청이 가능합니다.**

1. 펀드의 개요

1. 기본정보

위험등급	4 등급(보통위험)		고난도펀드	해당하지 않음
펀드 명칭	한국밸류 10년투자 퇴직연금 배당 증권투자신탁(채권혼합)(모) 클래스 C		금융투자협회 펀드코드	
	클래스 C-E		AY302	
			BU427	
			BU430	
펀드의 종류	투자신탁, 증권형, 혼합채권형, 추가형, 개방형, 종류형	최초설정일	2014.12.24	
운용기간	2023.04.01-2023.06.30	존속기간	종료일이 따로 없습니다.	
자산운용회사	한국투자밸류자산운용	판매회사	한국투자증권 외	
신탁업자	KB 국민은행	일반사무관리회사	KB 국민은행	
상품의 특징	이 투자신탁은 채권혼합형 투자신탁으로 자산의 40%이하를 국내주식, 60%이하를 채권에 투자하고 있습니다.			

* 위험등급은 매 결산 시 변동성을 재산정하여 변경될 수 있습니다.

2. 자산현황

(단위: 원, %)

펀드 명칭	항목	전분기말	당분기말	증감률
한국밸류 10년투자 퇴직연금 배당 증권투자신탁(채권혼합)(모)	자산총액	61,494,177,934	60,093,485,908	-2.28
	부채총액	2,284,872,556	929,895,199	-59.30
	순자산총액	59,209,305,378	59,163,590,709	-0.08
	기준가격	1,050.61	1,082.14	3.00
종류(Class)별 기준가격 현황				
클래스 C	기준가격	1,044.23	1,072.81	2.74
클래스 C-E	기준가격	1,014.59	1,043.25	2.82

* 기준가격이란 투자자가 펀드를 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금포함) 수령 시에 적용되는 가격임.

기준가격=(집합투자기구 순자산총액÷수익증권 총 좌수)×1000

3. 펀드의 투자전략

- 이 투자신탁은 채권혼합형 투자신탁으로서 투자신탁재산의 40% 이하의 범위에서 안정적인 실적으로 배당이 성장하는 기업, 현재 시가배당률이 높은 종목에 집중투자하고 투자신탁재산의 60% 이하를 국공채 등 우량채무증권에 투자하여 장기적인 자본증식 추구를 목적으로 합니다.
- 이 투자신탁은 자산총액의 60% 이하를 국공채 등 우량 채무증권에 만기보유전략위주로 투자하고, 40% 이하를 안정적인 성장이 가능하면서 시가배당률이 높은 종목에 집중적으로 투자하여 장기 안정적인 수익을 추구하는 "가치투자 펀드"를 운용방식으로 표방하고 있습니다. 따라서, 주권 등의 가격변동에 따라 운용실적이 변동되며 이익 또는 손실이 발생할 수 있습니다.

2. 운용경과 및 수익률 현황

1. 기간수익률

(단위: %, %p)

펀드 명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근1년	최근2년	최근3년	최근5년
	23.04.01 ~ 23.06.30	23.01.01 ~ 23.06.30	22.10.01 ~ 23.06.30	22.07.01 ~ 23.06.30	21.07.01 ~ 23.06.30	20.07.01 ~ 23.06.30	18.07.01 ~ 23.06.30
한국밸류 10년투자 퇴직연금 배당 증권투자신탁(채권혼합)(모)	3.00	7.16	8.04	4.28	-7.42	9.87	13.48
(비교지수대비 성과)	1.13	0.79	-0.54	-1.82	-2.18	-2.34	1.83
비 교 지 수	1.88	6.37	8.58	6.10	-5.24	12.21	11.66
종류(Class)별 현황							
클래스 C	2.74	6.61	7.20	3.19	-9.34	6.49	7.72
(비교지수대비 성과)	0.86	0.24	-1.37	-2.91	-4.11	-5.72	-3.93
비 교 지 수	1.88	6.37	8.58	6.10	-5.24	12.21	11.66
클래스 C-E	2.82	6.80	7.48	3.55	-8.70	7.61	9.63
(비교지수대비 성과)	0.95	0.42	-1.09	-2.54	-3.46	-4.60	-2.03

비교지수	1.88	6.37	8.58	6.10	-5.24	12.21	11.66
------	------	------	------	------	-------	-------	-------

* 비교지수 : 한국밸류 10년투자 퇴직연금 배당 증권투자신탁(채권혼합)모는 수익률 변화에 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

