

한국밸류10년투자퇴직연금배당증권투자신탁(채권혼합)(모)
[혼합채권형 펀드]

[자산운용보고서]

(운용기간 : 2024년 10월 01일 - 2024년 12월 31일)

- 이 펀드는 [혼합채권형 펀드]로서, 추가개방형이고, 다양한 판매보수의 종류를 선택할 수 있는 종류형 펀드입니다.
- 자산운용보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의거 자산운용회사가 작성하며, 투자자가 가입한 상품의 특정기간(3개월)동안의 자산운용에 대한 결과를 요약하여 제공하는 보고서입니다.

한국투자밸류자산운용

목 차

1. 펀드의 개요
2. 운용경과 및 수익률 현황
3. 자산현황
4. 투자운용전문인력 현황
5. 비용현황
6. 투자자산매매내역
7. 동일 집합투자기구 투자현황
8. 유동성 위험방안 및 관리방안
9. 고유재산투자내역
10. 공지사항

<참고 - 펀드용어정리>

1. 펀드의 개요

▶ 기본정보

| | | | |
|--------------|--------------------|-------------|-----------|
| 적용법률: | 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 | 위험등급 | 4등급(보통위험) |
|--------------|--------------------|-------------|-----------|

| 펀드명칭 | | 금융투자협회 펀드코드 | |
|--|-------------------------------|-------------|---------------------------|
| 한국밸류10년투자퇴직연금배당증권투자신탁(채권혼합)(모) | | AY302 | |
| 한국밸류10년투자퇴직연금배당증권투자신탁(채권혼합)(C) | | BU427 | |
| 한국밸류10년투자퇴직연금배당증권투자신탁(채권혼합)(C-E) | | BU430 | |
| 고난도 펀드 | 해당하지 않음 | | |
| 펀드의 종류 | 투자신탁, 증권펀드(혼합채권형), 추가개방형, 종류형 | 최초설정일 | 2014.12.24 |
| 운용기간 | 2024.10.01 ~ 2024.12.31 | 존속기간 | 종료일이 따로 없습니다. |
| 자산운용회사 | 한국투자밸류자산운용 | 판매회사 | 한국투자증권, 현대차증권, 신한은행 외 11개 |
| 펀드재산보관회사 (신탁업자) | 국민은행 | 일반사무관리회사 | KB펀드파트너스 |
| 상품의특징 | | | |
| 이 투자신탁은 채권혼합형 투자신탁으로 자산의 40%이하를 국내주식, 60%이하를 채권에 투자하고 있습니다. | | | |
| 투자전략 | | | |
| <ul style="list-style-type: none"> 이 투자신탁은 채권혼합형 투자신탁으로서 투자신탁재산의 40% 이하의 범위에서 안정적인 실적으로 배당이 성장하는 기업, 현재 시가 배당률이 높은 종목에 집중투자하고 투자신탁재산의 60% 이하를 국공채 등 우량 채무증권에 투자하여 장기적인 자본증식 추구를 목적으로 합니다. 이 투자신탁은 자산총액의 60% 이하를 국공채 등 우량 채무증권에 만기 보유 전략 위주로 투자하고, 40% 이하를 안정적인 성장이 가능하면서 시가 배당률이 높은 종목에 집중적으로 투자하여 장기 안정적인 수익을 추구하는 "가치투자 펀드"를 운용방침으로 표방하고 있습니다. 따라서, 주권 등의 가격변동에 따라 운용실적이 변동되며 이익 또는 손실이 발생합니다. | | | |

※ 추가개방형 펀드의 경우 위험등급은 매 결산 시 재산정하여 변경될 수 있습니다.

※ 판매회사는 금융투자협회 홈페이지[<http://dis.kofia.or.kr>],

자산운용회사 홈페이지[<http://vam.koreainvestment.com>]에서 확인하실 수 있습니다.

▶ 재산현황

(단위: 원, %)

| 펀드명칭 | 항목 | 전 기 말 | 당 기 말 | 증감률 |
|-----------------------------------|-------|----------------|----------------|--------|
| 한국밸류10년투자퇴직연금배당 증권투자신탁(채권혼합)(모) | 자산총액 | 53,661,755,928 | 50,460,953,342 | -5.96 |
| | 부채총액 | 1,084,622,730 | 50,691,791 | -95.33 |
| | 순자산총액 | 52,577,133,198 | 50,410,261,551 | -4.12 |
| | 기준가격 | 1,057.16 | 1,038.19 | -1.79 |
| 종류(Class)별 기준가격 현황 | | | | |
| 한국밸류10년투자퇴직연금배당 증권투자신탁(채권혼합)(C) | 기준가격 | 1,045.31 | 1,023.84 | -2.05 |
| 한국밸류10년투자퇴직연금배당 증권투자신탁(채권혼합)(C-E) | 기준가격 | 1,006.17 | 986.38 | -1.97 |

※ 기준가격이란 투자자가 펀드를 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금포함) 수령시에 적용되는 가격으로 펀드의 순자산총액을 발행된 수익증권 총좌수로 나눈 가격을 말합니다.

