

자산운용보고서

한국밸류 10년투자 퇴직연금 증권투자신탁 1호(채권혼합)
운용기간(2024.04.01~2024.06.30)

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

분기 초 주식시장은 연중 금리 인하 기대가 지속적으로 후퇴하는 한편, 이스라엘 관련 지정학적 리스크 확대, 국내 총선 이후 밸류업 기대감 약화 등으로 시장 불안이 높아짐에 따라 변동성이 확대되었습니다. 조정 이후 반등세를 보이기도 하였으나 시관련 반도체 업종의 차익 실현 욕구 강화, 금리 인하 관련 매파적 의견 확산 등으로 혼조세를 반복하였습니다. 그러나 분기 말 시장의 우려가 어느정도 시장에 반영되어 있었고 반도체 업종이 재차 반등하며 시장은 상승 마감하였습니다. 업종별로는 전기전자, 운수장비, 음식료 업종의 상승세가 크게 나타난 반면 서비스업, 의약품, 금융업종 등은 저조하였습니다. 당 펀드 또한 전기전자, 기계, 운수장비 업종의 수익 기여가 크게 나타났으며 코스닥 IT 개별 종목의 수익 기여로 시장 대비 양호한 성과를 기록하였습니다.

다음 분기에도 7월 FOMC, 8월 잭슨홀 미팅 등 주요한 매크로 이벤트가 남아 있으나 해당 이벤트가 시장에 미치는 영향은 다소 제한적일 것으로 예상합니다. 연초 미국 연준과 시장 사이의 금리 인하 기대감에는 간극이 컸으나 6월 FOMC 이후 발표된 점도표에서 금리 인하 횟수를 3회에서 1회로 하향 조정한 내용을 보았을 때 이러한 간극이 상당 부분 좁혀졌으며 시장도 이를 가격에 대부분 반영시킨 것으로 판단합니다. 물론 추가적인 이슈 발생으로 기대치에 변동이 생길 가능성도 배제할 수는 없으나 현재 시점에서는 매크로 환경에 따른 추가적인 하락 위험은 크지 않은 것으로 판단합니다. 다만 수급이 집중되어 있던 시주의 차익 실현 욕구 강화에 따른 주가 변동성 확대, 가격 밸류에이션 부담은 리스크 요인으로 경계해야 할 것입니다.

포트폴리오의 큰 틀에는 변함이 없겠으나 이익 모멘텀이 여전히 강하거나 업황 턴어라운드 기대되는 업종 위주로 포트폴리오를 강화해나갈 계획입니다. 반도체, 전력기기 등 기존 주도 업종의 경우 수출 증가세가 이어질 수 있을 것으로 판단하여 선호를 유지하나 그간의 상승분과 밸류에이션 수준을 감안하여 종목별로 비중 조정할 계획입니다. 또한 선진 시장의 소비 양극화가 심화되고 있어 가격 대비 우수한 품질의 제품군을 보유한 소비재 종목군에 대한 선호를 유지하며 하반기 금리 인하를 앞두고 투자 심리의 개선을 기대할 수 있는 제약/바이오 업종에 대해서는 선별적으로 접근할 계획입니다.

■ 채권부문

해당 운용기간 동안 국내 채권시장은 전분기 대비 강세로 마감되었습니다.

분기 초인 4월, 월초 미 제조업지표 예상 상회 및 고용지표 서프라이즈로 미국채 금리가 상승 출발했고 국내 채권시장도 영향을 받으며 약세로 출발했습니다. 이후 미 물가지표도 예상을 상회하자 정책금리 인하 기대가 축소되며 미국채 금리의 오름세가 지속되었고 국내 채권시장도 대외금리 오름세 및 원화 약세로 인한 매파적 금통위 우려로 약세가 지속되었습니다. 4월 금통위는 만장일치로 기준금리를 동결했습니다. 이란-이스라엘 관련 지정학적 리스크가 불거지며 대내외 금리가 하락 반전하기도 했으나 미 소매판매지표 예상 상회, 연준위원들의 매파적 스탠스로 미국을 비롯한 대외금리 오름세가 지속되자 국내 채권시장의 약세도 지속되었습니다. 이후 한미일 공조 기대로 원화 약세가 다소 진정되며 금리 오름폭이 축소되었으나 월말 발표된 1분기 GDP가

예상을 상회하자 국내 채권금리 오름세는 이어졌습니다. 결국 전월 대비 국내 채권시장은 초단기물을 제외한 대부분의 구간이 약세로 마감되었고 장단기 스프레드는 소폭 확대되었습니다.

