

자산운용보고서

한국밸류 10년투자 퇴직연금 배당 증권투자신탁(채권혼합)
운용기간(2023.10.01~2023.12.31)

true**friend** 한국투자 밸류자산운용

서울특별시 영등포구 국제금융로 2 길 28
<http://vam.koreainvestment.com>

인사말 및 운용개요

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

■ 주식부문

23년 10월 이스라엘과 팔레스타인의 중동전쟁 발발은 지난해 러시아와 우크라이나 전쟁으로 가속화된 인플레이션 공포감을 다시금 자극하며 10월말까지 증시 급락을 유발한 반면 증시 투매가 국내외 정책적 대응을 불러일으키며 반등을 주도했습니다. 11월초 국내 공매도 금지 정책 발표와 올해 마지막 미국 FOMC에서의 비둘기파적인 발언이 시중금리 하락 전환을 이끌어내며 12월중순까지 증시 반등을 견인, 국내 증시는 2,300pt ~ 2,650pt V자 박스권 장세 흐름을 보였습니다.

올해 내내 시장을 지배했던 다양한 우려가 단시일 내에 급격하게 완화되며 연말연초 투자 심리가 크게 회복되는 구간이 이어질 것으로 전망합니다. 미국 시중금리 하향 안정화와, 반도체와 자동차 및 조선이 주도하는 국내 수출 데이터 플러스 전환, 그리고 무엇보다 내년 상반기까지 공매도를 금지함으로써 개인투자자들의 매수세를 재차 강화시킨 점이 그 원동력입니다.

당사의 포트폴리오도 증시 반등 지속 구간에 수익률을 쌓아가기 위하여 24년을 준비하며 23년 성과가 좋았던 업종보다는 실적 회복이 기대되는 업종에 관심도를 높여갈 계획이며 그 중심에 IT(반도체, 전기전자)업종을 배치하고 있습니다. 큰 틀에서 미국 민간 투자 확대와 중국 정부 정책에 집중하고 있으며 구체적으로는 미국 AI 산업 태동에 따른 국내 IT 기업의 수혜와 사드 배치 이후 6년여만에 본격 재개된 중국 정부의 단체관광객 허용과 관련하여 면세점 유통, 소비재 기업 비중을 확대하고 있습니다. 최악의 업황에서 글로벌 과점화된 업체간 공급 축소로 실적 바닥권이 기대되는 반도체 업종, 그리고 중국 경기 둔화로 단기적인 회복 속도는 더디지만 중국의 리오프닝 정책으로 올해 말 내년 상반기까지 소비수요 회복을 기대하며 소비재 업종과 24년 1분기 내 중국 경기부양책 기대감이 반영될 경기 민감형 수출 제조업의 비중을 확대할 계획입니다. 반대로 정부규제가 심화되고 있는 내수기업(유틸리티, 통신, 금융, 음식료 등)과 주가 반등 폭이 컸던 코스닥 중소형주는 차익실현 하며 비중을 낮추고 있습니다.

24년 상반기까지는 방향성의 하향 전환에도 여전히 절대수준에서는 높은 미국의 금리수준 유지와 IRA 법안으로 자국 내 생산제품에 대해서만 보조금을 지급하게 되며 국가별 산업별, 지역별 경제양극화는 더 심화될 것으로 전망합니다. 하반기는 미국 대선을 앞두고 정치·경제·외교 정책 혼란이 가중화될 수 있어 투자심리가 위축될 가능성이 높습니다. 향후 복잡해지는 글로벌 밸류체인 내 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. 본격적인 추위가 다가오며 고금리, 에너지가격 등 인플레이션 청구서를 온 몸으로 느낄 수 있는 겨울이 깊어 갑니다. 불확실한 매크로 환경에도 24년 한국경제 상황보다 더 나아질 산업과 기업을 발굴하여 수익을 쌓아갈 수 있도록 노력하겠습니다. 투자자들의 가정에 행복과 건강이 함께하시길 기원합니다.

