

자산운용보고서

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

true**friend** 한국투자 밸류자산운용

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

인사말 및 운용개요

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

■ 주식부문

23 년말 반도체를 중심으로 자동차부품, 조선업종이 견인하며 국내 수출 데이터가 플러스 전환하고 미국 AI 업종이 증시 상승을 이끌어가자 국내 증시도 이에 힘입어 연말연초 상승 추세를 이어갔으나 반등 기간은 그리 길지 못하였습니다. 1 월초 대만의 총통 선거 이후 지정학적 리스크가 대두되자 미국과 일본 증시의 신고가 갱신과 전혀 다른 분위기로 한국, 중국, 대만 증시는 급락 전환하며 연초 상승을 기대한 투자자들에게 큰 실망감을 안겼습니다. 가파른 증시 조정이 1 월중반까지 이어졌으나 이후 재차 데이터 개선에 힘입어 수출주 중심의 반등을 이뤄냈으며 2 월에는 한국 금융당국의 ‘기업 밸류업’ 프로그램 발표에 따른 주주환원정책 강화 기대감으로 저 PBR 대형주인 ‘자동차, 금융, 지주사’ 중심의 빠른 상승세를 기록하며 국내 증시는 코스피 전고점인 2,700pt 를 상회하였습니다.

연초 시장을 지배했던 다양한 정치·경제적 우려가 점진적으로 완화되며 24 년 첫 실적발표 시즌을 앞두고 투자 심리가 회복되는 구간이 이어질 것으로 전망합니다. 금리인하 기대감이 약화되었음에도 미국 시중금리 하향 안정화와, 반도체와 자동차 및 조선이 주도하는 국내 수출 데이터 플러스 전환, 그리고 무엇보다 올해 상반기까지 공매도가 금지된 상태에서 미국의 AI 성장 모멘텀과 중국의 연속성 있는 경기 부양책이 외국인과 기관 매수세를 강화시키고 있는 점이 그 원동력입니다.

당사의 포트폴리오도 증시의 저점과 고점을 높여가는 박스권 흐름 속 수익률을 쌓아가기 위하여 지난해 성과가 좋았던 업종보다는 24 년 1 분기부터 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 시장의 신뢰도는 낮으나 연속성 있는 경기 부양책으로 불황을 탈피하려는 중국 정책에 대응하여 소재, 기계업종 등 경기민감 제조업의 비중을 확대하고 있습니다. 최악의 업황을 지나 글로벌 과점화된 업체간 공급 축소로 빠른 재고 축소와 AI 가 새로운 수요를 창출하고 있는 실적 반도체 업종, 그리고 중국 경기 둔화로 단기적인 회복 속도는 더디지만 중국의 리오프닝 정책으로 24 년 본격 소비수요 회복을 기대하며 소비재 및 면세점 업종과 24 년 상반기 내 중국 경기부양책 기대감이 반영될 경기 민감형 수출 제조업의 비중을 확대할 계획입니다. 반대로 국내 선거를 앞두고 단기 상승폭이 커서 차익실현 욕구가 높아지는 저 PBR ‘기업 밸류업’ 프로그램 수혜 업종과 정부규제가 심화되고 있는 내수기업(유틸리티, 통신, 음식료 등), 마지막으로 테마성으로 주가 상승폭이 컸던 코스닥 중소형주는 차익실현 하며 비중을 낮추고 있습니다.

24 년 상반기까지는 박스권 흐름 속 중장기 방향성의 하향 전환에도 여전히 절대 수준에서는 높은 미국의 금리수준 유지와 IRA 법안으로 자국 내 생산제품에 대해서만 보조금을 지급하게 되며 국가별 산업별, 지역별 경제 양극화는 더 심화될 것으로 전망합니다. 하반기는 미국 대선을 앞두고 정치·경제·외교 정책 혼란이 가중화될 수 있어 투자심리가 위축될 가능성이 높습니다. 향후 복잡해지는 글로벌 AI 및 성장산업 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.