※분배금내역

(단위: 백만원, 백만좌)

| 분배금지급일 | 분배금 지급금액 | 분배후 수탁고 | 기준가격(원) | | 비고 |
|------------|----------|---------|----------|----------|----|
| | | | 분배금 지급전 | 분배금 지급후 | |
| 2025-01-02 | 1,660 | 48,556 | 1,038.19 | 1,004.00 | |

2. 운용경과 및 수익률 현황

▶ 운용경과 / 투자환경 및 운용계획 [주식]

11월 미국 대선 결과가 트럼프 후보 당선과 상하원 모두 공화당이 과반을 차지하는 압승으로 끝나자 대선 이후 기대감은 국내 경기 및 증시의 불안감을 확대하는 요인으로 작용하였습니다. 외부적인 혼란 속 12월 비상계엄 사태와 탄핵 정국으로 시계제로에 진입한 국내 증시는 이번 분기 전반적으로 하락을 기록하였습니다. 대내외 불확실성으로 달러 강세가 심화되었고 외국인 순매도 지속으로 코스피 시가총액 상위 종목에서 경기 민감도가 높은 반도체, 자동차 중심의 부진이 이어졌습니다.

외부적인 요인은 정치적 불확실성 확대보다는 완화, 유동성 확대 국면을 전망합니다. 미국 트럼프 대통령 신정부 취임인 1월 중순까지 지속적인 불확실성 요소로 작용할 수 있으나 AI산업 성장성에 대해서는 엔비디아 호 실적 이어가는 가운데 AI서버를 구매하는 미국 빅테크 기업의 25년 AI서버 투자 가이드스 상향, 그리고 브로드컴이 주도하는 ASIC 반도체의 추가적인 HBM 수요 증가로 하반기 가장 성과가 부진한 반도체 업종의 투자 심리가 점차 회복될 수 있습니다. 엔화 관련해서도 일본 중앙은행장이 급격한 엔화 강세를 원치 않고 금리 인상 시기를 지연할 수 있다는 발언으로 시장 진화에 나섰습니다. 또한 미국은 지난 9월 FOMC에서 코로나 사태 이후 처음으로 50bp 빅컷 금리 인하를 발표하며 경기 침체 우려에 대해서도 관리와 대응 방안을 제시하는 방향으로 정책을 전환하였으며 연이어 중국도 대규모 경기 부양책을 내놓으며 자산 시장 반등을 견인하고 있습니다. 경기 침체 우려가 대두될수록 글로벌 중앙은행 및 각 정부의 부양 정책이 이어질 수 있는 환경입니다. 다만 내부적인 탄핵 혼란과 내수 침체 장기화는 25년 상반기까지 지속적으로 불확실성을 확대하는 요인으로 작용할 것입니다.

내부적인 정치 혼란과 수출 성장 둔화로 25년 상반기 경제, 기업 실적, 증시 모두 어려운 환경이나 밸류에이션 매력도가 높아진 상황에서 국내 연기금 중심의 매수세 지속 유입과 환율 상승에 따른 수출 대기업 실적 호조로 미국 신정부 출범과 FOMC가 예정된 1월 중하순 이후로는 우려 심화보다는 회복 기대감의 확산을 기대합니다. 그럼에도 경기 호조 속 증시가 모두 상승하는 국면보다는 희소해진 실적 성장주, 미국 정책 수혜 업종 등으로 산업과 종목 중심의 상승세가 이어질 수 있다고 판단하여 관련된 미국 현지에서 경쟁력이 높아지고 있는 소비재(화장품, 음식료)와 미국 인프라 투자 확대와 중국 견제의 수혜 업종인 자본재(조선, 변압기, 기계)에 대한 비중을 높여 나가며 대응할 계획입니다. 4분기 부정적인 증시보다 더 부진한 수익률로 심려를 끼쳐드려 송구스러울 따름입니다. 새해 증시 반등 시기 도래 시 빠른 수익률 회복을 적극 대비하며 불확실한 매크로 환경에도 한국 경제 전체 상황보다 더 나아질 산업과 기업을 발굴하여 수익을 쌓아갈 수 있도록 노력하겠습니다. 투자자분들의 가정에 행복과 건강이 함께하시길 기원합니다.

