

자산운용보고서

한국밸류 10년투자 퇴직연금 증권자투자신탁 1호(국공채)
운용기간(2024.07.01 ~ 2024.09.30)

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(2024.7.1~2024.9.30) 동안에는 비교지수가 1.33%의 수익률을 보였고, 펀드는 1.58%의 수익률을 실현하여 시장 수익률을 상회하였습니다.

해당 운용기간 동안 국내 채권시장은 전분기 대비 강세로 마감되었습니다.

분기 초인 7월, 월초 물가지표가 예상을 크게 하회하면서 기준금리 인하 기대감이 확산되었고, 미국 경기지표도 부진하게 발표되며 대외금리가 하락하자 국내 채권시장도 강세로 출발했습니다. 7월 금통위에서 만장일치로 기준금리를 동결하자 금통위 당일 국채금리가 상승하기도 했으나, 미 비농업고용지표에 이어 CPI 상승을 예상하회로 대외금리가 하락하자 국내 채권금리는 하락 반전했습니다. 월 후반 트럼프 피격사건 이후 장기채 수급 우려로 대외금리가 상승하기도 했으나 국내 채권금리는 레벨부담에도 불구하고 외국인의 국채 선물 순매수와 예상치를 하회한 2분기 GDP 성장을 영향으로 내림세가 지속되었습니다. 월말 호주 물가지표가 예상을 하회하면서 호주금리가 큰 폭으로 하락했고 7월 FOMC에서는 만장일치로 기준금리를 동결했으나, 9월 금리인하 가능성을 시사해 미국채 금리도 큰 폭으로 내림세를 나타내는 등 7월 채권시장은 강세가 지속되었고 장단기 스프레드는 축소되었습니다.

분기 중반인 8월, 월초 국내 채권시장은 미국의 고용지표 부진 및 미 경기침체 우려로 인한 금리급락, 엔캐리 트레이드 청산 등의 영향으로 대내외 안전자산 선호심리가 확대되며 강세로 출발했습니다. 그러나 BoJ 우치다 부총재의 금리인상 속도 조절 발언이 전해지자 안전자산 선호가 되돌려졌고 위험자산이 반등했습니다. 미 ISM서비스업 지표 서프라이즈, 신규 실업수당 청구건수 예상 하회 등 경기 침체 우려가 완화되자 금리가 상승세로 돌아섰고 위험자산들도 낙폭을 만회했습니다. 한편 8월 금통위에서는 만장일치로 기준금리를 동결했지만 3개월내 인하 소수의견은 2명에서 4명으로 확대되었습니다. 기자회견은 금융 안정이 언급되어 시장 예상보다 매파적이었으나 외국인의 국채 선물 매수세가 지속되며 금리의 내림세는 지속되었습니다. 그러나 월 후반 발표된 2025년 예산에서 국고채 발행 및 순증 규모가 201.3조원, 83.7조원으로 큰 폭으로 증액되자, 수급 부담을 반영하며 국고채는 장기물 위주로 그동안의 강세를 되돌렸습니다. 결국 8월 채권시장은 전월 대비 단기물은 강세, 장기물은 약세로 마감되었고 장단기 스프레드는 전월대비 확대되었습니다.

분기 후반인 9월, 월초 미국의 8월 ISM 제조업 지수, 고용지수, 그리고 ADP 비농업 고용자 수 등 주요 경제 지표가 예상보다 부진하게 발표되면서 대외금리는 급락했고, 이로 인해 국내 채권시장 역시 강세로 출발했습니다. 특히, 이러한 부진한 경제 지표는 경기 둔화 우려를 부각시키며, 글로벌 위험 회피 심리를 자극했습니다. 월 중반 연준은 FOMC 회의에서 정책 금리를 50bp 인하했습니다. 연준은 경제가 심각한 둔화를 겪기 전에 선제적으로 대응하여 경기 부양을 도모한다는 시각을 유지했습니다. 이로 인해 단기금리는 금리인하 기대가 반영되며 하락했지만, 중장기물은 연착륙 기대감으로 상승해 미국의 장단기 스프레드가 확대되었습니다. 국내 채권시장에서는 연준의 금리인하에도 불구하고 한국은행이 대외 요인보다는 대내 경제 상황을 더 중시하는 입장을 유지하면서 차별적인 통화정책 스탠스를 나타냈습니다. 이에 따라 국내 채권시장은 약세로 전환되었으며, 장기물 위주로 금리가 상승했습니다. 그러나 월말 한국은행의 신성환

금융통화위원회와 부총재보의 완화적 발언이 전해지며 금리는 재차 하락세로 돌아섰습니다. 이 발언들은 향후 한국은행의 정책 기조가 보다 유연하게 변화할 가능성을 시사하면서, 금리 하락 요인으로 작용했습니다. 결국, 9월 채권시장은 전월 대비 강세로 마감되었으며, 장단기 금리 스프레드는 전월 대비 확대되었습니다.