■ 채권부문

해당 운용기간 동안 국내 채권시장은 대내외 긴축 경계심이 완화 및 금리 인하 기대감이 전해지며 일부 초단기물을 제외한 대부분의 구간에서 전분기 대비 강세로 마감되었습니다.

분기 초인 10 월, 월초 미 고용지표가 예상을 크게 상회하며 미국채 금리가 큰 폭으로 상승했고 국내 채권금리도 큰 폭으로 오름세를 나타내며 출발했습니다. 이후 중동 관련 지정학적 리스크로 인한 안전자산 선호심리와 연준 매파 발언 완화에 따른 저가 매수세 유입으로 대외금리가 안정세를 나타내자 국내 채권시장도 일시적으로 강세로 돌아섰습니다. 그러나 미국의 전쟁지원 비용 관련 국채 발행 부담이 전해지며 미국채 금리가 급등했고 국내 채권시장도 다시 약세로 돌아섰습니다. 10 월 금융통화위원회에서는 만장일치로 기준금리를 동결했지만 물가 불확실성 및 가계부채 우려 등의 영향으로 매파적으로 해석되자 금통위 당일에도 약세는 이어졌습니다. 월 후반 예상을 상회한 미국 3 분기 GDP 성장률이 경기 고점으로 해석되고, ECB 동결 등의 영향으로 대외금리가 하락한 가운데 국내 채권시장도 11 월 국채 발행계획이 전월대비 감소하면서 수급우려가 완화되자 금리는 하락 반전했습니다. 결국 초단기물을 제외한 대부분의 구간이 전월대비 약세로 마감되었고 장단기 스프레드는 전월대비 확대되었습니다.

분기 중반인 11 월, 11 월, 월초 미 재무부는 4 분기 채권을 발행규모를 시장의 예상보다 축소했고 만기 비중을 단기물 위주로 조정했습니다. 그리고 11 월 FOMC에서는 정책금리를 동결했습니다. 수급부담 완화와 금융시장의 긴축우려가 줄어들면서 미국채 금리가 하락했고 유럽 역시 인플레이션 우려가 완화되며 금리가 하락하는 등 대외금리가 하락하자 국내 채권시장도 강세로 출발했습니다. 이후 미 물가 지표가 예상치를 하회하면서 연준의 추가 인상 우려가 크게 완화되면서 미국채 금리가 급락했고, 유럽 채권시장도 경기지표가 부진하게 발표되면서 강세를 나타내자 국내 채권시장도 강세가 지속되었습니다. 또한 원화 강세와 유가 하락 등 인플레이션 압력 우려 완화도 금리 하락 요소로 작용 했습니다. 한편 월말에 있었던 11 월 금통위에서는 만장일치로 기준금리가 동결되었지만 물가 경로 상향 및 매파적인 스탠스, 그리고 외국인의 국채선물 순매도 확대도 당일 국내 채권금리는 오름세를 나타냈습니다. 결국 국내 채권시장은 초단기물을 제외한 대부분의 구간이 전월대비 강세로 마감되었고 장단기 스프레드는 전월대비 축소되었습니다.

분기 후반인 12 월, 월초 미국의 구인 건수 지표가 예상치를 하회하며 고용에 대한 우려가 커지고, 이에 따라 대외 금리가 하락했습니다. 또한 호주 중앙은행의 정책금리 동결 발표 이후 외국인 투자자의 대규모 국채선물 순매수가 이루어지면서 국내 채권시장은 강세로 출발했습니다. 이후 미국의 비농업 고용 지표가 예상을 상회하면서 일시적인 되돌림 현상이 나타났으나, 12 월 FOMC 회의 이후 금리 인하 기대감이 급격히 확산되며 대외 금리가 큰 폭으로 하락했습니다. FOMC는 정책금리를 만장일치로 동결하고 2024년에 3 차례의 금리 인하 가능성을 시사했습니다. 이에 따라 국내 채권시장도 금리 인하 기대감을 반영하여 강세가 지속되었고, 현재 2 회 인하 가능성을 반영하는 수준으로 금리가 하락했습니다. 초단기물을 제외한 대부분의 구간에서 전월 대비 강세로 마감되었고, 특히 장기물 금리의 하락 폭이 더욱 두드러졌습니다. 이로 인해 장단기 스프레드는 전월 대비 축소되었습니다.

