

자산운용보고서

한국밸류 10년투자 퇴직연금 증권자투자신탁 1호(국공채)
운용기간(2024.01.01~2024.03.31)

truefriend 한국투자 밸류자산운용

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

인사말 및 운용개요

한국밸류 10년투자 퇴직연금 증권자투자신탁 1호(국공채) 투자자 여러분 안녕하십니까?

이번 운용기간(2024.1.1~2024.3.31) 동안에는 비교지수가 0.91%의 수익률을 보였고, 펀드는 0.80%의 수익률을 실현하여 시장수익률을 하회하였습니다.

국내 채권시장은 전년말 금리인하 기대감을 급격히 반영하며 강세를 나타냈으나 연초 금리 인하 기대 조정과정을 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 물가 지표 역시 예상치를 충족함으로써 유럽 금리의 상승세를 견인했습니다. 이러한 대외금리의 오름세는 국내 채권시장에도 영향을 미쳐, 외국인의 국채 선물 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 시장에 미치는 영향은 제한적이었습니다. 미국에서는 고용, 물가, 소매판매 지표가 예상을 상회하면서 미국채 금리의 상승세가 지속되었습니다. 이와 동시에 유럽에서도 금리 인하 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 소수 의견이 나타나면서 금통위 당일 국내 채권시장은 강세를 보였습니다. 그러나 대외 금리 상승과 글로벌 금리인하에 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 금리인하 가능성이 제시되며 유럽 금리도 하락한 가운데 국내 채권시장도 월초 광공업 생산부진, 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. 이에따라 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 축소하여 금리상승에 따른 자본손실을 축소하였고 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 되었지만 비교지수 성과를 소폭 하회하였습니다.

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 강세요인으로 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 공급 상황이 지속되면서 강세를 보일 수 있으나, 초우량 채권인 공사채의 경우 이미 기준금리를 하회하는 수준까지 강세가 나타나고 있어, 추가적인 강세는 제한적일 것으로 보입니다.

따라서 한국밸류 10년투자 퇴직연금펀드(국공채)는 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 다하도록 하겠습니다. 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]

- **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 2022.09.19부터 신한아이타스에서 KB국민은행으로 변경되었습니다.**
- 이 상품은 **채권형 펀드**로서, 추가입금이 가능한 **추가형 펀드**입니다.
- 고객님의께서 가입하신 펀드는 **모자형** 구조로써 이 자산운용보고서의 자산구성현황, 보유종목, 보수 및 비용 등의 정보는 고객님의께서 가입한 **‘한국밸류 10년투자 퇴직연금 증권투자자신탁 1호(국공채)(모)’가 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과**를 보여주고 있습니다.
- 고객님의께서 가입하신 펀드는 2022.07.31 기준 자본시장과 금융투자업에 관한 법률상 **소규모펀드에 해당**하여 회사가 관련 수시공시를 한 바 있음을 알려드립니다. 소규모펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 따라 투자자에 별도의 통보나 동의 없이 자산운용사가 임의해지 할 수 있으며 분산투자가 어려워 효율적인 자산운용이 곤란할 수 있음을 알려드립니다.
- 투자자의 계좌별 수익률 정보는 판매회사의 HTS 나 인터넷뱅킹 등을 통해 조회할 수 있습니다.
- 이 보고서는 자본시장법에 의하여 ‘한국밸류10년투자퇴직연금증권투자자신탁1호(국공채)(모)’의 자산운용회사인 ‘한국투자밸류자산운용’이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 ‘한국증권금융’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	5등급(낮은 위험)		고난도펀드	해당하지 않음
펀드 명칭			금융투자협회 펀드코드	
한국밸류 10년투자 퇴직연금 증권모투자신탁 1호(국공채)			B4398	
한국밸류 10년투자 퇴직연금 증권자투자신탁 1호(국공채)(모)			A8249	
클래스 C			BU431	
펀드의 종류	투자신탁, 채권형, 추가형, 개방형, 모자형, 중류형		최초설정일	2012.02.29
운용기간	2024.01.01-2024.03.31		종속기간	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	한국투자밸류자산운용		판매회사	한국투자증권
신탁업자	한국증권금융		일반사무관리회사	KB국민은행
상품의 특징	이 투자신탁은 투자신탁 자산의 90% 이상을 모두투자신탁에 투자하는 자투자신탁입니다. 이 투자신탁의 모두투자신탁인 '한국밸류 10년투자 퇴직연금 증권모투자신탁 1호(국공채)'은 투자신탁재산의 60% 이상을 채권에 투자하고 주로 국공채 위주로 채권 포트폴리오를 구성합니다.			

* 위험등급은 매 결산 시 변동성을 재산정하여 변경될 수 있습니다.