개구리가 겨울잠에서 깨어난다는 ‘경칩’을 이미 보내고 어느덧 봄 농사를 맞이한다는 ‘청명’이 다가오며 시나브로 봄기운을 느낄 수 있습니다. 지난 1년 수개월 동안 국내 상장사 실적과 수출 데이터가 역성장 하였으나 지난해말부터 본격 개선 초입에 진입하였습니다. 투자환경이 상반기가 더 우호적일 것으로 전망하며 불확실한 매크로 환경에도 24년 한국경제 상황보다 더 나아질 산업과 기업을 발굴하여 수익을 쌓아갈 수 있도록 노력하겠습니다. 투자자분들의 가정에 행복과 건강이 함께하시길 기원합니다.

■ 채권부문

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

분기 초인 1월, 미국의 고용 지표가 예상을 상회하면서 정책금리 인하에 대한 기대가 축소되었고, 이는 미국 국채금리의 상승으로 이어졌습니다. 유로존의 물가지표 역시 예상치를 충족함으로써 유럽 금리의 상승세를 견인했습니다. 이러한 대외금리의 오름세는 국내 채권시장에도 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 시장에 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 소수 의견이 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 ISM 서비스업 지표, 고용지표 등의 예상 하회로 미국채 금리가 하락 출발했고, 3월 ECB에서는 6월 금리 인하 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. 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 중립으로 운용해 금리상승에 따른 자본손실을 방어하였고 분기중반에는 카드채 비중을 확대하여 캐리수익 부문을 확대하였습니다. 분기 후반에는 장기물 비중을 소폭 확대하고 단기물 비중을 축소하여 장단기 스프레드 축소에 대응이 되었습니다. 그리고 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.

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 금리 하락이 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 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)		금융투자협회 펀드코드	
	클래스 C		AY302	
	클래스 C-E		BU427	
			BU430	
펀드의 종류	투자신탁, 증권형, 혼합채권형, 추가형, 개방형, 종류형		최초설정일	2014.12.24
운용기간	2024.01.01-2024.03.31		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	59,254,067,786	58,316,634,081	-1.58
	부채총액	951,309,765	827,338,292	-13.03
	순자산총액	58,302,758,021	57,489,295,789	-1.40
	기준가격	1,103.74	1,098.97	-0.43
종류(Class)별 기준가격 현황				
클래스 C	기준가격	1,088.56	1,092.32	0.35
클래스 C-E	기준가격	1,060.42	1,049.59	-1.02

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

기준가격=(집합투자자기 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 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	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근1년	최근2년	최근3년	최근5년
	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 배당 증권투자신탁(채권혼합)(모)	3.07	6.61	5.13	8.28	2.53	-1.17	19.73
(비교지수대비 성과)	1.17	1.18	0.51	1.70	-2.39	-3.13	0.58
비교지수	1.90	5.43	4.62	6.58	4.92	1.97	19.15
종류(Class)별 현황							
클래스 C	2.81	6.07	4.32	7.18	0.41	-4.21	13.66
(비교지수대비 성과)	0.92	0.64	-0.30	0.59	-4.51	-6.18	-5.49
비교지수	1.90	5.43	4.62	6.58	4.92	1.97	19.15
클래스 C-E	2.90	6.25	4.59	7.55	1.12	-3.20	15.67
(비교지수대비 성과)	1.00	0.82	-0.03	0.96	-3.80	-5.16	-3.48
비교지수	1.90	5.43	4.62	6.58	4.92	1.97	19.15

* 비교지수 : 한국밸류 10년투자 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 거처식 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.