결국 해당 운용기간 동안 국내 채권시장은 초단기물을 제외한 전 구간이 전분기 대비 약세로 마감되었고 국고채 10년과 3년스프레드는 전분기 대비 축소되었습니다.

2023년 12월말 기준 국고채 3년은 전분기 대비 73bp 하락한 3.145%, 국고채 10년 금리는 전분기 대비 83.7bp 하락한 3.175%로 마감했습니다. 국고채 10년물과 3년물의 스프레드는 2023년 9월말 13.7bp를 기록했고 이번 분기에는 전분기 대비 축소되어 -10.7bp로 마감되었습니다.

한편 크레딧 스프레드는 분기초 국고채 금리가 상승하며 변동성이 확대되자 유동성이 낮은 회사채 투자심리가 위축되며 확대되기 시작했습니다. 그러나 11월 국고채 금리가 큰 폭으로 하락하면서 크레딧 채권의 금리 하락 속도도 가팔라졌습니다. 11월에 급격하게 진행된 크레딧 채권의 강세로 인한 레벨 부담으로 12월에는 초우량 등급 위주로 약세를 나타냈습니다. 분기말 태영건설 워크아웃 이슈가 불거지면서 여전채를 중심으로 크레딧 스프레드는 약세를 보이기도 했지만 결국 전분기 대비 크레딧 스프레드는 축소로 마감되었습니다.

동 펀드는 분기 초 듀레이션을 축소하여 금리 상승에 따른 자본손실을 축소하였고 통안채 비중을 축소하고 특수채 비중을 확대하여 캐리수익을 확대하였습니다. 분기 중반에 듀레이션을 확대하여 금리 하락에 따른 자본수익을 확대하였습니다. 그리고 통안채 비중을 축소하고 저평가된 특수채 비중을 확대하여 캐리수익 부분의 비중을 확대함에 따라 크레딧 채권 강세에 대응이 되었습니다.

채권시장 강세는 분기 말까지 지속되었으며 시장 강세 영향으로 채권부문에서는 자본수익과 이자수익 모두 획득하였습니다.

2024년 1분기 국내 채권시장은 지난 11~12월 강세에 따른 레벨 부담으로 변동성이 제한될 것으로 전망됩니다. 12월 강세 이후 형성된 국고채 금리는 현재 3%에서 3.5% 사이를 유지하고 있습니다. 이는 글로벌 금리 하락 추세와 대내외 금리 인하 기대감, 그리고 긴축 종료 가능성에 기인한 결과입니다.

1분기 예정된 FOMC 회의에서는 즉각적인 정책금리 인하 가능성이 낮으며, 국내도 1분기 예정된 금융통화위원회는 기준금리를 동결할 것으로 예상됩니다. 이러한 상황에서 현재 국고 금리는 이미 두 차례 이상의 금리 인하를 선반영한 상태로, 추가적인 하락은 레벨 부담으로 인해 제한적일 것으로 보입니다.

그러나 주요 경제 지표들의 부진한 전망은 금리 하락 요인으로 작용할 수 있습니다. 수출 부문은 최근 3개월 연속 증가세를 보였으나, 중국 경기 부진과 반도체 부문의 불확실성으로 인해 회복세를 단언하기 어렵습니다. 또한 실질소득 감소에 따른 민간소비 부진과 건설투자의 부진도 내수 부문에 부정적 영향을 미칠 것으로 예상됩니다.

이러한 요인들을 고려할 때, 현재 낮은 국고금리에도 불구하고 큰 폭의 반등보다는 현 수준에서의 소폭 조정이나 보합세가 예상됩니다.