▶ 운용경과 / 투자환경 및 운용계획 [채권]

해당 운용기간 동안 국내 채권 시장은 전분기 대비 강세로 마감되었습니다.

분기 초인 10월, 한국은행의 25bp 기준금리 인하가 단행되었으나, 중동 지역 리스크로 인한 유가 급등과 미국의 고용 지표 호조 등으로 대외 금리가 상승했습니다. 특히 미국 대선을 앞둔 불확실성과 트럼프 후보의 당선 가능성이 높아지며 재정 적자 확대 우려로 금리는 상승 압력을 받았습니다. 결과적으로 10월은 약세로 마감되었고 장단기 스프레드는 소폭 축소되었습니다. 분기 중반인 11월, 소비자 물가 상승률이 3년 9개월 만에 최저치를 기록하는 등 물가 둔화세가 뚜렷해졌고, 한국은행의 추가 25bp 금리 인하가 단행되었습니다. 또한 글로벌 주요 중앙은행들의 금리 인하 기조와 러시아-우크라이나 전쟁 관련 지정학적 리스크가 부각되며 안전자산 선호 심리로 채권 시장 강세는 지속되었고 장단기 스프레드는 소폭 축소되었습니다. 분기 후반인 12월, 경기 둔화 우려에 따른 금리 하락 압력과 정치 불확실성, 환율 변동성 확대 그리고 향후 국고채 수급 부담 확대 등이 복합적으로 작용하며 단기물은 강세 중장기물은 약세 흐름을 나타냈습니다. 12월 FOMC 회의에서는 정책 금리를 25bp 인하하면서도 동결 소수 의견이 포함되었고, 내년 금리 인하 횟수를 기존 4회에서 2회로 축소하며 매파적 인하를 단행했습니다. 연준이 고용보다는 물가 안정에 초점을 맞추며 트럼프 정책 불확실성까지 반영하며 대외 금리는 상승세를 가속화했습니다. 대외 금리 상승 압력과 2025년 국채 발행 수급 부담이 겹치며 국내 채권 시장은 장기물을 중심으로 금리 오름세가 두드러졌습니다. 종합적으로 해당 운용기간 동안 국내 채권 시장은 전분기 대비 강세로 마감되었으며, 국고 10년물과 3년물의 스프레드는 전분기 대비 확대되었습니다. 2024년 12월 말 기준 국고채 3년은 전분기 대비 21.0bp 하락한 2.595%, 국고채 10년 금리는 전분기 대비 12.1bp 하락한 2.871%로 마감했습니다. 국고채 10년물과 3년물의 스프레드는 전분기 대비 확대되어 27.6bp로 마감되었습니다.

한편 크레딧 스프레드는 분기 초 기준금리가 인하되며 발행이 증가했으나, 견조한 수요가 지속되며 축소 기조를 유지했습니다. 그러나 분기 중반 국고금리 급락으로 스프레드가 확대되기 시작했고, 분기 후반에는 투자 심리가 위축되며 확대세가 지속되며 결국 전분기 대비 확대로 마감되었습니다.

동 펀드는 분기 초부터 금리 상승 시마다 듀레이션을 점진적으로 확대하였고 단기물 비중을 축소하고 장기물 비중을 확대하여 장단기 스프레드 축소에 대응이 되었습니다. 분기 후반에는 장기물 비중을 줄이고 듀레이션을 전월 대비 축소함으로써 금리 상승으로 인한 자본 손실을 방어하는 데 초점을 맞췄습니다. 분기말 금리 급등 국면에서는 장기물 비중을 소폭 확대하여 금리 변동성에 유연하게 대응했습니다.

다음 분기 국내 채권 시장은 경기 둔화 압력과 기준금리 인하 기대감에 따라 단기물을 중심으로 강세를 보일 것으로 전망됩니다. 내수 부진이 지속되고 있으며, 트럼프 2기 행정부 출범에 따른 대외 통상 정책 변화가 국내 수출 성장을 둔화로 이어질 가능성이 있습니다. 또한, 정치적 불확실성과 글로벌 경기 둔화 리스크가 경기 하방 압력으로 작용하며 금리 하락 요인으로 작용할 것으로 보입니다. 그러나 이러한 하락 압력에도 불구하고 12월 물가 반등과 원화 약세 지속, 2025년 역대 최대 국채 발행 계획 및 추경 가능성 등으로 인한 수급 부담이 금리 하단을 제한할 것으로 예상됩니다. 특히, 장기물을 중심으로 수급 부담과 대외 변수로 인한 금리 변동성이 확대될 것으로 전망됩니다. 한편, 크레딧 채권은 금리 인하 기대와 연초 효과로 인해 캐리 수요가 확대되며 강세를 보일 것으로 예상됩니다. 이에 따라 단기물 중심의 포지션 확대를 통해 금리 하락에 따른 자본 수익을 확대하고, 장기물은 수급 부담과 변동성을 고려하여 금리 반등 시 제한적으로 비중을 확대할 계획입니다. 따라서 동 펀드는 시장 금리에 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.

