

자산운용보고서

한국밸류 10년투자 퇴직연금 증권투자신탁 1호(채권혼합)
운용기간(2024.01.01~2024.03.31)

true**friend** 한국투자 밸류자산운용

서울특별시 영등포구 국제금융로2길 28
<http://vam.koreainvestment.com>

인사말 및 운용개요

한국밸류 10년투자 퇴직연금 증권투자신탁 1호(채권혼합) 투자자 여러분 안녕하십니까?

■ 주식부문

연초 이후 주식시장은 연말 단기 급등 피로감이 존재하는 가운데 시장의 금리 인하 기대감과 연준의 스탠스 사이의 괴리를 축소하는 과정, 기대에 미치지 못한 실적 시즌 결과 등으로 상승분을 반납하였습니다. 그러나 이후 기업 밸류업 프로그램 시행에 대한 기대감이 반영되며 저PBR 종목을 중심으로 가파른 상승세를 보였습니다. 또한 시산업의 확장성, 성장성에 대한 기대감이 더해지며 반도체 업종을 중심으로 상승세를 이어 나갔습니다. 업종별로는 보험업, 전기가스, 운수장비, 금융업 등의 상승세가 크게 나타났으며 섬유 의복, 철강 금속, 음식료, 서비스업 등은 하락세를 보였습니다. 주주환원에 대한 기대감이 큰 대형주를 중심으로 외국인의 매수세가 크게 나타났으며 대형 반도체 종목뿐 아니라 관련 밸류체인까지 큰 폭의 상승세를 보였습니다. 당 포트폴리오 또한 반도체, 자동차, 은행, 전력인프라 업종이 수익에 기여하며 시장대비 양호한 성과를 기록하였습니다.

다음 분기 주식시장은 단기적으로는 숨고르기 조정이 나타날 수 있겠으나 상승세를 이어갈 수 있을 것으로 예상합니다. 특정 업종으로의 쏠림과 순환매 현상이 지속되고 있는 가운데, 기업 이익의 상승폭 보다 과도하게 반영된 주가는 조정의 과정을 거칠 수 밖에 없습니다. 단기에 쏠림이 크게 나타났던 종목들에 대해서는 리스크 관리가 필요할 것으로 판단합니다. 또한 현재 발표되고 있는 물가 지표를 감안할 때 상반기 중 금리 인하 사이클 시작 여부에 대한 확신을 가질 수 없는 환경이 지속되고 있어 이에 대한 경계감을 해소하는 과정을 거칠 것으로 예상합니다.

다만 세계 주요국 제조업 재고는 고점에서 주춤하거나 감소한 상황으로 재고를 재확충하는 과정에서 한국 기업들의 마진 개선 및 이익 증가를 기대할 수 있기에 주요 수출 기업들을 주축으로 증시는 다시 상승세를 유지할 수 있을 것으로 기대합니다. 국내 총선 이후 결과에 따른 밸류업 프로그램 관련 수급 이탈 우려가 존재하나 해당 종목군에 대해서는 대형주를 중심으로 매매하며 대응할 계획입니다. 해당 종목군 또한 기대감이 빠르게 주가에 반영되었기에 조정의 과정은 반드시 필요하다고 판단하나 여전히 밸류에이션 저평가 상태에 머물러 있으며, 주주환원 매력도가 큰 종목에 대해서는 지속 보유하고자 합니다. 이제 곧 1분기 실적 시즌이 시작되는 만큼 분기 실적 전망치 상향 조정폭이 큰 상사/자본재, 운송, 헬스케어, 기계업종 등에 관심 갖고 있습니다.

■ 채권부문

국내 채권시장은 전년말 금리인하 기대감을 급격히 반영하며 강세를 나타냈으나 연초 금리 인하 기대 조정 과정을 반영하며 해당 운용기간 동안 전분기 대비 단기물은 강세 중장기물은 약세로 마감되었습니다.