2. 자산현황

(단위: 원, %)

펀드 명칭	항목	전분기말	금분기말	증감률
한국밸류 10년투자 퇴직연금 증권자투자신탁 1호(국공채)(모)	자산총액	1,818,768,206	1,759,504,355	-3.26
	부채총액	-	-	-
	순자산총액	1,818,768,206	1,759,504,355	-3.26
	기준가격	1,060.81	1,069.08	0.78
종류(class)별 기준가격 현황				
클래스 C	기준가격	1,054.78	1,061.83	0.67

* 기준가격: 투자자가 펀드를 매입, 환매하는 경우 또는 분배금 수령 시 적용.
 기준가격=(펀드 순자산총액÷수익증권 총 좌수)×1,000

3. 펀드의 투자전략

- 이 투자신탁은 모두투자신탁에 신탁재산의 대부분을 투자하는 자투자신탁입니다. 이 투자신탁의 모두투자신탁은 투자신탁재산의 60% 이상을 채권에 투자하는 채권형 상품으로 국공채 위주로 채권 포트폴리오를 구성하고 일부는 유동성 자산에 탄력적으로 투자하여 장기적인 자본증식 추구를 목적으로 합니다.
- 모두투자신탁 수익증권에 투자신탁재산의 대부분을 투자할 계획이며 단기대출 및 금융기관에의 예치 등 유동성자산에의 투자는 투자신탁재산의 10% 범위 내에서 운용할 계획입니다. 단, 집합투자업자가 수익자들에게 최선의 이익이 된다고 판단하는 경우에는 투자신탁 자산총액의 40%이하의 범위 내에서 10%를 초과할 수 있습니다.

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 증권자투자신탁 1호(국공채)(모)	0.80	3.40	3.94	4.06	6.56	6.31	9.95
(비교지수대비 성과)	-0.11	0.43	0.20	-0.08	-0.10	0.20	-0.51
비교지수	0.91	2.97	3.74	4.14	6.66	6.11	10.45
종류(class)별 현황							
클래스 C	0.67	3.13	3.52	3.50	5.42	4.60	7.02
(비교지수대비성과)	-0.24	0.16	-0.22	-0.64	-1.25	-1.51	-3.43
비교지수	0.91	2.97	3.74	4.14	6.66	6.11	10.45

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

* 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

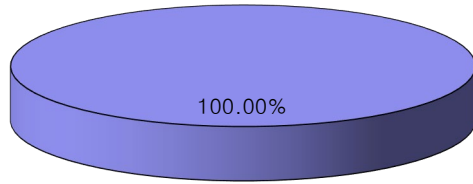
(단위: 백만 원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			

전분기	-	80	-	-	-	-	-	-	-	5	0	86
금분기	-	13	-	-	-	-	-	-	-	1	0	14

3. 펀드 구성

자펀드가 투자하고 있는 모펀드 투자비중



■ 한국밸류10년투자퇴직연금
증권모투자신탁1호(국공채)

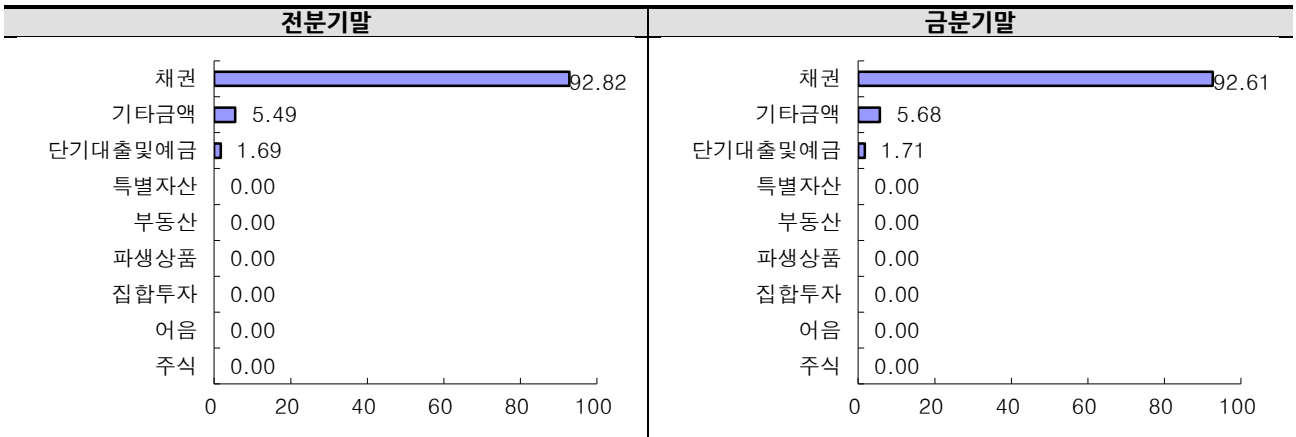
주) 위의 도표 및 그림은 현재 투자자가 가입하고 있는 자펀드만을 대상으로 보여주고 있습니다.

자펀드 자산현황을 100으로 가정하였을 때 각 모펀드의 집합투자증권에 얼마만큼 투자하고 있는지를 보여줍니다.