한편, 크레딧 스프레드는 상위등급과 하위등급 간의 격차가 확대될 것으로 보입니다. 태영건설의 워크아웃 신청 이후 부동산 PF에 대한 경계감이 지속되고 있으며, 이는 건설 및 캐피탈사를 중심으로 크레딧 스프레드의 확대를 초래할 것입니다. 그러나 부동산 PF 노출이 낮은 상위등급 채권에 대한 수요는 지속될 것으로 보이나, 2023년 후반의 급격한 강세로 인한 레벨 부담으로 인해 강세 폭은 제한적일 것으로 예상됩니다.

따라서 동 펀드는 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 | | | 금융투자협회 펀드코드 | |
| 한국밸류 10년투자 퇴직연금 배당 증권투자신탁(채권혼합)(모) | | | AY302 | |
| 클래스 C | | | BU427 | |
| 클래스 C-E | | | BU430 | |
| 펀드의 종류 | 투자신탁, 증권형, 혼합채권형, 추가형, 개방형, 종류형 | 최초설정일 | 2014.12.24 | |
| 운용기간 | 2023.10.01-2023.12.31 | 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 | 58,092,227,294 | 59,254,067,786 | 2.00 |
| | 부채총액 | 865,759,759 | 951,309,765 | 9.88 |
| | 순자산총액 | 57,226,467,535 | 58,302,758,021 | 1.88 |
| | 기준가격 | 1,067.11 | 1,103.74 | 3.43 |
| 종류(Class)별 기준가격 현황 | | | | |
| 클래스 C | 기준가격 | 1,055.12 | 1,088.56 | 3.17 |
| 클래스 C-E | 기준가격 | 1,026.96 | 1,060.42 | 3.26 |

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

기준가격=(집합투자지구 순자산총액÷수익증권 총 좌수)×1000

* 분배금내역

(단위: 백만원, 백만좌)

| 분배금지급일 | 분배금 지급내역 | 분배후 수탁고 | 기준가격(원) | | 비고 |
|------------|----------|---------|----------|----------|----|
| | | | 분배금 지급전 | 분배금 지급후 | |
| 2024-01-02 | 1,982 | 52,823 | 1,103.74 | 1,066.23 | |

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 운용방침으로 표방하고 있습니다. 따라서, 주권 등의 가격변동에 따라 운용실적이 변동되며 이익 또는 손실이 발생됩니다.

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 |
|------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | 23.10.01 ~ 23.12.31 | 23.07.01 ~ 23.12.31 | 23.04.01 ~ 23.12.31 | 23.01.01 ~ 23.12.31 | 22.01.01 ~ 23.12.31 | 21.01.01 ~ 23.12.31 | 19.01.01 ~ 23.12.31 |
| 한국밸류 10년투자 퇴직연금 배당 증권투자신탁(채권혼합)(모) | 3.43 | 2.00 | 5.06 | 9.30 | -2.56 | -0.10 | 21.15 |
| (비교지수대비 성과) | -0.03 | -0.68 | 0.46 | 0.08 | -3.05 | -2.76 | 1.79 |
| 비 교 지 수 | 3.47 | 2.68 | 4.60 | 9.22 | 0.49 | 2.65 | 19.36 |
| 종류(Class)별 현황 | | | | | | | |
| 클래스 C | 3.17 | 1.47 | 4.25 | 8.18 | -4.58 | -3.19 | 15.01 |
| (비교지수대비 성과) | -0.30 | -1.21 | -0.36 | -1.04 | -5.07 | -5.84 | -4.35 |
| 비 교 지 수 | 3.47 | 2.68 | 4.60 | 9.22 | 0.49 | 2.65 | 19.36 |

| | | | | | | | |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 클래스 C-E | 3.26 | 1.65 | 4.52 | 8.55 | -3.90 | -2.16 | 17.04 |
| (비교지수대비 성과) | -0.21 | -1.03 | -0.08 | -0.67 | -4.39 | -4.82 | -2.32 |
| 비교지수 | 3.47 | 2.68 | 4.60 | 9.22 | 0.49 | 2.65 | 19.36 |