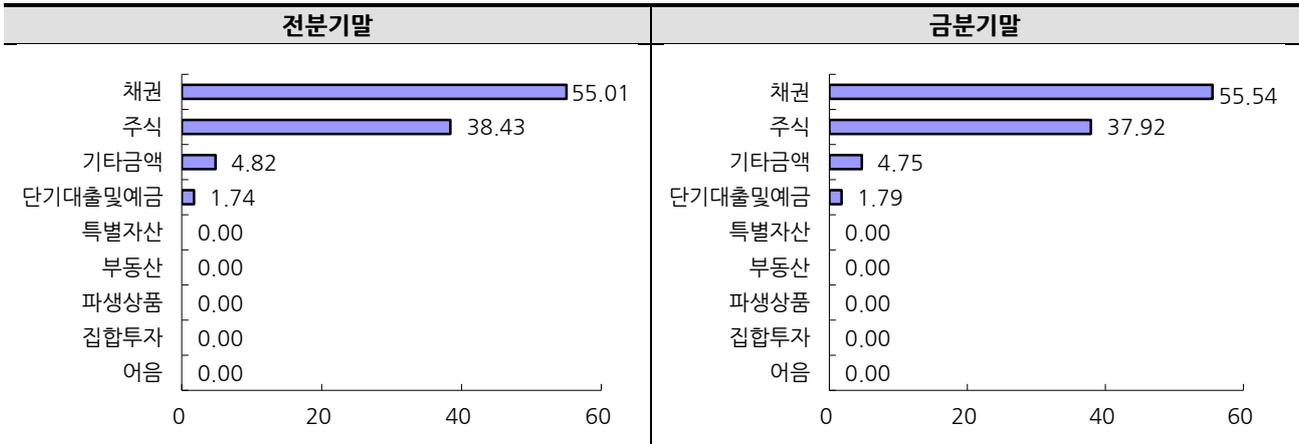
(단위: 백만 원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
전분기	1,727	611	-	-	-	-	-	-	-	17	3	2,357
금분기	1,681	49	-	-	-	-	-	-	-	23	-1	1,751

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	22,790	33,376	-	-	-	-	-	-	-	1,074	2,853	60,093
	(37.92)	(55.54)	-	-	-	-	-	-	-	(1.79)	(4.75)	(100.00)

* (): 구성비중 : 펀드 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. 주식

(단위: 주, 백만 원, %)

종 목 명	보유수량	평가액	비중	비고
삼성전자	73,750	5,325	8.86	

* 비고 (보유주수÷총발행주수)×100

나. 채권

(단위: 백만 원, %)

종 목 명	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
수산금융채권(일반)08-06 이표 36-09 호	3,200	3,193	2022.06.09	2025.06.09		AAA	5.31
예보기금특별계정채권 2022-3(사)	3,000	3,025	2022.08.03	2025.08.03		AAA	5.03
수산금융채권(일반)07-11 이표 60-08 호	2,300	2,194	2021.11.08	2026.11.08		AAA	3.65
통안 03680-2501-02	2,000	2,017	2023.01.02	2025.01.02		RF	3.36
국고 01250-2603(21-1)	1,950	1,836	2021.03.10	2026.03.10		RF	3.06

국고 04250-2512(22-13)	1,600	1,625	2022.12.10	2025.12.10		RF	2.70
신한카드 2158	1,500	1,535	2023.01.09	2026.01.09		AA+	2.55
우리은행 24-08-이표 03 갑 06(지)	1,500	1,498	2020.08.06	2023.08.06		AAA	2.49

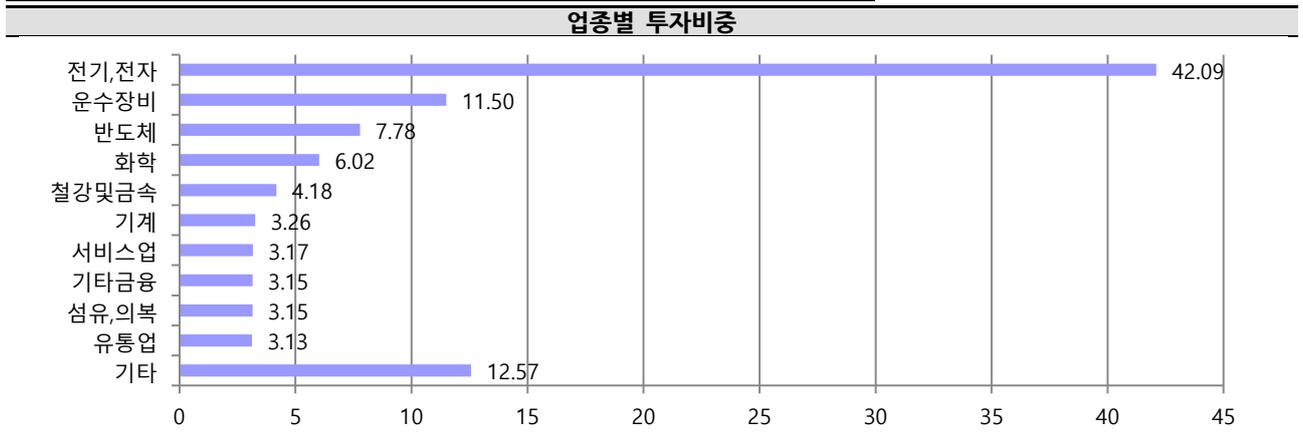
다. 기타자산

(단위 : 백만 원, %)