분기 중반인 5월, 월초 국내 채권시장은 예상보다 덜 매파적이었던 FOMC와 예상을 하회한 국내 물가지표 영향으로 강세로 출발했습니다. 이후 미 고용지표 둔화, RBA 동결 등의 영향으로 채권시장의 강세는 지속되었습니다. 월중반 미 물가지표와 소매판매지표가 예상을 하회하고 영국의 민간 임금 상승률도 예상 하회면서 대외금리가 하락한 가운데 국내 채권금리도 하락세가 지속되었습니다. 한편 월후반 금통위에서는 만장일치로 기준금리를 동결했고, 성장률 전망치는 상향되었지만, 물가 전망치 및 포워드 가이던스에서 1명 인하 의견이 유지되면서 시장의 우려가 완화되었습니다. 결국 국내 채권시장은 일부 초단기물을 제외하고 전월 대비 강세로 마감되었고 장단기 스프레드는 소폭 축소되었습니다.

분기 후반인 6월, 월초 미 제조업지표와 고용지표 등이 부진하게 발표되면서 미국채 금리가 하락 출발했고 유럽금리도 내림세를 나타내는 등 대외금리가 하락한 가운데 국내 채권시장 역시 예상을 하회한 물가지표 영향으로 강세로 출발했습니다. 6월 FOMC에서 정책금리 전망 중앙값이 연내 1회로 조정되었으나 CPI, PPI 예상 하회 영향이 더 크게 작용하면서 미국채 금리가 급락한 가운데, 유럽은 정치 불확실성으로 안전자산 선호심리가 확대되며 금리가 하락하는 등 대외금리의 내림세는 지속되었습니다. 국내 채권시장도 미 물가지표 둔화 이후 외국인의 국채 선물 순매수가 크게 확대되면서 대외금리 내림세에 동조하며 강세가 지속되었습니다. 월후반 일부 되돌림이 있었으나 결국 전월 대비 강세로 마감되었고 장단기 스프레드는 축소되었습니다.

결국 해당 운용기간 동안 국내 채권시장은 전분기 대비 강세로 마감되었습니다.

2024년 6월말 기준 국고채 3년은 전분기 대비 14.2bp 하락한 3.177%, 국고채 10년 금리는 전분기 대비 14.2bp 하락한 3.26%로 마감했습니다. 국고채 10년물과 3년물의 스프레드는 2024년 3월말 8.3bp를 기록했고 이번 분기에도 전분기 수준인 8.3bp로 마감되었습니다. 한편 크레딧 스프레드는 국고채 금리가 기준금리를 하회하는 역캐리 상황이 지속되면서 캐리 수요 유입으로 강세를 나타내 전분기 대비 축소로 마감되었습니다.

동 펀드는 분기 초 금리 상승시마다 듀레이션을 확대하여 운용해 자본 차익이 확대되었고, 장기물 비중을 소폭 확대하고 단기물 비중을 축소하여 장단기 스프레드 축소에 대응이 되었습니다. 그리고 그동안 강세가 진행된 AAA 금융지주회사채 비중을 축소하고 저평가된 지방채 비중을 확대하여 크레딧 스프레드 강세에도 대응이 되었습니다. 분기 중반에도 듀레이션을 확대하여 운용했고 장기물 비중을 소폭 확대하고 단기물 비중을 축소하였습니다. 그리고 그동안 강세가 진행된 AAA 특수채 비중을 축소하고 은행계열 카드채 비중을 확대하여 크레딧 스프레드 강세에 대응이 되었습니다. 분기 후반에도 듀레이션을 확대하여 금리 하락에 따른 자본 차익이 확대되었고, 특수채 비중을 축소하고 여전채 비중을 확대하여 지속되는 크레딧 스프레드 축소에 대응이 되었습니다.