분기 초인 1월, 미국의 고용지표가 예상을 상회하면서 정책금리 인하에 대한 기대가 축소되었고, 이는 미국 국채 금리의 상승으로 이어졌습니다. 유로존의 물가지표 역시 예상치를 충족함으로써 유럽 금리의 상승세를 견인했습니다. 이러한 대외금리의 오름세는 국내 채권 시장에도 영향을 미쳐, 외국인의 국채선물 순매도까지 가세해 약세로 출발했습니다. 1월 금융통화위원회에서는 기준금리 동결 결정이 만장일치로 내려졌고, 금리인상 사이클의 종료를 시사했습니다. 그러나 시장은 이미 기준금리 인하를 선반영한 상태였기 때문에, 이 결정이 시

장에 미치는 영향은 제한적이었습니다. 미국에서는 고용, 물가, 소매판매 지표가 예상을 상회하면서 미국채 금리의 상승세가 지속되었습니다. 이와 동시에 유럽에서도 금리인하 기대감이 되돌려지면서 유럽 국채시장의 약세가 이어졌습니다. 이러한 대외금리의 상승 추세는 국내 채권시장에도 영향을 미쳐, 약세가 지속되는 양상을 보였습니다. 결과적으로, 글로벌 금리의 상승세와 레벨 부담이 결합되어 국내 채권시장에 금리상승 압력을 가중시켰습니다. 초단기채권 금리는 캐리수요가 이어지며 금리가 하락한 반면 2년 이상 만기 구간은 선반영했던 기준금리 인하 기대감을 되돌리며 전월 대비 약세로 마감되었고, 장단기 스프레드는 확대되었습니다.

분기 중반인 2월, 월초 물가지표가 둔화되어 발표되자 국내 채권시장은 강세로 출발했습니다. 그러나 미국의 비농업 고용지표와 ISM 서비스업 지표가 강세를 보이고, 유로존 및 영국의 서비스업 PMI 상승으로 미국과 유럽 국채시장의 약세가 국내 채권시장에도 영향을 미쳐 약세로 전환되었습니다. 이후 발표된 미국의 CPI 서프라이즈는 미국채 금리 상승세를 이어가게 했고, 국내 채권금리도 대외금리 상승세의 영향을 받아 오름세를 지속했습니다. 2월 금융통화위원회에서는 기준금리가 만장일치로 동결되었으나, 3개월래 금리인하에 대한 소수의견이 나타나면서 금통위 당일 국내 채권시장은 강세를 보였습니다. 그러나 대외금리 상승과 글로벌 금리 인하에 대한 기대감이 후퇴하면서 국내 채권시장은 다시 약세로 돌아섰습니다. 결국, 국내 채권시장은 전월 대비 약세로 마감되었고, 장단기 스프레드는 소폭 확대되었습니다.

분기 후반인 3월, 미 ISM서비스업 지표, 고용지표 등의 예상 하회로 미국채 금리가 하락 출발했고, 3월 ECB에서는 6월 금리 인하 가능성이 제시되며 유럽 금리도 하락한 가운데 국내 채권시장도 월초 광공업 생산 부진, 외국인의 국채선물 순매수 영향으로 강세로 출발했습니다. 그러나 월 중반 미국의 CPI, PPI 등의 지표가 예상을 상회하면서 미국채 금리가 큰 폭의 오름세를 나타냈고, 유럽 채권시장도 동조화되며 약세를 나타냈습니다. 국내 채권시장도 외국인의 국채선물 순매도까지 더해지면서 약세를 나타냈지만, 주요국 중 물가가 안정화 되어있어 대외금리 오름폭 대비 상승폭은 제한적이었습니다. 한편 3월 FOMC에서는 만장일치로 정책금리를 동결했고 연내 3회 인하 전망도 유지했습니다. 이에 따라 미국채 금리가 하락한 가운데 유럽 채권시장도 물가지표 예상 하회 및 경기 부진 우려로 강세를 나타냈습니다. 국내 채권금리도 대외금리 하락에 영향을 받으며 내림세를 나타냈습니다. 결국 국내 채권시장은 전월 대비 강세로 마감되었고 장단기 스프레드는 전월 대비 소폭 축소되었습니다.