▶ 기간수익률

(단위: %)

| 펀드명칭 | 최근3개월 | 최근6개월 | 최근9개월 | 최근12개월 | 최근2년 | 최근3년 | 최근5년 |
|--|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| | 24.10.01 ~ 24.12.31 | 24.07.01 ~ 24.12.31 | 24.04.01 ~ 24.12.31 | 24.01.01 ~ 24.12.31 | 23.01.01 ~ 24.12.31 | 22.01.01 ~ 24.12.31 | 20.01.01 ~ 24.12.31 |
| 한국밸류10년투자퇴직 연금배당증권투자신탁 (채권혼합)(모) | -1.79 | -6.60 | -5.53 | -2.63 | 6.43 | -5.12 | 9.06 |
| (비교지수대비 성과) | 0.34 | -2.57 | -2.76 | -1.70 | -1.78 | -4.68 | -4.64 |
| 비 교 지 수 | -2.13 | -4.04 | -2.77 | -0.93 | 8.21 | -0.44 | 13.70 |

| 펀드명칭 | 종류(Class)별 현황 | | | | | | |
|-----------------------------|---------------|-------|-------|--------|-------|-------|--------|
| | 최근3개월 | 최근6개월 | 최근9개월 | 최근12개월 | 최근2년 | 최근3년 | 최근5년 |
| 한국밸류10년투자 퇴 직연금배당채혼(C) | -2.05 | -7.10 | -6.27 | -3.63 | 4.25 | -8.04 | 3.52 |
| (비교지수대비 성과) | 0.08 | -3.06 | -3.50 | -2.71 | -3.96 | -7.60 | -10.18 |
| 비교지수 | -2.13 | -4.04 | -2.77 | -0.93 | 8.21 | -0.44 | 13.70 |
| 한국밸류10년투자 퇴 직연금배당채혼(C-E) | -1.97 | -6.93 | -6.02 | -3.30 | 4.97 | -7.07 | 5.36 |
| (비교지수대비 성과) | 0.17 | -2.89 | -3.25 | -2.37 | -3.23 | -6.63 | -8.34 |
| 비교지수 | -2.13 | -4.04 | -2.77 | -0.93 | 8.21 | -0.44 | 13.70 |

※ 비교지수 : (0.36 * [KOSPI]) + (0.64 * [CD(91일) 일단리])

※ 위 투자실적은 과거 성과를 나타낼뿐 미래의 운용성과를 보장하는것은 아닙니다.

※ 위 수익률은 거치식 투자를 가정하였으며, 적립식 등으로 투자한 경우 표시된 수익률과 다를 수 있으니 정확한 수익률은 판매회사를 통해 확인하시기 바랍니다.

▶ 손익현황

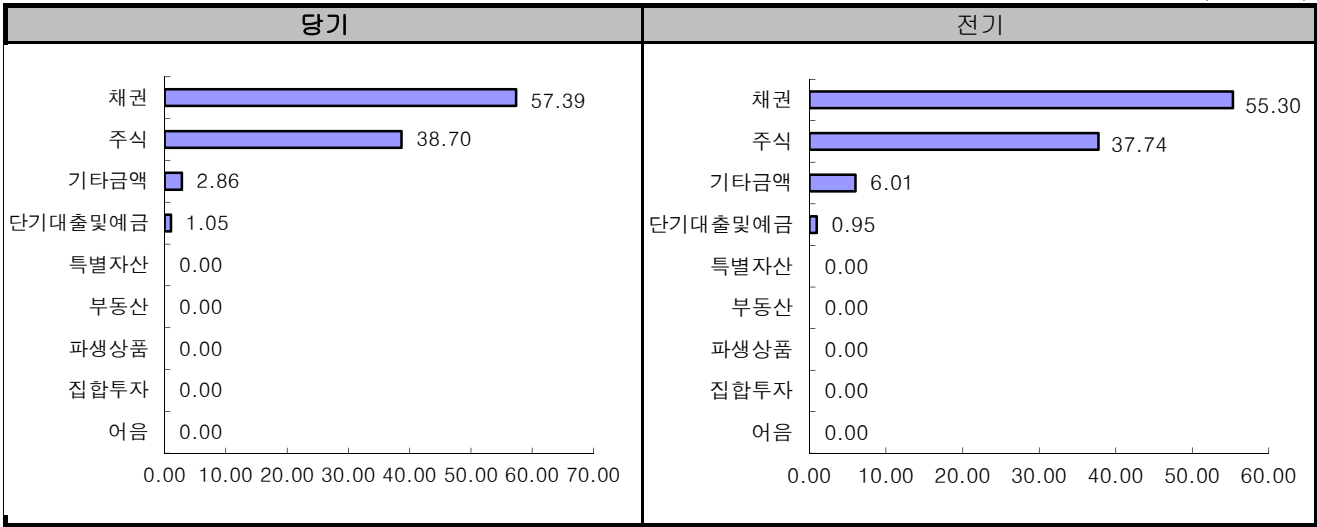
(단위: 백만원)