3. 자산현황

1. 자산구성현황

(단위: %)



(단위: 백만 원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별 자산		단기 대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	-	1,629	-	-	-	-	-	-	-	30	100	1,760
	-	(92.61)	-	-	-	-	-	-	-	(1.71)	(5.68)	(100.00)

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

* 위의 자산구성현황은 투자자가 가입한 자펀드의 실제 자산구성내역이 아니고, 투자자의 이해를 돕기 위해 모펀드의 자산구성내역과 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율 등을 감안하여 산출한 것입니다.

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
한국전력공사채권1067	300	289	2021.09.03	2026.09.03		AAA	16.42
수산금융채권(일반)07-11이표60-08호	200	195	2021.11.08	2026.11.08		AAA	11.11
국고채권03250-3306(23-5)	160	159	2023.06.10	2033.06.10		RF	9.06
한국철도공사228	100	105	2022.11.15	2025.11.15		AAA	5.99
농업금융채권(은행)2023-08이2Y-E	100	101	2023.08.16	2025.08.16		AAA	5.75
한국도로공사고속도로건설채권829	100	101	2023.01.19	2026.01.19		AAA	5.74
국민은행4308이표일(03)1.5-07	100	101	2023.08.07	2025.02.07		AAA	5.73
예보기금특별계정채권2022-3(사)	100	101	2022.08.03	2025.08.03		AAA	5.73
토지주택채권(용지)24-02	100	99	2024.02.29	2027.02.28		AAA	5.63
경기지역개발채권23-09	100	97	2023.09.30	2028.09.30		RF	5.49

• 비중 (보유주수÷총발행주수)×100

나. 단기대출 및 예금

(단위: 백만 원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비중
예금	증권금융	-	30	2.99	-	1.71

다. 기타자산

(단위: 백만 원)

종류	금액	비고
REPO매수	100	5.69%

라. 주식, 어음, 집합투자증권, 파생상품, 부동산, 특별자산

- 해당사항 없음

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		
김운실	수석매니저 (책임)	7	7,919	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

운용기간	책임운용전문인력	부책임용전문인력
2020.02.04~2020.12.23	이채원, 김운실	송한아
2020.12.24~2022.03.28	김운실	송한아
2022.03.29~현재	김운실	-

* 2024.03.31 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 퇴직연금 증권투자신탁 1호 (국공채)(모)	자산운용회사	2.713	0.150	0.677	0.150	
	판매회사	6.330	0.350	1.580	0.350	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0.362	0.020	0.090	0.020	
	일반사무관리회사	0.325	0.018	0.081	0.018	
	보수합계	9.729	0.538	2.429	0.538	
	기타비용	0.134	0.007	0.033	0.007	
	매매·중개 수수료	단순매매·중개 수수료	0.028	0.002	0.008	0.002
		조사분석업무 등 서비스수수료	-	-	-	-
		합계	0.028	0.002	0.008	0.002
		증권거래세	-	-	-	-

* 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: 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 퇴직연금 증권모 투자신탁 1호(국공채)	전기	0.005	0.002	0.007	0.005	0.002	0.007
	당기	0.005	0.002	0.007	0.005	0.002	0.007
한국밸류 10년투자 퇴직연금 증권자 투자신탁 1호(국공채) (모)	전기	-	-	-	0.005	0.002	0.007
	당기	-	-	-	0.005	0.002	0.007
종류(Class)별 현황							
클래스 C	전기	0.540	-	0.540	0.545	0.002	0.547
	당기	0.540	-	0.540	0.545	0.002	0.547

- * 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.
- * 모자형의 경우 모펀드에서 발생한 비용을 자펀드가 차지하는 비율대로 안분하여 합산한 수치임

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 : 신탁채산을 주권, 채무증권 등에 투자함으로써 이 투자신탁은 국내금융시장의 주가, 이자율 등 기타 거시경제지표의 변화에 따른 위험에 노출됩니다. 또한, 신탁채산의 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 신탁채산에서 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.
- 마. 파생상품 투자위험 : 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, 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. 사전거래 현황

- 해당사항 없습니다.

4. 주요 비상대응계획

당사는 예상하지 못한 위험이 현실화되었을 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.	
모자형(펀드)	동일한 운용자가 설정한 여러 펀드의 재산을 하나의 펀드에 통합하여 운용함으로써 규모의 경제를 갖추어 거래 비용을 낮출 수 있는 구조의 펀드입니다. 여러 펀드의 재산을 집중하여 통합 운용하는 펀드는 모펀드가 되며, 모펀드가 발생한 펀dzi분을 취득하는 펀드는 자펀드가 됩니다. 모펀드와 자펀드의 자산운용회사는 동일해야 하고, 모펀드의 수익자는 자펀드만이 될 수 있으며, 자펀드는 모펀드가 발행한 펀dzi분 외의 다른 지분은 취득할 수 없습니다	
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 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·중개수수료 총액을 펀드의 순자산총액으로 나눈 비율입니다.