향후 운용계획

다음 분기 국내 채권시장은 이미 2회 기준금리 인하가 선반영 되어있어 추가 하락 림이 크지 않을 것으로

전망됩니다. 글로벌 경제지표와 주요국 중앙은행의 정책 변화를 고려할 때, 향후 채권시장은 대외 요인에 보다 더 민감하게 반응할 것으로 보입니다. 스위스의 2회 연속 인하, 6월 캐나다와 유럽 중앙은행의 정책금리 인하 결정은 채권시장에 우호적인 분위기를 조성할 것으로 예상됩니다. 그러나 호주의 경우, 인플레이션 우려가 여전히 높아 금리 인하가 단행될 가능성이 낮으며, 미국의 경우 일부 경기지표가 둔화되고 있으나 3분기부터는 정치적 불확실성으로 인한 재정 확대 경계감이 반영될 것으로 보여 금리 상승 압력이 높아질 것으로 전망됩니다. 국내 경제 상황을 살펴보면, 수출은 양호하나 내수 관련 지표들의 부진이 지속되는 점은 금리 하락 요인으로 작용할 것으로 판단됩니다. 다만, 3분기에 예정된 7월과 8월 금융통화위원회에서 기준금리 인하 가능성이 불확실한 가운데 이미 두 차례의 기준금리 인하를 선반영한 현 상황에서는 추가 금리 하락 룬은 크지 않을 것으로 전망됩니다. 크레딧 스프레드 측면에서는, 우량 크레딧 채권이 기준금리를 하회하는 수준에서 거래되고 있어 레벨 부담이 커진 상황입니다. 그럼에도 불구하고 전분기 대비 캐리 수요는 지속되어 확대세는 제한적일 것으로 예상됩니다.

따라서 동 펀드는 시장금리에 대한 민감도를 안정적인 수준으로 유지하고, 저평가된 우량 등급 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 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(3개월) 동안의 자산운용에 대한 결과를 요약하여 제공하는 보고서**입니다.
- 고객님의께서 가입하신 펀드는 자본시장법의 적용을 받습니다.
- **동펀드의 일반사무관리회사는 2022.09.19부터 신한아이타스에서 KB국민은행으로 변경되었습니다.**
2024년 6월 3일자로 동 펀드의 일반사무관리회사 KB국민은행이 KB펀드파트너스로 사명 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	2024.04.01 ~ 2024.06.30		존속기간	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	한국투자밸류자산운용		판매회사	한국투자증권 외
신탁업자	한국증권금융		일반사무관리회사	KB펀드파트너스
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	416,119,447,936	420,239,512,710	0.99
	부채총액	177,233,294	602,498,644	239.95
	순자산총액	415,942,214,642	419,637,014,066	0.89
	기준가격	1,128.84	1,161.59	2.90
종류(Class)별 기준가격 현황				
클래스 C	기준가격	1,113.56	1,142.95	2.64
클래스 C-E	기준가격	1,083.76	1,113.31	2.73

* 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 운용방침으로 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	최근1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
	24.04.01~ 24.06.30	24.01.01~ 24.06.30	23.10.01~ 24.06.30	23.07.01~ 24.06.30	22.07.01~ 24.06.30	21.07.01~ 24.06.30	19.06.01~ 24.06.30
한국밸류 10년투자 퇴직연금 증권투자신탁 1호(채권혼합)(모)	2.90	6.52	10.80	9.64	19.48	6.42	28.63
(비교지수대비 성과)	1.34	2.58	2.60	2.05	5.26	4.77	5.62
비 교 지 수	1.56	3.94	8.19	7.59	14.22	1.65	23.01
종류(Class)별 현황							

클래스 C	2.64	5.98	9.96	8.52	17.02	3.14	22.09
(비교지수대비 성과)	1.08	2.05	1.77	0.93	2.80	1.49	-0.92
비교 지 수	1.56	3.94	8.19	7.59	14.22	1.65	23.01
클래스 C-E	2.73	6.16	10.24	8.89	17.84	4.23	24.24
(비교지수대비 성과)	1.17	2.23	2.05	1.31	3.62	2.58	1.23
비교 지 수	1.56	3.94	8.19	7.59	14.22	1.65	23.01