결국 해당 운용기간 동안 국내 채권시장은 전분기 대비 강세로 마감되었습니다.

2024년 9월말 기준 국고채 3년은 전분기 대비 37.2bp 하락한 2.805%, 국고채 10년 금리는 전분기 대비 26.8bp 하락한 2.992%로 마감했습니다. 국고채 10년물과 3년물의 스프레드는 2024년 6월말 8.3bp를 기록했고 이번 분기에는 전분기 대비 확대되어 18.7bp로 마감되었습니다.

한편 크레딧 스프레드는 국고금리 급락과 그동안의 레벨부담으로 특수채부터 확대되기 시작했습니다. 특히 특수채 약세 발행이 이어지면서 회사채 수요 구축 효과로 확대세는 지속되었습니다. 분기 후반에는 레벨부담이 완화되면서 그동안 약세를 보였던 여전채를 중심으로 스프레드 축소가 나타났습니다. 은행채도 만기 1.5년 구간을 중심으로 스프레드가 축소되는 등 크레딧 채권시장은 섹터 및 만기 별로 차별화된 흐름을 보였지만 전분기 대비로는 확대로 마감되었습니다.

동 펀드는 분기 초 금리상승 시마다 듀레이션을 점진적으로 확대하여 장기물 비중을 소폭 늘리고 단기물 비중을 축소함으로써, 장단기 스프레드 축소 국면에 대응하였습니다. 분기 중반에는 듀레이션을 축소하며 단기물 비중을 확대하고 장기물 비중을 축소하여 장단기 스프레드 확대에 효과적으로 대응하였습니다. 아울러, 크레딧 스프레드가 확대됨에 따라 은행채 비중을 소폭 증가시켜 캐리 수익을 확보하였습니다. 분기 후반에는 기준금리 인하 기대가 과도하게 반영되었다고 판단하여 듀레이션을 중립적으로 유지하였고, 채권시장의 강세로 인한 금리하락에 따라 자본차익이 확대되어 벤치마크 대비 초과 성과를 달성하였습니다.

향후 운용계획

다음 분기 국내 채권시장은 기준금리 인하 기대에도 불구하고 금리상승 압력이 다소 높을 것으로 전망됩니다. 9월에는 미국 연준을 비롯해 유럽 중앙은행, 캐나다, 스위스, 스웨덴 등 주요국들이 경기 둔화 대응을 위해 금리인하를 단행하였으며, 중국 또한 경기 부양을 목표로 추가적인 완화 정책을 발표하며 글로벌적으로 완화적 통화정책 기조가 한층 강화되었습니다. 이러한 국제적 기조 영향으로 국내 역시 기준금리 인하에 대한 기대감이 고조되고 있습니다.

그러나 국내 경제는 여전히 복잡한 양상을 보이고 있습니다. 수출은 대체로 견조한 흐름을 유지하고 있으나, 반도체 업종에서의 불확실성이 커지고 있으며, 내수 경기를 나타내는 동행지수는 부진한 상태로, 내수 부진에 대한 우려가 커지고 있습니다. 자영업자 중심의 내수 경기 약세가 지속되고 있으며, 경제 전반의 활력이 저하되는 가운데 근원 물가는 안정화 국면에 접어들었습니다. 이러한 물가 안정 상황은 금리인하의 부담을 덜어주는 요소로 작용할 수 있습니다.