결국 해당 운용기간 동안 국내 채권시장은 전분기 대비 단기물은 강세 중장기물은 약세로 마감되었습니다. 2024년 3월말 기준 국고채 3년은 전분기 대비 17.4bp 상승한 3.319%, 국고채 10년 금리는 전분기 대비 22.7bp 상승한 3.402%로 마감했습니다. 국고채 10년물과 3년물의 스프레드는 2023년 12월말 3bp를 기록했고 이번 분기에는 전분기 대비 확대되어 12.3bp로 마감되었습니다.

한편 크레딧 스프레드는 국고채 금리가 기준금리를 하회하는 역캐리 상황이 지속되면서 캐리수요 유입으로 강세를 나타내 전분기 대비 축소로 마감되었습니다.

동 펀드는 분기 초 듀레이션을 확대하지 않아 금리상승에 따른 자본손실을 방어하였고 국고채 비중을 축소하고 특수채 비중을 확대하여 캐리수익 부문을 확대하였습니다. 분기 중반부터는 금리 반등 시마다 듀레이션을 확대하여 금리하락에 따른 자본수익 부문을 확대하였습니다. 분기 후반에도 금리 상승 시마다 듀레이션을

확대하여 자본수익 부문을 확대하였고 그동안 강세가 진행된 AAA 특수채 비중을 축소하고 저평가된 지방채 비중을 확대하여 크레딧 스프레드 변동성에도 대응이 되었습니다. 이에 따라 해당 운용기간동안 시장 전체에서 구간별로 약세와 강세가 교차하며 나타났음에도 불구하고, 동 펀드의 채권 부문은 양의 성과를 달성할 수 있었습니다.

향후 운용계획

2024년 2분기 국내 채권시장은 변동성이 제한되며 좁은 범위 내에서 움직일 것으로 예상됩니다. 지난 1분기 동안 국채금리는 작년 연말 대비 비교적 좁은 박스권 안에서 거래되었습니다. 이는 기준금리 인하 가능성을 여전히 가격에 반영하고 있지만, 인하 시기에 대한 불확실성으로 인해 한차례 인하를 선반영한 수준에서는 금리의 추가적인 하락이 제한되었기 때문입니다.

내수 부진에 대한 우려가 지속되는 가운데 수출 부문의 전망은 개선되고 있으며, 근원물가의 하락세에도 불구하고 헤드라인 물가의 정체는 단기적으로 금리인하 기대를 낮추는 요소입니다. 이에 따라 2분기 금통위에서는 기준금리를 동결할 것으로 전망됩니다. 그러나 하반기에 접어들면서 기준금리 인하 기대감이 증가할 것으로 보이며, 이는 2분기 후반부터 국채금리의 하락 추세를 이끌 것으로 예상됩니다. 대외적으로도 브라질, 멕시코, 스위스는 기준금리를 인하한 가운데 2분기 중에는 미국, 유로존, 영국 등도 정책금리 인하 가능성이 높아 이는 국내 채권시장에도 강세 요인으로 작용할 것으로 예상됩니다. 따라서 최근 인플레이에 대한 민감도가 다시 높아지면서 정책금리 인하에 대한 기대가 일부 약화되어 금리가 상승했으나, 중장기적으로 금리하락이 전망되어 금리 상승 시 매수 대응 전략이 유효하다는 판단입니다.

한편 크레딧 스프레드는, 우호적인 수급 상황이 지속되면서 강세를 보일 수 있으나, 초우량 채권인 공사채의 경우 이미 기준금리를 하회하는 수준까지 강세가 나타나고 있어, 추가적인 강세는 제한적일 것으로 보입니다.

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 드리기를 위해 최선을 다할 것을 다시금 약속 드리며 더 좋은 소식과 함께 다음 운용보고서로 찾아 뵙겠습니다. 감사합니다.