truefriend 한국투자 밸류자산운용

2. 손익현황

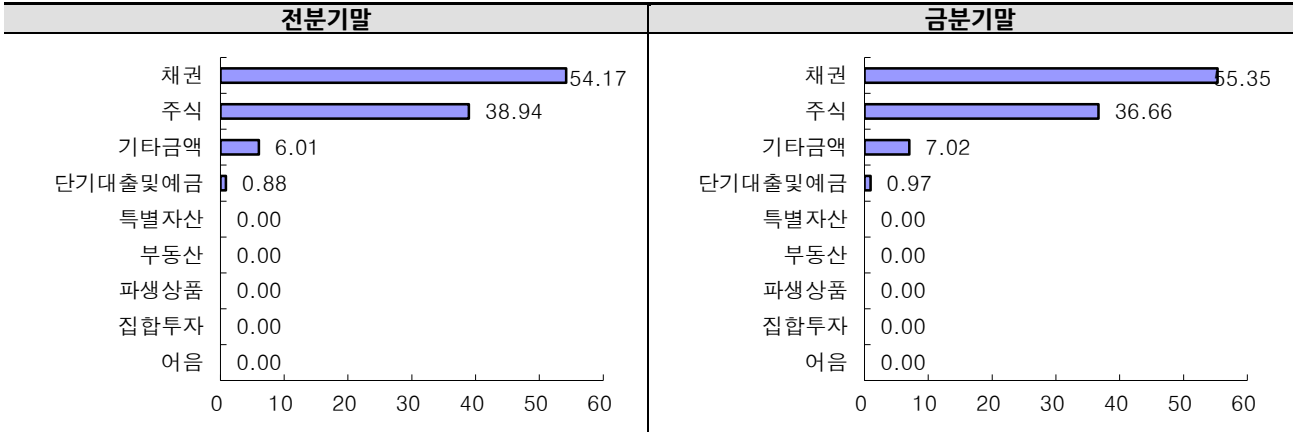
(단위: 백만 원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
전분기	3,514	1,627	-	-	-	-	-	-	-	84	-1	5,225
금분기	1,411	273	-	-	-	-	-	-	-	21	-1	1,704

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	21,377 (36.66)	32,280 (55.35)	-	-	-	-	-	-	-	564 (0.97)	4,095 (7.02)	58,317 (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
삼성전자	60,500	4,985	8.55
SK 하이닉스	7,925	1,450	2.49
삼성전자우	11,400	775	1.33
LG 에너지솔루션	1,775	701	1.20
삼성에스디에스	3,600	589	1.01
현대차	2,400	559	0.96
기아	4,950	545	0.94
삼성 SDI	1,100	518	0.89
POSCO 홀딩스	1,085	458	0.79
NAVER	2,400	450	0.77
셀트리온	2,250	430	0.74

- 비중 (보유주수÷총발행주수)×100

나. 채권

(단위: 백만 원, %)

종 목 명	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
한국철도공사 229	3,100	3,255	2022.11.23	2025.11.21		AAA	5.58
예보기금특별계정채권 2022-3(사)	3,000	3,025	2022.08.03	2025.08.03		AAA	5.19
수산금융채권(일반)07-11 이표 60-08 호	2,300	2,248	2021.11.08	2026.11.08		AAA	3.85

신한은행 27-05-이-2-C	2,000	2,012	2023.05.15	2025.05.15		AAA	3.45
하나은행 46-07 이 2.25 갑-25	1,900	1,927	2023.07.25	2025.10.25		AAA	3.30
국고채권 01250-2603(21-1)	1,950	1,874	2021.03.10	2026.03.10		RF	3.21
국고채권 03875-2612(23-10)	1,600	1,642	2023.12.10	2026.12.10		RF	2.82
한국지역난방공사 35-2	1,600	1,553	2017.02.23	2027.02.23		AAA	2.66
신한카드 2158	1,500	1,546	2023.01.09	2026.01.09		AA+	2.65
통화안정증권 03670-2409-01	1,300	1,304	2023.09.09	2024.09.09		RF	2.24

다. 단기대출 및 예금

(단위: 백만 원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비중
예금	국민은행	-	564	2.99	-	0.97