그럼에도 불구하고, 한국은행이 지속적으로 강조하는 금융 안정성에 대한 우려가 남아 있습니다. 특히, 최근 부동산 가격 상승으로 인해 금융 불균형 리스크가 확대되고 있으며, 이는 한국은행이 금리인하를 신중하게 접근할 수밖에 없는 요인으로 작용하고 있습니다. 그러나 9월 한국은행의 금융안정 보고서와 신성환

금융통화위원의 완화적 발언 이후, 시장에서는 10월 금리인하 가능성까지 선반영하기 시작했습니다. 그런데 국내 채권 금리는 이미 두 차례 이상의 기준금리 인하가 선반영된 상황입니다. 따라서 현수준에서 추가적인 시장 금리하락은 향후 기준금리 인하 속도에 크게 의존할 것입니다. 연내 기준금리가 인하되더라도 그 폭은 25bp에 그칠 것으로 예상되어 추가적인 금리 하락률은 제한적일 가능성이 큼니다. 또한, 외국인의 국채 선물 매수 모멘텀 약화도 금리상승 요인으로 작용할 가능성이 존재합니다. 만약 11월 연준의 FOMC에서 빅컷이 이루어지지 않는다면, 이미 선반영된 글로벌 금리인하 기대감이 다소 되돌려지며, 국내 채권시장에서도 금리상승 요인으로 작용할 수 있습니다.

한편, 크레딧 채권 시장은 국고채 금리의 급락 이후 역캐리 상황이 이어지며 크레딧 스프레드가 확대되는 추세를 보였습니다. 다음 분기에도 이러한 확대세는 지속될 것으로 보이나, 기준금리 인하 기대감과 그동안 진행된 확대세에 따른 레벨부담 완화 등의 요인으로 인해 분기 중후반부터는 크레딧 스프레드가 축소될 것으로 전망됩니다.

결론적으로, 다음 분기 국내 채권시장은 기준금리 인하 기대에도 불구하고 현 수준에서 금리 추가 하락에 대한 속도 조절이 일어날 가능성이 있고 글로벌 금융 환경의 불확실성, 특히 외국인 수급 변동성과 금융 불안정 요소가 금리상승 압력으로 작용할 가능성이 있습니다. 단기적으로는 불안정한 흐름을 보일 수 있으나 중장기적으로는 금리 하향추세를 전망해 금리 반등 시마다 듀레이션을 점진적으로 확대하며 수익성을 확보할 예정입니다.

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]

- 자산운용보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률(이하 '자본시장법'이라 함)에 의거 자산운용회사가 작성하며, 투자자가 가입한 상품의 특정기간(3개월) 동안의 자산운용에 대한 결과를 요약하여 제공하는 보고서입니다.
- 고객님의께서 가입하신 펀드는 자본시장법의 적용을 받습니다.
- 동 펀드의 일반사무관리회사는 2022.09.19부터 신한아이타스에서 KB국민은행으로 변경되었습니다.
2024년 6월 3일자로 동 펀드의 일반사무관리회사 KB국민은행이 KB펀드파트너스로 사명 변경되었습니다.
- 이 상품은 채권형 펀드로서, 추가입금이 가능한 추가형 펀드이고, 다양한 판매보수의 종류를 선택할 수 있는 종류형 펀드입니다.
- 고객님의 가입하신 펀드는 모자형 구조로써 이 자산운용보고서의 자산구성현황, 보유종목, 보수 및 비용 등의 정보는 고객님의 가입한 '한국밸류 10년투자 퇴직연금 증권투자자산탁 1호(국공채)(모)'가 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.
- 고객님의 가입하신 펀드는 2022.07.31 기준 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 상 소규모펀드에 해당하여 회사가 관련 수시공시를 한 바 있음을 알려드립니다. 소규모펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 따라 투자자에 별도의 통보나 동의없이 자산운용사가 임의해지할 수 있으며 분산 투자가 어려워 효율적인 자산운용이 곤란할 수 있음을 알려드립니다.
- 투자자의 계좌별 수익률 정보는 판매회사의 HTS 나 인터넷뱅킹 등을 통해 조회할 수 있습니다.
- 이 보고서는 자본시장법에 의하여 '한국밸류10년투자퇴직연금증권투자자산탁1호(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 변경신청이 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, 종류형	최초설정일	2012.02.29	
운용기간	2024.07.01 ~ 2024.09.30	종속기간	종료일이 따로 없습니다.	
자산운용회사	한국투자밸류자산운용	판매회사	한국투자증권	
신탁업자	한국증권금융	일반사무관리회사	KB펀드파트너스	
상품의 특징	이 투자신탁은 투자신탁자산의 90% 이상을 모두투자신탁에 투자하는 자투자신탁입니다. 이 투자신탁의 모두투자신탁인 '한국밸류 10년투자 퇴직연금 증권모투자신탁 1호(국공채)'은 투자신탁자산의 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	1,855,865,351	1,861,387,191	0.30
	부채총액	-	-	-
	순자산총액	1,855,865,351	1,861,387,191	0.30
	기준가격	1,083.59	1,100.75	1.58
종류(class)별 기준가격 현황				
클래스 C	기준가격	1,074.80	1,090.35	1.45

* 기준가격((펀드 순자산총액+수익증권 총좌수)×1000)이란 투자자가 펀드를 입금(매입)·출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금 포함) 수령 시에 적용되는 가격.