한국투자밸류자산운용
주식운용 펀드매니저 김은형
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]

- 자산운용보고서는 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 **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 10년투자 퇴직연금 증권투자신탁 1호(채권혼합)(모)'의 자산운용회사인 '한국투자밸류자산운용'이 작성하여 펀드재산보관회사(수탁회사)인 '한국증권금융'의 확인을 받아 한국예탁결제원을 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	4등급(보통 위험)		고난도펀드	해당하지 않음
펀드 명칭			금융투자협회 펀드코드	
한국밸류 10년투자 퇴직연금 증권투자신탁 1호(채권혼합)(모)			70315	
클래스 C			BU433	
클래스 C-E			BU434	
펀드의 종류	투자신탁, 증권형, 채권혼합형, 추가형, 개방형, 종류형		최초설정일	2007.06.14
운용기간	2024.01.01-2024.03.31		존속기간	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	한국투자밸류자산운용		판매회사	한국투자증권 외
신탁업자	한국증권금융		일반사무관리회사	KB국민은행
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	금분기말	증감률
한국밸류 10년투자 퇴직연금 증권투자신탁 1호(채권혼합)(모)	자산총액	413,558,658,189	416,119,447,936	0.62
	부채총액	1,310,853,148	177,233,294	-86.48
	순자산총액	412,247,805,041	415,942,214,642	0.90
	기준가격	1,145.32	1,128.84	-1.44
종류(Class)별 기준가격 현황				
클래스 C	기준가격	1,111.27	1,113.56	0.21
클래스 C-E	기준가격	1,087.98	1,083.76	-0.39

* 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

[주식]

• 이 투자신탁은 투자신탁재산의 40% 이하의 범위에서 가치투자 운용철학에 따라 저평가 되어 있는 종목 및 성장잠재력이 있는 주식 등 지분증권에 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 주로 저평가된 주식 및 성장잠재력이 있는 주식 등 지분증권에 집중적으로 투자하여 장기 복리수익을 추구하는 "가치투자 펀드"를 운용방식으로 표방하고 있습니다. 따라서, 주권 등의 가격변동에 따라 운용실적이 변동되며 이익 또는 손실이 발생합니다.

[채권]

• 자산총액의 60%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 수익 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
	24.01.01 ~ 24.03.31	23.10.01 ~ 24.03.31	23.07.01 ~ 24.03.31	23.04.01 ~ 24.03.31	22.04.01 ~ 24.03.31	21.04.01 ~ 24.03.31	19.04.01 ~ 24.03.31
한국밸류 10년투자 퇴직연금 증권투자신탁 1호(채권혼합)(모)	3.52	7.67	6.55	10.07	7.82	6.41	24.59
(비교지수대비 성과)	1.18	1.14	0.61	1.61	1.77	4.14	2.90
비 교 지 수	2.34	6.53	5.94	8.45	6.05	2.27	21.69
종류(Class)별 현황							
클래스 C	3.26	7.13	5.73	8.94	5.59	3.12	18.25
(비교지수대비 성과)	0.92	0.60	-0.21	0.49	-0.46	0.85	-3.45

비교지수	2.34	6.53	5.94	8.45	6.05	2.27	21.69
클래스 C-E	3.35	7.31	6.00	9.32	6.33	4.21	20.33
(비교지수대비 성과)	1.00	0.78	0.07	0.86	0.28	1.94	-1.36
비교지수	2.34	6.53	5.94	8.45	6.05	2.27	21.69

* 비교지수: 한국밸류 10년투자 퇴직연금 증권투자신탁 1호(채권혼합)는 지수변화에 따른 수익률 변화를 볼 수 있도록 비교지수 $[(KOSPI200 \times 36\%) + [CD금리 \times 64\%]]$ 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