| 구분 | 증권 | | | | 파생상품 | | 부동산 | 특별자산 | | 단기대출 및 예금 | 기타 | 손익합계 |
|----|--------|-----|----|------------|------|----|-----|----------|----|--------------|----|--------|
| | 주식 | 채권 | 어음 | 집합투자 증권 | 장내 | 장외 | | 실물 자산 | 기타 | | | |
| 전기 | -3,207 | 451 | - | - | - | - | - | - | - | 23 | -1 | -2,734 |
| 당기 | -1,253 | 297 | - | - | - | - | - | - | - | 15 | -1 | -942 |

3. 자산현황

▶ 자산구성현황

(단위: %)



[자산구성현황]

(단위: 백만원, %)

| 통화 별 구 분 | 증권 | | | | 파생상품 | | 부동 산 | 특별자산 | | 단기대출 및 예금 | 기타 | 자산총액 |
|-------------------|-------------------|-------------------|----|----------------|------|----|---------|------|----|-----------------|-----------------|--------------------|
| | 주식 | 채권 | 어음 | 집합 투자 증권 | 장내 | 장외 | | 실물자산 | 기타 | | | |
| KRW 1.00 | 19,527 (38.70) | 28,961 (57.39) | - | - | - | - | - | - | - | 531 (1.05) | 1,442 (2.86) | 50,461 (100.00) |
| 합계 | 19,527 (38.70) | 28,961 (57.39) | - | - | - | - | - | - | - | 531 (1.05) | 1,442 (2.86) | 50,461 (100.00) |

▶ 주요자산보유현황

※ 펀드 자산총액에서 차지하는 상위 10개 종목, 자산총액(파생상품의 경우 위험평가액)의 5%를 초과하는 종목이거나 발행주식 총수의 1%를 초과하는 종목(해외주식은 제외)의 보유현황을 보여줍니다.

※ 보다 상세한 투자대상자산 내역은 금융투자협회 전자공시사이트의 펀드 분기영업보고서 및 결산보고서를 참고하실 수 있습니다. (인터넷 주소 <http://dis.kofia.or.kr>)

단, 협회 전자공시사이트에서 조회한 분기영업보고서 및 결산보고서는 본 자산운용보고서와 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

▶ 주식 - Long(매수)

(단위: 주, 백만원, %)

| 종 목 명 | 보유수량 | 평가액 | 비중 | 비고 |
|----------|--------|-------|------|----|
| 삼성전자 | 61,250 | 3,259 | 6.46 | |
| SK하이닉스 | 8,250 | 1,435 | 2.84 | |
| 브이티 | 25,500 | 1,020 | 2.02 | |
| 삼양식품 | 1,050 | 803 | 1.59 | |
| HD한국조선해양 | 3,500 | 798 | 1.58 | |
| KB금융 | 7,850 | 651 | 1.29 | |
| 오리온 | 6,000 | 614 | 1.22 | |
| 현대차2우B | 3,750 | 585 | 1.16 | |
| SK가스 | 2,750 | 569 | 1.13 | |
| 기아 | 5,500 | 554 | 1.10 | |

※ 비중 : (평가액 ÷ 총자산) X 100

▶ 주식 - Short(매도)