종류	금액	비중
REPO 매수	1,800	3

라. 어음, 집합투자증권, 파생상품, 부동산, 특별자산, 단기대출 및 예금
- 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, 억 원)

성명	직위	운용중인 다른 펀드현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용 규모		주요 운용경력 및 이력	협회 등록번호
		펀드	운용규모	펀드	운용규모		
국대운	수석매니저 (책임)	6	4,831	3	1,653	-고려대학교 경제학과 -한국투자밸류자산운용(2010~현재)	2111000339
김운실	수석매니저 (책임)	8	7,838	-	-	-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

책임운용전문인력	운용기간
이재원, 국대운, 김운실	2020.01.21 ~ 2020.12.23
국대운, 김운실	2020.12.24 ~ 현재

* 2023.06.30 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	
한국밸류 10년투자 퇴직연금 배당 증권투자신탁 (채권혼합)(모)	자산운용회사		43.734	0.300	44.234	0.300
	판매회사	클래스 C	89.382	0.700	90.222	0.700
		클래스 C-E	6.332	0.350	6.496	0.350
	펀드재산보관회사(신탁업자)		2.916	0.020	2.949	0.020
	일반사무관리회사		2.624	0.018	2.654	0.018
	보수합계		144.988	1.388	146.555	1.388
	기타비용		1.314	0.009	1.310	0.009
	매매· 중개수수료	단순매매·중개 수수료	20.960	0.144	22.567	0.153
		조사분석업무 등 서비스 수수료	48.757	0.334	52.331	0.354
		합계	69.717	0.478	74.898	0.507
증권거래세		69.356	0.475	76.599	0.519	

* 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. 총 보수비용 비율

(단위: 연환산, %)

펀드 명칭	구분	해당 펀드			상위 펀드 비용 합산		
		총보수 비용비율	매매·중개수수료 비율	합계	총보수 비용비율	매매·중개수수료 비율	합계
한국밸류 10년투자 퇴직연금 배당 증권투자신탁 (채권혼합)(모)	전기	0.007	0.478	0.485	0.007	0.478	0.485
	당기	0.007	0.507	0.514	0.007	0.507	0.514
종류(Class)별 현황							
클래스 C	전기	1.040	-	1.040	1.047	0.478	1.525
	당기	1.040	-	1.040	1.047	0.508	1.555
클래스 C-E	전기	0.690	-	0.690	0.697	0.478	1.175
	당기	0.690	-	0.690	0.697	0.508	1.205

* 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
756,222	35,681	817,026	38,306	165.53	663.94

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

2. 최근 3 분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2022.07.01 ~ 2022.09.30	2022.10.01 ~ 2022.12.31	2023.01.01 ~ 2023.03.31
-------------------------	-------------------------	-------------------------

69.43	119.80	150.10
-------	--------	--------

- * 매매회전율이 높을 경우 매매거래수수료(0.1%내외) 및 증권거래세(매도시 0.23%(2022년), 0.20%(2023년)) 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 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. 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, 장외파생상품(스왑) 거래 등에 있어서 발행회사나 거래상대방의 영업환경, 재무상황 및 신용상태의 악화 등에 따라 발행회사나 거래상대방의 신용등급이 하락하거나, 채무불이행 위험이 커짐으로 인해 급격한 가치변동을 초래할 수 있습니다.
- 마. 집중투자에 따른 위험 : 이 투자신탁은 국내 주식 가운데 배당수익률이 높을 것으로 예상되는 주식에 집중적으로 투자합니다. 그에 따라 선별적으로 투자한 일부 종목이 투자신탁 전체에 미치는 영향력이 동일 유형의 일반적인 투자신탁이나 주식시장 전체에 비해 상대적으로 클 수 있습니다.
- 바. 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.
- 사. 파생상품 투자위험 : 주식 및 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, 보유종목별 평균거래량 대비 보유비율 및 유동화일수, 현금보유비율 등의 지표를 활용하여 모니터링하고 있습니다.
- 나. 시장위험 : 펀드의 채권·주식편입비율, 듀레이션 및 VaR, 펀드 배당수익률 및 보유종목에 대한 가격변동률 등 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 1회 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.

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

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

3단계 : 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.
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·증개수수료 비율	해당 운용기간 중 펀드에서 지출되는 유가증권 및 파생상품 등의 매매·증개수수료 총액을 펀드의 순자산총액으로 나눈 비율입니다.