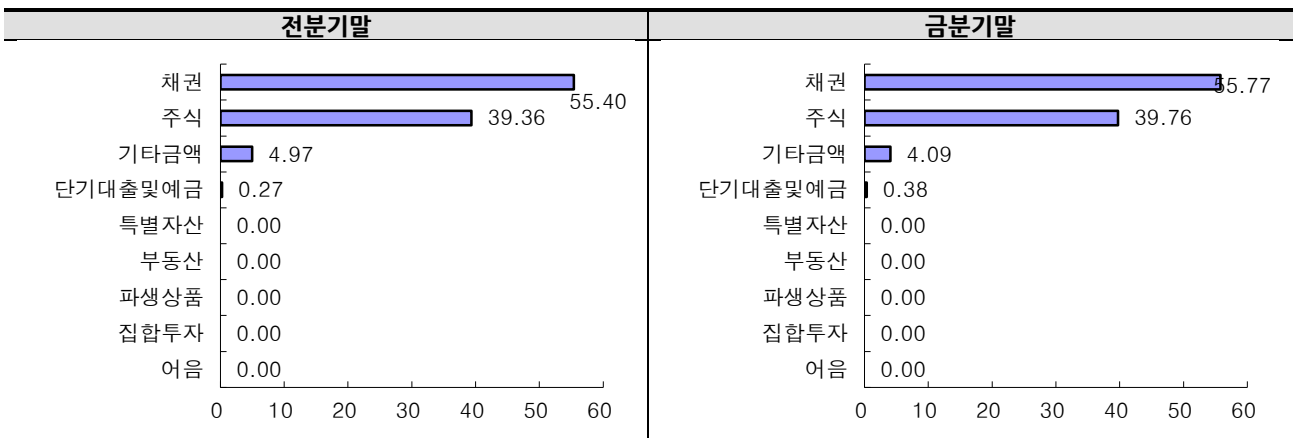
(단위: 백만 원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
전분기	39,353	11,595	-	-229	-	-	-	-	-	580	51	51,350
금분기	11,734	2,099	-	1	-	-	-	-	-	159	94	14,088

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	165,467 (39.76)	232,053 (55.77)	-	-	0 (0.00)	-	-	-	-	1,591 (0.38)	17,008 (4.09)	416,119 (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
삼성전자	439,115	36,183	8.70
SK하이닉스	66,689	12,204	2.93
LG에너지솔루션	9,913	3,916	0.94
현대차	16,318	3,802	0.91
한미반도체	27,662	3,698	0.89
기아	31,181	3,436	0.83
삼성바이오로직스	3,953	3,285	0.79
현대모비스	11,679	2,978	0.72
POSCO홀딩스	6,333	2,673	0.64
메리츠금융지주	32,387	2,646	0.64
삼성SDI	5,006	2,358	0.57

• 비중 (보유주수 ÷ 총발행주수) × 100

나. 채권

(단위: 백만 원, %)

종 목 명	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
예보기금특별계정채권2023-1(사)	10,000	10,116	2023.01.17	2026.01.17		AAA	2.43
KT196-1	9,900	9,869	2022.01.27	2025.01.27		AAA	2.37
농업금융채권(은행)2020-08이5Y-B	8,900	8,649	2020.08.18	2025.08.18		AAA	2.08
수산금융채권(일반)06-11이표36-08호	8,100	8,063	2021.11.08	2024.11.08		AAA	1.94
신한카드2161-2	8,000	7,989	2023.02.07	2027.02.05		AA+	1.92
산업금융채권(정금)13신이1500-0507-1	8,000	7,887	2013.05.07	2028.05.07		AAA	1.90
한국장학재단18-22	8,000	7,626	2018.09.06	2028.09.06	정부	RF	1.83
하나카드249-4	7,000	7,237	2023.11.09	2026.11.09		AA0	1.74
하나카드222-1	7,000	7,098	2022.09.06	2025.03.06		AA0	1.71
예보기금특별계정채권2022-3(사)	7,000	7,057	2022.08.03	2025.08.03		AAA	1.70

다. 단기대출 및 예금

(단위: 백만 원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비중
예금	증권금융	-	1,591	2.99	-	0.38