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

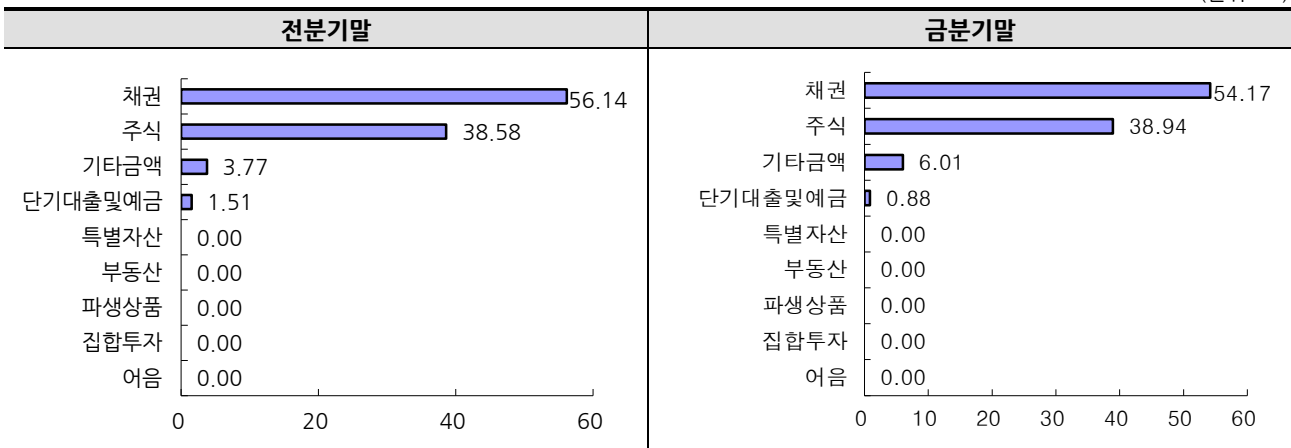
(단위: 백만 원)

| 구분 | 증권 | | | | 파생상품 | | 부동산 | 특별자산 | | 단기대출 및 예금 | 기타 | 손익합계 |
|-----|--------|-----|----|--------|------|----|-----|------|----|-----------|----|-------|
| | 주식 | 채권 | 어음 | 집합투자증권 | 장내 | 장외 | | 실물자산 | 기타 | | | |
| 전분기 | -1,015 | 186 | - | - | - | - | - | - | - | 20 | -1 | -809 |
| 금분기 | 1,121 | 782 | - | - | - | - | - | - | - | 24 | -1 | 1,925 |

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 | 23,076 (38.94) | 32,098 (54.17) | - | - | - | - | - | - | - | 521 (0.88) | 3,559 (6.01) | 59,254 (100.00) |

* (): 구성비중 : 펀드 총자산 중 각 자산이 차지하는 비율

2. 주요자산 보유현황

- 펀드자산(주식, 채권, 기타 자산 포함) 총액에서 상위 10 종목을 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 | 73,250 | 5,750 | 9.70 | |
| SK하이닉스 | 10,000 | 1,415 | 2.39 | |
| LG에너지솔루션 | 2,400 | 1,026 | 1.73 | |
| 현대차 | 4,625 | 941 | 1.59 | |
| 하나금융지주 | 18,775 | 815 | 1.38 | |
| 기아 | 7,000 | 700 | 1.18 | |
| NAVER | 2,650 | 594 | 1.00 | |
| 삼성SDI | 1,075 | 507 | 0.86 | |
| POSCO홀딩스 | 1,000 | 500 | 0.84 | |
| KB금융 | 9,075 | 491 | 0.83 | |