3. 펀드의 투자전략

- 이 투자신탁은 모두투자신탁에 신탁자산의 대부분을 투자하는 자투자신탁입니다. 이 투자신탁의 모두투자신탁은 투자신탁자산의 60% 이상을 채권에 투자하는 채권형 상품으로 국공채 위주로 채권 포트폴리오를 구성하고 일부는 유동성 자산에 탄력적으로 투자하여 장기적인 자본증식 추구를 목적으로 합니다.
- 모두투자신탁 수익증권에 투자신탁자산의 대부분을 투자할 계획입니다. 단기대출 및 금융기관에의 예치 등 유동성자산에의 투자는 투자신탁자산의 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	최근1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
	24.07.01~ 24.09.30	24.04.01~ 24.09.30	24.01.01~ 24.09.30	23.10.01~ 24.09.30	22.10.01~ 24.09.30	21.10.01~ 24.09.30	19.10.01~ 24.09.30
한국밸류 10년투자 퇴직연금 증권자투자신탁 1호(국공채)(모)	1.58	2.96	3.79	6.47	10.40	9.47	11.66
(비교지수대비성과)	0.26	0.45	0.34	0.91	-0.51	0.57	0.00
비교지수	1.33	2.51	3.45	5.56	10.91	8.89	11.66
종류(class)별 현황							
클래스 C	1.45	2.69	3.37	5.90	9.22	7.71	8.68
(비교지수대비성과)	0.12	0.17	-0.08	0.34	-1.69	-1.18	-2.97
비교지수	1.33	2.51	3.45	5.56	10.91	8.89	11.66

* 비교지수: (0.9 * [매경BP종합]) + (0.1 * [MML_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 운용 성과를 보장하는 것은 아닙니다.

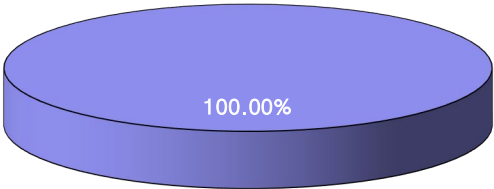
2. 손익현황

(단위: 백만 원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
전분기	-	23	-	-	-	-	-	-	-	2	0	25
금분기	-	27	-	-	-	-	-	-	-	2	0	29

3. 펀드 구성

자펀드가 투자하고 있는 모펀드 투자비중



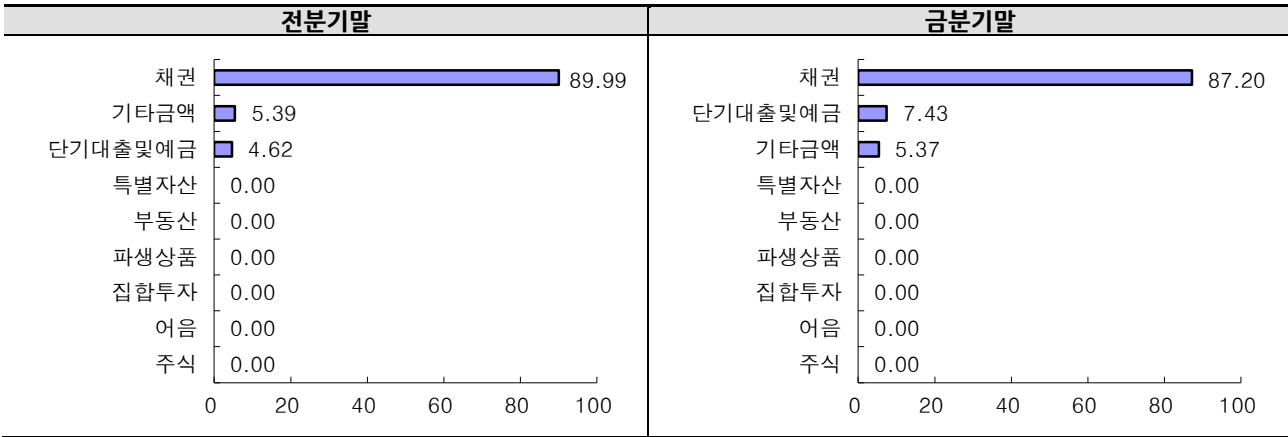
■ 한국밸류10년투자
모퇴직연금공채1호

* 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	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	-	1,623	-	-	-	-	-	-	-	138	100	1,861
	-	(87.20)	-	-	-	-	-	-	-	(7.43)	(5.37)	(100.00)

* (): 구성비중: 집합투자기구 총자산 중 각 자산이 차지하는 비율.
* 위의 자산구성현황은 고객님의 가입한 자펀드가 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.