라. 기타자산

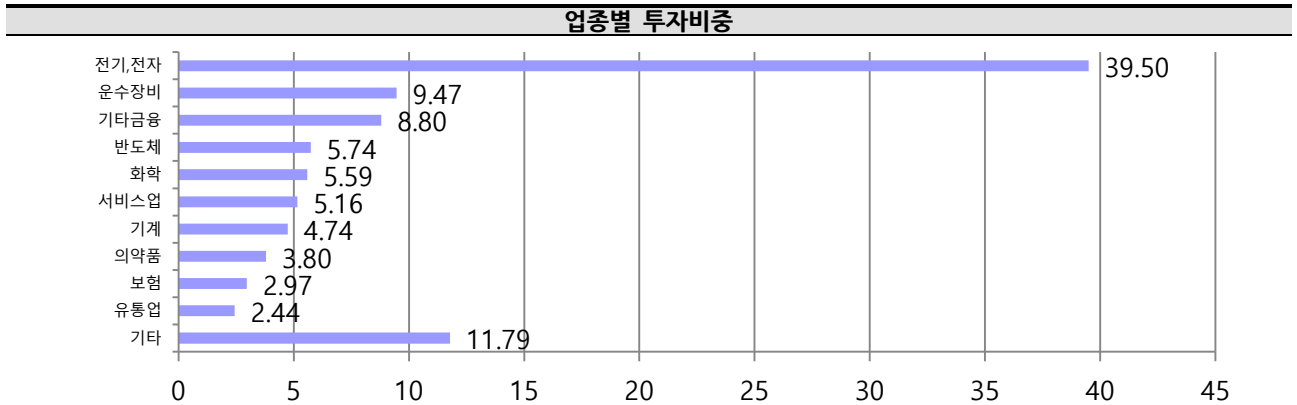
(단위: 백만 원)

종류	금액	비고
REPO매수	13,804	3.32
미수배당금	2,161	0.52

라. 어음, 집합투자증권, 파생상품, 부동산, 특별자산

- 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		
김은형	수석매니저	11	6,365	2	2,290	-연세대학교 경영학과	2109001413

성명	직위	운용중인 다른 펀드현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용 규모		주요 운용경력 및 이력	협회 등록번호
		펀드	운용규모	펀드	운용규모		
	(책임)					-한국투자증권(2004~2006) -한국투자밸류자산운용(2006~현재)	
김운실	수석매니저 (책임)	7	4,205	0	0	-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
이채원, 배준범, 김운실	2020.01.21 ~ 2020.12.23
배준범, 김운실	2020.12.24 ~ 2021.01.14
김은형, 김운실	2021.01.15 ~ 현재

* 2024.03.31 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 증권투자신탁 1호(채권혼합(모))	자산운용회사		1236.522	0.300	304.238	0.300
	판매회사	클래스 C	2770.049	0.700	678.424	0.700
		클래스 C-E	57.589	0.350	15.733	0.350
	펀드재산보관회사(신탁업자)		123.653	0.030	30.424	0.030
	일반사무관리회사		57.705	0.014	14.198	0.014
	보수합계		4245.518	1.394	1043.017	1.394
	기타비용		27.936	0.007	6.793	0.007
	매매· 중개수수료	단순매매·중개 수수료	48.216	0.012	14.823	0.015
		조사분석업무 등 서비스 수수료	101.004	0.024	31.289	0.031
		합계	149.220	0.036	46.112	0.046
증권거래세		156.855	0.038	46.634	0.046	

* 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 증권투자신탁 1호(채권혼합) (모)	전기	0.004	0.036	0.040	0.004	0.036	0.040
	당기	0.004	0.045	0.049	0.004	0.045	0.049
종류(Class)별 현황							
클래스 C	전기	1.046	-	1.046	1.051	0.036	1.087
	당기	1.046	-	1.046	1.051	0.045	1.096
클래스 C-E	전기	0.696	-	0.696	0.701	0.036	0.737
	당기	0.696	-	0.696	0.701	0.045	0.746

* 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		매매회전율	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
448,281	18,787	646,004	25,912	16.36	65.62

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

2. 최근3분기 매매회전율 추이

(단위 : %)

2023.04.01 ~ 2023.06.30	2023.07.01 ~ 2023.09.30	2023.10.01 ~ 2023.12.31
13.77	14.98	10.74

* 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 세제의 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. 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.

바. 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, 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 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 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 통제권한수단 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 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.
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.

<p>자산운용회사</p>	<p>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.</p>
<p>수탁회사</p>	<p>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.</p>
<p>일반사무관리회사</p>	<p>펀드 일반사무관리업무의 위탁을 받아 펀드기준가 산정 등의 업무를 수행하는 회사를 말합니다.</p>
<p>판매회사</p>	<p>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.</p>
<p>매매·중개수수료 비율</p>	<p>해당 운용기간 중 펀드에서 지출되는 유가증권 및 파생상품 등의 매매·중개수수료 총액을 펀드의 순자산총액으로 나눈 비율입니다.</p>