* 비중 (보유주수÷총발행주수)×100

나. 채권

(단위: 백만 원, %)

| 종 목 명 | 액면가액 | 평가금액 | 발행일 | 상환일 | 보증기관 | 신용등급 | 비중 |
|--------------------------|-------|-------|------------|------------|------|------|------|
| 한국철도공사229 | 3,100 | 3,223 | 2022.11.23 | 2025.11.21 | | AAA | 5.44 |
| 예보기금특별계정채권2022-3(사) | 3,000 | 3,049 | 2022.08.03 | 2025.08.03 | | AAA | 5.15 |
| 수산금융채권(일반)07-11이표 60-08호 | 2,300 | 2,243 | 2021.11.08 | 2026.11.08 | | AAA | 3.78 |
| 신한은행27-05-이-2-C | 2,000 | 2,010 | 2023.05.15 | 2025.05.15 | | AAA | 3.39 |
| 하나은행46-07이2.25갑-25 | 1,900 | 1,927 | 2023.07.25 | 2025.10.25 | | AAA | 3.25 |
| 국고채권01250-2603(21-1) | 1,950 | 1,877 | 2021.03.10 | 2026.03.10 | | RF | 3.17 |
| 국고채권04250-2512(22-13) | 1,600 | 1,635 | 2022.12.10 | 2025.12.10 | | RF | 2.76 |
| 한국지역난방공사35-2 | 1,600 | 1,548 | 2017.02.23 | 2027.02.23 | | AAA | 2.61 |
| 신한카드2158 | 1,500 | 1,546 | 2023.01.09 | 2026.01.09 | | AA+ | 2.61 |
| 통화안정증권03670-2409-01 | 1,300 | 1,305 | 2023.09.09 | 2024.09.09 | | RF | 2.20 |

다. 단기대출 및 예금

(단위: 백만 원, %)

| 종류 | 금융기관 | 취득일자 | 금액 | 금리 | 만기일 | 비중 |
|----|------|------|-----|------|-----|------|
| 예금 | 국민은행 | - | 521 | 2.99 | - | 0.88 |

라. 기타자산

(단위: 백만 원)

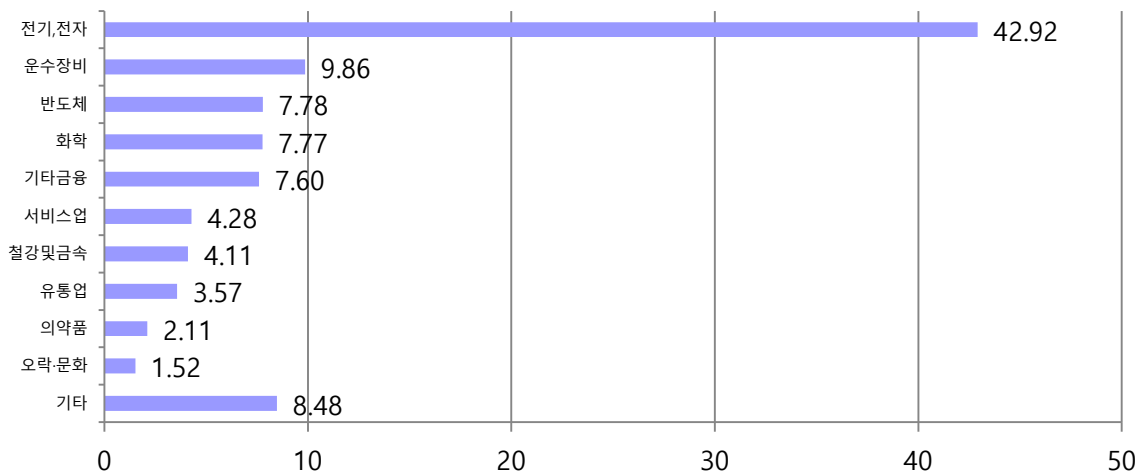
| 종류 | 금액 | 비고 |
|--------|-------|------|
| REPO매수 | 2,601 | 4.39 |
| 미수배당금 | 147 | 0.25 |