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. 채권 (단위: 백만 원, %)

종 목 명	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
-------	------	------	-----	-----	------	------	----

한국전력공사채권1067	300	294	2021.09.03	2026.09.03		AAA	15.77
수산금융채권(일반)07-11이표60-08호	200	198	2021.11.08	2026.11.08		AAA	10.64
경기지역개발채권24-02	200	198	2024.02.29	2029.02.28		RF	10.62
경북지역개발채권24-05	130	127	2024.05.31	2029.05.31		RF	6.85
토지주택채권(용지)24-01	100	102	2024.01.31	2027.01.31		AAA	5.49
토지주택채권(용지)24-02	100	102	2024.02.29	2027.02.28		AAA	5.47
농업금융채권(은행)2023-08이2Y-E	100	101	2023.08.16	2025.08.16		AAA	5.44
예보기금특별계정채권2022-3(사)	100	101	2022.08.03	2025.08.03		AAA	5.43
우리은행28-08-이표03-갑-14	100	101	2024.08.14	2027.08.14		AAA	5.41
서울도시철도공채증권23-06	100	98	2023.06.30	2030.06.30		RF	5.29

나. 단기대출 및 예금

(단위: 백만 원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비중
예금	증권금융	-	138	2.99	-	7.43

다. 기타자산

(단위: 백만 원)

종류	금액	비고
REPO매수	100	5%초과종목:5.37%

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)	8	7,586	0	0	- 카이스트 응용수학과 - 한국투자증권(2007~2009) - 펀드평가사 제로인 (2010~2011) - 한국투자밸류자산운용 (2011~2017) - 한국금융지주(2017~2018) - 한국투자밸류자산운용(2018~현재)	2112000735

* 운용 중인 다른 펀드현황은 공모 및 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	-

* 2024.09.30 기준 최근 3년간의 운용전문인력 변동 내역

5. 비용현황

1. 보수 및 비용 지급현황

(단위: 백만 원, %)

펀드 명칭	구분	전분기		금분기	
		금액	비율	금액	비율
한국밸류 10년투자 퇴직연금 증권투자자산탁 1호(국공채)(모)	자산운용회사	0.683	0.150	0.698	0.150
	판매회사	1.594	0.350	1.629	0.350
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0.091	0.020	0.093	0.020
	일반사무관리회사	0.082	0.018	0.084	0.018
	보수합계	2.449	0.538	2.505	0.538

펀드 명칭	구분	전분기		금분기		
		금 액	비 율	금 액	비 율	
	기타비용		0.033	0.007	0.033	0.007
	매매·중개 수수료	단순매매·중개 수수료	0.012	0.003	0.009	0.002
		조사분석업무 등 서비스수수료	-	-	-	-
		합계	0.012	0.003	0.009	0.002
	증권거래세		-	-	-	-

* 비율: 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 운용기간 중 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: 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	0.003	0.008	0.005	0.003	0.008
	당기	0.005	0.002	0.007	0.005	0.002	0.007
한국밸류 10년투자 퇴직연금 증권자 투자신탁 1호(국공채) (모)	전기	-	-	-	0.005	0.003	0.008
	당기	-	-	-	0.005	0.002	0.007
종류(Class)별 현황							
클래스 C	전기	0.540	-	0.540	0.545	0.003	0.548
	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, 비용 수준을 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 '보수 및 비용'을 자펀드가 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.

6. 투자자산 매매내역

- 해당사항 없습니다.

7. 동일한(해당) 집합투자업자가 운영하는 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 : 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.

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 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.

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 통제권한수단 등

- 해당사항 없습니다.

③ 환매중단, 상황연기 등과 관련된 환매재개, 투자금상환 등의 방안 및 절차 등

- 해당사항 없습니다.

3. 자전거래 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 일반사무관리업무를 위탁을 받아 펀dzi기준가 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.