* 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

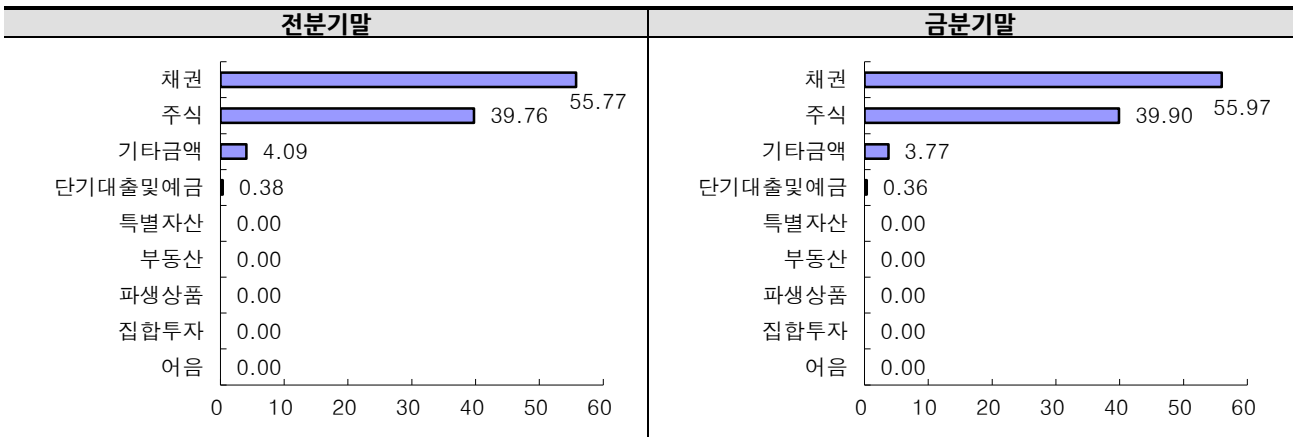
(단위: 백만 원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
전분기	11,734	2,099	-	1	-	-	-	-	-	159	94	14,088
금분기	8,741	2,988	-	-	-	-	-	-	-	131	12	11,871

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	167,674 (39.90)	235,190 (55.97)	-	-	-	-	-	-	-	1,510 (0.36)	15,867 (3.77)	420,240 (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	457,364	37,275	8.87
SK하이닉스	63,631	15,049	3.58
기아	38,267	4,948	1.18
현대차	16,318	4,814	1.15
삼성바이오로직스	3,953	2,874	0.68
한미반도체	16,238	2,798	0.67

KB금융	33,194	2,606	0.62
메리츠금융지주	32,387	2,562	0.61
LG에너지솔루션	7,536	2,461	0.59
셀트리온	13,833	2,411	0.57

• 비중 (보유주수÷총발행주수)×100

나. 채권

(단위: 백만 원, %)

종 목 명	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
케이비국민카드392-6	11,000	11,366	2023.11.13	2026.11.13		AA+	2.70
예보기금특별계정채권2023-1(사)	10,000	10,226	2023.01.17	2026.01.17		AAA	2.43
KT196-1	9,900	9,896	2022.01.27	2025.01.27		AAA	2.35
국고채권04125-3312(23-11)	9,040	9,677	2023.12.10	2033.12.10		RF	2.30
농업금융채권(은행)2020-08이5Y-B	8,900	8,705	2020.08.18	2025.08.18		AAA	2.07
신한카드2161-2	8,000	8,036	2023.02.07	2027.02.05		AA+	1.91
산업금융채권(정금)13신이1500-0507-1	8,000	7,960	2013.05.07	2028.05.07		AAA	1.89
한국장학재단18-22	8,000	7,747	2018.09.06	2028.09.06	정부	RF	1.84
하나카드249-4	7,000	7,253	2023.11.09	2026.11.09		AA0	1.73
예보기금특별계정채권2022-3(사)	7,000	7,124	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	-	1,510	2.99	-	0.36

라. 기타자산

(단위: 백만 원)