※해당사항 없음

▶ 채권

(단위: 백만원, %)

| 종 목 명 | 액면가액 | 평가금액 | 발행일 | 상환일 | 보증기관 | 신용등급 | 비중 | 비고 |
|-----------------------------|-------|-------|------------|------------|------|------|------|--------|
| 국가철도공단채권158 | 2,700 | 2,971 | 2010.03.18 | 2030.03.18 | | AAA | 5.89 | 5%초과종목 |
| 수산금융채권(일반)07-11 이표60-08호 | 2,300 | 2,286 | 2021.11.08 | 2026.11.08 | | AAA | 4.53 | |
| 우리은행28-09-이표05-갑 -19 | 2,000 | 2,012 | 2024.09.19 | 2029.09.19 | | AAA | 3.99 | |
| 하나은행46-07012.25갑- 25 | 1,900 | 1,927 | 2023.07.25 | 2025.10.25 | | AAA | 3.82 | |
| 하나은행47-04012갑-08 | 1,600 | 1,623 | 2024.04.08 | 2026.04.08 | | AAA | 3.22 | |
| 경북지역개발채권24-05 | 1,600 | 1,589 | 2024.05.31 | 2029.05.31 | | RF | 3.15 | |
| 한국지역난방공사35-2 | 1,600 | 1,583 | 2017.02.23 | 2027.02.23 | | AAA | 3.14 | |
| 신한카드2158 | 1,500 | 1,540 | 2023.01.09 | 2026.01.09 | | AA+ | 3.05 | |
| 우리은행28-08-이표03-갑 -14 | 1,300 | 1,312 | 2024.08.14 | 2027.08.14 | | AAA | 2.60 | |
| 케이비국민카드392-6 | 1,200 | 1,241 | 2023.11.13 | 2026.11.13 | | AA+ | 2.46 | |

▶ 어음

※해당사항 없음

▶ 집합투자증권

※해당사항 없음

▶ 장내파생상품

※해당사항 없음

▶ 장외파생상품

※해당사항 없음

▶ 부동산(임대)

※해당사항 없음

▶ 부동산 - 자금대여/차입

※해당사항 없음

▶ 특별자산

※해당사항 없음

▶ 특별자산 - 자금대여/차입

※ 해당사항 없음

▶ 단기대출 및 예금

(단위: 백만원, %)

| 종류 | 금융기관 | 취득일자 | 금액 | 금리 | 만기일 | 비중 |
|----|------|------|-----|------|-----|------|
| 예금 | 국민은행 | - | 531 | 2.53 | - | 1.05 |

▶ 기타자산

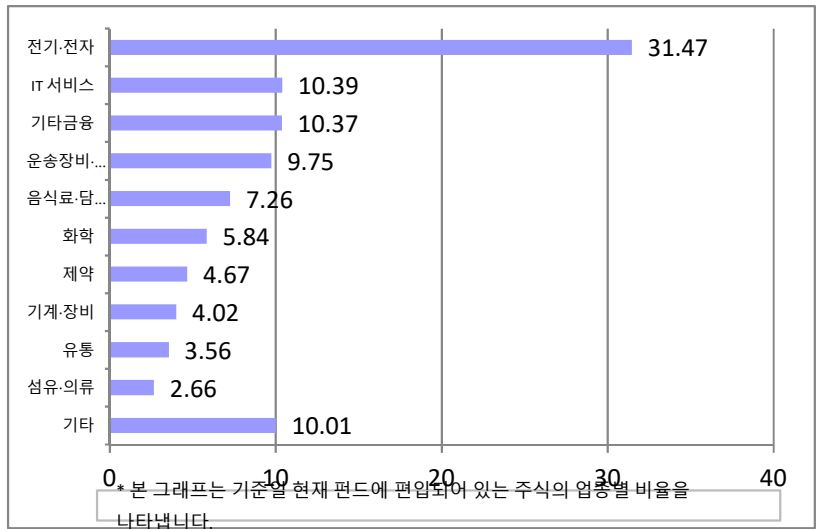
(단위: 백만원, %)

| 종류 | 금액 | 비고 |
|--------|-------|------|
| REPO매수 | 1,300 | 2.58 |
| 미수배당금 | 42 | 0.08 |

▶ 업종별(국내주식) 투자비중 - Long(매수)

(단위: 백만원, %)

| | 업종명 | 평가액 | 보유비율 |
|------------|---------|---------------|---------------|
| 1 | 전기·전자 | 6,145 | 31.47 |
| 2 | IT 서비스 | 2,028 | 10.39 |
| 3 | 기타금융 | 2,025 | 10.37 |
| 4 | 운송장비·부품 | 1,903 | 9.75 |
| 5 | 음식료·담배 | 1,418 | 7.26 |
| 6 | 화학 | 1,139 | 5.84 |
| 7 | 제약 | 913 | 4.67 |
| 8 | 기계·장비 | 786 | 4.02 |
| 9 | 유통 | 695 | 3.56 |
| 10 | 섬유·의류 | 519 | 2.66 |
| 11 | 기타 | 1,955 | 10.01 |
| 합 계 | | 19,527 | 100.00 |



주) 보유비율=평가액/총평가액*100

주) 업종기준은 코스콤 기준

▶ 업종별(국내주식) 투자비중 - Short(매도)

※ 해당사항 없음

▶ 업종별(해외주식) 투자비중

※ 해당사항 없음

▶ 국가별 투자비중

발행(상장)국가별 투자비중

* 일부 해외종목의 경우 거래소 상장국가와 실제 발행국가가 상이할 수 있습니다.