다. 어음, 집합투자증권, 파생상품, 부동산, 특별자산

- 해당사항 없음

3. 업종별 투자비중

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) | 8 | 5,096 | 3 | 854 | -고려대학교 경제학과 -한국투자밸류자산운용(2010~현재) | 2111000339 |
| 김운실 | 수석매니저 (책임) | 7 | 7,436 | 0 | 0 | -카이스트 응용수학과 -한국투자증권(2007~2009) -펀드평가사 제로인(2010~2011) | 2112000735 |

| 성명 | 직위 | 운용중인 다른 펀드현황 | | 성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용 규모 | | 주요 운용경력 및 이력 | 협회 등록번호 |
|----|----|--------------|------|--------------------------|------|--|---------|
| | | 펀드 | 운용규모 | 펀드 | 운용규모 | | |
| | | | | | | -한국투자밸류자산운용(2011~2017) -한국금융지주(2017~2018) -한국투자밸류자산운용(2018~현재) | |

* 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 |
|---------------|-------------------------|
| 이채원, 국대운, 김운실 | 2020.01.21 ~ 2020.12.23 |
| 국대운, 김운실 | 2020.12.24 ~ 현재 |

* 2023.12.31 기준 최근 3년간의 책임운용전문인력 변동 내역

5. 비용현황

1. 보수 및 비용 지급현황

(단위: 백만 원, %)

| 펀드 명칭 | 구분 | 전분기 | | 금분기 | | |
|---|----------------|---------------------|--------|---------|--------|-------|
| | | 금액 | 비율 | 금액 | 비율 | |
| 한국밸류 10년투자 퇴직연금 배당 증권투자신탁 (채권혼합)(모) | 자산운용회사 | 44.133 | 0.300 | 42.824 | 0.300 | |
| | 판매회사 | 클래스 C | 90.138 | 0.700 | 87.561 | 0.700 |
| | | 클래스 C-E | 6.420 | 0.350 | 6.181 | 0.350 |
| | 펀드재산보관회사(신탁업자) | 2.942 | 0.020 | 2.855 | 0.020 | |
| | 일반사무관리회사 | 2.648 | 0.018 | 2.569 | 0.018 | |
| | 보수합계 | 146.281 | 1.388 | 141.990 | 1.388 | |
| | 기타비용 | 1.316 | 0.009 | 1.290 | 0.009 | |
| | 매매· 중개수수료 | 단순매매·중개 수수료 | 17.234 | 0.117 | 11.478 | 0.080 |
| | | 조사분석업무 등 서비스 수수료 | 39.948 | 0.271 | 26.400 | 0.185 |
| | | 합계 | 57.182 | 0.388 | 37.878 | 0.265 |
| 증권거래세 | 55.267 | 0.375 | 37.360 | 0.261 | | |

* 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: 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 | 0.388 | 0.395 | 0.007 | 0.388 | 0.395 |
| | 당기 | 0.007 | 0.265 | 0.272 | 0.007 | 0.265 | 0.272 |
| 종류(Class)별 현황 | | | | | | | |
| 클래스 C | 전기 | 1.040 | - | 1.040 | 1.047 | 0.389 | 1.436 |
| | 당기 | 1.040 | - | 1.040 | 1.047 | 0.265 | 1.312 |
| 클래스 C-E | 전기 | 0.690 | - | 0.690 | 0.697 | 0.388 | 1.085 |
| | 당기 | 0.690 | - | 0.690 | 0.697 | 0.265 | 0.962 |

* 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 회전을

(단위: 주, 백만 원, %)

| 매수 | | 매도 | | 매매회전을 | |
|---------|--------|---------|--------|-------|--------|
| 수량 | 금액 | 수량 | 금액 | 해당기간 | 연환산 |
| 410,150 | 18,377 | 539,792 | 18,766 | 85.13 | 337.74 |

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

2. 최근 3분기 매매회전을 추이

(단위: %)

| 2023.01.01 ~ 2023.03.31 | 2023.04.01 ~ 2023.06.30 | 2023.07.01 ~ 2023.09.30 |
|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 150.10 | 165.53 | 121.11 |

* 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 스트

레스테스트를 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. |