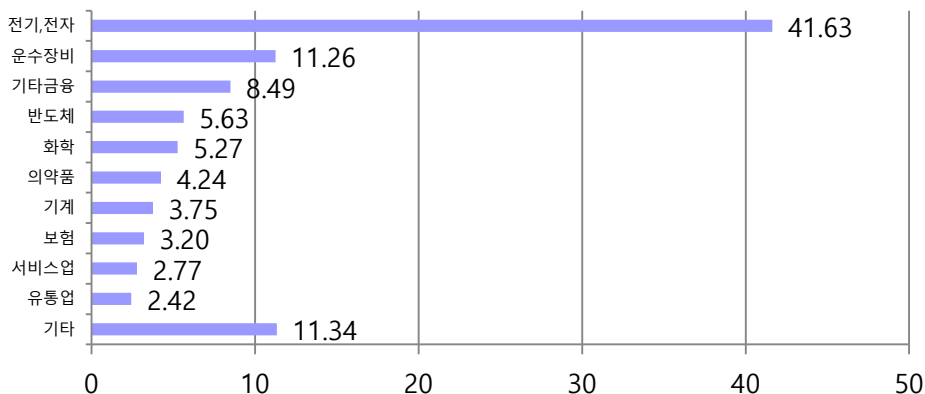
종류	금액	비고
REPO매수	15,405	3.67
미수배당금	353	0.08

라. 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		
김은형	수석매니저 (책임)	9	5,599	1	2,213	- 연세대학교 경영학과 - 한국투자증권(2004~2006) - 한국투자밸류자산운용(2006~현재)	2109001413
김운실	수석매니저 (책임)	8	4,054	0	0	- 카이스트 응용수학과 - 한국투자증권(2007~2009) - 펀드평가사 제로인(2010~2011) - 한국투자밸류자산운용(2011~2017) - 한국금융투자(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

* 2024.06.30 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	
한국밸류10년투자 퇴직연금 증권투자신탁 1호(채권혼합)(모)	자산운용회사		304.238	0.300	308.902	0.300
	판매회사	클래스 C	678.424	0.700	686.365	0.700
		클래스 C-E	15.733	0.350	17.204	0.350
	펀드재산보관회사(신탁업자)		30.424	0.030	30.890	0.030
	일반사무관리회사		14.198	0.014	14.415	0.014
	보수합계		1043.017	1.394	1057.777	1.394
	기타비용		6.793	0.007	6.815	0.007
	매매· 증개수수료	단순매매·증개 수수료	14.823	0.015	8.788	0.009
		조사분석업무 등 서비스 수수료	31.289	0.031	17.562	0.017
		합계	46.112	0.046	26.350	0.026
증권거래세		46.634	0.046	27.556	0.027	

* 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(매매증개수수료는 제외)

2. 총 보수비용 비율

(단위 : 연환산, %)

펀드 명칭	구분	해당 펀드			상위 펀드 비용 합산		
		총보수 비용비율	매매·증개수수료 비율	합계	총보수 비용비율	매매·증개수수료 비율	합계
한국밸류 10년투자 퇴직연금 증권투자신탁 1호(채권혼합) (모)	전기	0.004	0.045	0.049	0.004	0.045	0.049
	당기	0.004	0.026	0.030	0.004	0.026	0.030
종류(Class)별 현황							
클래스 C	전기	1.046	-	1.046	1.051	0.045	1.096
	당기	1.046	-	1.046	1.051	0.026	1.077
클래스 C-E	전기	0.696	-	0.696	0.701	0.045	0.746
	당기	0.696	-	0.696	0.701	0.026	0.727

* 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
144,463	9,106	332,601	15,312	9.39	37.66

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

2. 최근3분기 매매회전을 추이

(단위 : %)

2023.07.01 ~ 2023.09.30	2023.10.01 ~ 2023.12.31	2024.01.01 ~ 2024.03.31
14.98	10.74	16.36

* 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 주가가격변동에 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 가격변동을 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 통제권·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.

- 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)	기준에 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·중개수수료 비율	해당 운용기간 중 펀드에서 지출되는 유가증권 및 파생상품 등의 매매·중개수수료 총액을 펀드의 순자산총액으로 나눈 비율입니다.