※ 해당사항 없음

4. 투자운용전문인력 현황

▶ 투자운용인력(펀드매니저)

| 성명 | 직위 | 운용중인 펀드현황 | | 성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모 | | 협회등록번호 |
|-----|----------|-----------|--------------|----------------------------|--------------|------------|
| | | 펀드(개) | 운용규모 (억원) | 펀드(개) | 운용규모 (억원) | |
| 국대운 | 책임운용전문인력 | 14 | 5,170 | 3 | 309 | 2111000339 |
| 김운실 | 책임운용전문인력 | 8 | 6,903 | 0 | 0 | 2112000735 |

| 운용개시일 | 주요 경력 및 운용내역(최근5년) |
|---------------------|--|
| 2019.07.19 (국대운) | <ul style="list-style-type: none"> - 고려대학교 경제학과 - 한국투자밸류자산운용(2010~현재) |
| 2020.12.23 (김운실) | <ul style="list-style-type: none"> - 카이스트 수리과학 석사 - 한국투자증권(2007~2009) - 펀드평가사 제로인(2010~2011) - 한국투자밸류자산운용(2011~2017) - 한국투자금융지주(2017~2018) - 한국투자밸류자산운용(2018~현재) |

※ 성명이 굵은 글씨로 표시된 것이 책임운용전문인력이며, 책임운용전문인력이란 투자운용인력 중 투자전략수립 및 투자의사결정 등에 있어 주도적이고 핵심적인 역할을 수행하는 자를 말합니다.

※ 펀드의 투자운용인력 변경내역 등은 금융투자협회 전자공시사이트의 수시공시 등을 참고하실 수 있습니다.
(인터넷 주소 <http://dis.kofia.or.kr>) 단, 협회 전자공시사이트가 제공하는 정보와 본 자산운용보고서가 제공하는 정보의 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

▶ 책임운용전문인력 변경내역

| 운용기간 | 책임운용전문인력 | 부책임운용전문인력 |
|---------------|----------|-----------|
| 2020.12.24~현재 | 국대운, 김운실 | - |

(주 1) 2024년12월 기준 최근 3년간의 책임운용전문인력 변경 내역입니다.

5. 비용현황

▶ 보수 및 비용 지급현황

(단위: 백만원, %)

| 펀드 명칭 | 구 분 | | 전 기 | | 당 기 | |
|---------------------------------|----------------|------------------|---------|--------|---------|--------|
| | | | 금액 | 비율(%)* | 금액 | 비율(%)* |
| 한국밸류10년투자 퇴직연금배당증권투자신탁(채권혼합)(모) | 자산운용회사 | | 41.103 | 0.300 | 38.932 | 0.300 |
| | 판매회사 | C | 84.405 | 0.700 | 79.877 | 0.700 |
| | | C-E | 5.752 | 0.350 | 5.482 | 0.350 |
| | 펀드재산보관회사(신탁업자) | | 2.740 | 0.020 | 2.595 | 0.020 |
| | 일반사무관리회사 | | 2.466 | 0.018 | 2.336 | 0.018 |
| | 보수 합계 | | 136.467 | 1.388 | 129.223 | 1.388 |
| | 기타비용** | | 1.243 | 0.009 | 1.220 | 0.009 |
| | 매매·중개수수료 | 단순매매·중개 수수료 | 20.882 | 0.152 | 24.373 | 0.188 |
| | | 조사분석업무 등 서비스 수수료 | 48.327 | 0.352 | 56.607 | 0.436 |
| | | 합계 | 69.209 | 0.504 | 80.980 | 0.624 |
| 증권거래세 | | 59.394 | 0.433 | 71.433 | 0.550 | |

* 비율(%)은 펀드의 순자산총액 기간평균 대비 비율

* 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예약 및 결제비용 등 펀드에서 경상적·반복적으로 지출된 비용으로서 매매·중개수수료는 제외한 것입니다.