라. 기타자산

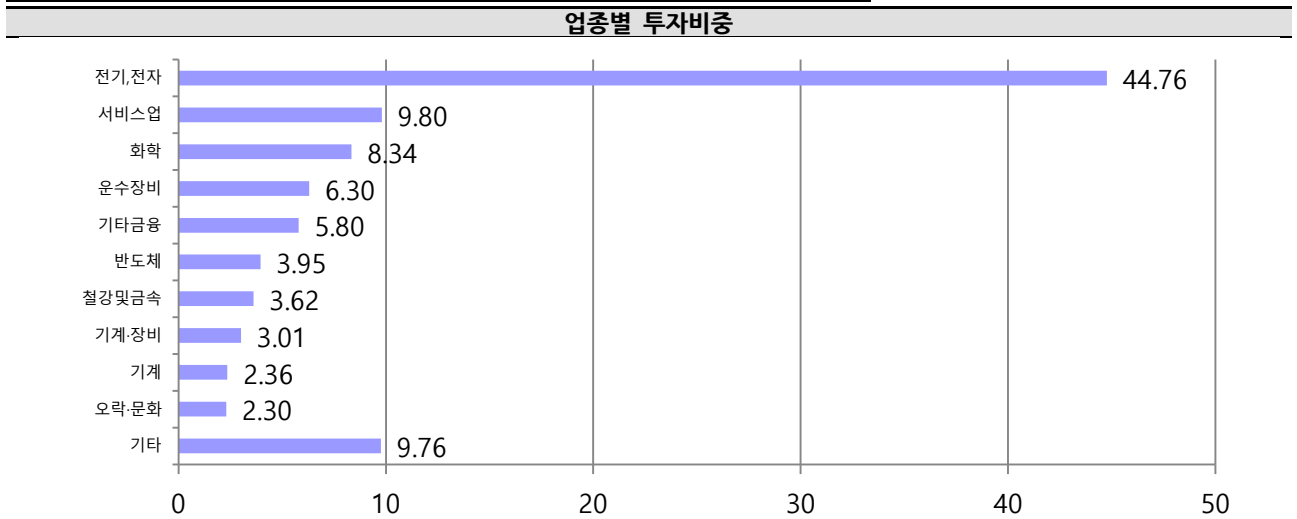
(단위: 백만 원)

종류	금액	비고
REPO 매수	2,601	4.46
미수배당금	261	0.45

다. 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		
국대운	수석매니저 (책임)	14	5,769	3	739	-고려대학교 경제학과 -한국투자밸류자산운용(2010~현재)	2111000339
김운실	수석매니저 (책임)	7	7,408	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, 국대운, 김운실	2020.01.21 ~ 2020.12.23
국대운, 김운실	2020.12.24 ~ 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 배당 증권투자신탁 (채권혼합)(모)	자산운용회사	174.924	0.300	42.583	0.300	
	판매회사	클래스 C	357.304	0.700	86.991	0.700
		클래스 C-E	25.429	0.350	6.185	0.350
	펀드재산보관회사(신탁업자)	11.662	0.020	2.839	0.020	
	일반사무관리회사	10.495	0.018	2.555	0.018	
	보수합계	579.814	1.388	141.153	1.388	
	기타비용	5.230	0.009	1.278	0.009	
	매매· 중개수수료	단순매매·중개 수수료	72.239	0.124	20.532	0.144
		조사분석업무 등 서비스 수수료	167.437	0.287	47.536	0.334
		합계	239.676	0.411	68.068	0.478
증권거래세	238.584	0.409	63.303	0.445		

* 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	0.411	0.418	0.007	0.411	0.418
	당기	0.007	0.479	0.486	0.007	0.479	0.486
종류(Class)별 현황							
클래스 C	전기	1.040	-	1.040	1.047	0.411	1.458
	당기	1.040	-	1.040	1.047	0.480	1.527
클래스 C-E	전기	0.690	-	0.690	0.697	0.411	1.108
	당기	0.690	-	0.690	0.697	0.479	1.176

* 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
610,570	32,054	687,782	35,176	158.82	637.03

* 매매회전을이란 주식매매의 빈번한 정도를 나타내는 지표로서 해당 운용기간 동안 매도한 주식금액을 같은 기간 동안 평균적으로 보유한 주식금액으로 나누어 산출.

2. 최근 3 분기 매매회전을 추이

(단위: %)

2023.04.01 ~ 2023.06.30	2023.07.01 ~ 2023.09.30	2023.10.01 ~ 2023.12.31
165.53	121.11	85.13

* 매매회전이 높을 경우 매매거래수수료(0.1%내외) 및 증권거래세(매도시 0.23%(2022년), 0.20%(2023년)) 발생으로 실제 투자자가 부담하게 되는 펀드 비용이 증가합니다.

* 매매회전은 운용스타일에 따라 편차가 크므로 매매회전이 높다고 해서 비용을 유발하는 펀드라고 단정짓기는 어렵습니다. 가입하신 펀드의 스타일,

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.