* 성과보수내역 : 해당하지 않음

▶ 총보수비용 비율

(단위: 연환산, %)

| 펀드 명칭 | 구분 | 해당 펀드 | | | 상위펀드 비용 합산 | | |
|---------------------------------|----|-------------|---------------|---------|-------------|---------------|---------|
| | | 총보수·비용비율(A) | 매매·중개수수료비율(B) | 합계(A+B) | 총보수·비용비율(A) | 매매·중개수수료비율(B) | 합계(A+B) |
| 한국밸류10년투자 퇴직연금배당증권투자신탁(채권혼합)(모) | 전기 | 0.007 | 0.504 | 0.511 | 0.007 | 0.504 | 0.511 |
| | 당기 | 0.007 | 0.623 | 0.630 | 0.007 | 0.623 | 0.630 |
| 종류(class)별 현황 | | | | | | | |
| 한국밸류10년투자 퇴직연금배당채혼(C) | 전기 | 1.040 | - | 1.040 | 1.047 | 0.505 | 1.552 |
| | 당기 | 1.040 | - | 1.040 | 1.047 | 0.624 | 1.671 |
| 한국밸류10년투자 퇴직연금배당채혼(C-E) | 전기 | 0.690 | - | 0.690 | 0.697 | 0.505 | 1.202 |
| | 당기 | 0.690 | - | 0.690 | 0.697 | 0.624 | 1.321 |

* 총 보수·비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수'와 '기타비용' 총액을 순자산 연평균잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총 보수·비용수준을 나타냅니다.

* 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평균잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 실제 부담하게 되는 매매·중개수수료의 수준을 나타냅니다.

6. 투자자산매매내역

▶ 매매주식규모 및 회전율

한국밸류10년투자퇴직연금배당증권투자신탁(채권혼합)(모)

(단위: 주, 백만원, %)

| 매수 | | 매도 | | 매매회전율(주) | |
|---------|--------|---------|--------|----------|--------|
| 수량 | 금액 | 수량 | 금액 | 해당기간 | 연환산 |
| 746,634 | 40,115 | 730,980 | 39,696 | 197.36 | 783.00 |

※ 매매회전율이란 해당 운용기간 중 매도한 주식가액의 총액을 그 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가액으로 나눈 비율을 말합니다.

▶ 최근3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

| 2024.01.01 ~ 2024.03.31 | 2024.04.01 ~ 2024.06.30 | 2024.07.01 ~ 2024.09.30 |
|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 158.82 | 128.87 | 156.33 |

※ 매매회전율이 높을 경우 매매거래수수료 및 증권거래세로 인해 실제 투자자가 부담하게 되는 펀드비용이 증가합니다.

7. 동일 집합투자기구 투자현황

(단위: 주, %)

| 투자대상 집합투자기구 현황 | | 투자대상 집합투자증권 보유수(B) | 보유비중(=B/A*100(%)) |
|----------------|------------------|-----------------------|-------------------|
| 투자대상 집합투자기구명 | 집합투자증권 발행 총 수(A) | | |
| ※해당사항 없음 | | | |

※동일한 (해당) 집합투자업자가 운용하는 집합투자기구에 대한 투자현황입니다

8. 펀드 관련 유동성 위험 등 주요 위험현황 및 관리 방안

| 가. 유동성위험 등 운용관련 주요 위험 현황 | | | | |
|--|--------|--------|--------|-------|
| ① 운용전략 특성에 따른 잠재 위험요인 등 | | | | |
| <p>가. 주식가격 변동위험 : 이 투자신탁은 주식에 투자함으로써 투자대상종목의 주가가격변동에 따른 손실위험에 노출됩니다.</p> <p>나. 금리변동위험 : 채권의 가격은 이자율에 의해 결정됩니다. 일반적으로 이자율이 하락하면 채권가격 상승에 의한 자본이익이 발생하고 이자율이 상승하면 채권가격 하락에 의한 자본손실이 발생합니다. 따라서 채권을 만기까지 보유하지 않고 중도에 매도하는 경우에는 시장상황에 따라 손실이 발생할 수 있습니다.</p> <p>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.</p> <p>라. 신용위험 : 이 투자신탁은 주권, 채무증권, 장외파생상품(스왑) 거래 등에 있어서 발행회사나 거래 상대방의 영업환경, 재무상황 및 신용상태의 악화 등에 따라 발행회사나 거래 상대방의 신용등급이 하락하거나, 채무불이행 위험이 커짐으로 인해 급격한 가치변동을 초래할 수 있습니다.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> | | | | |
| ② 환매중단, 상환연기, 부실자산 등 위험발생사유 또는 위험발생가능성 판단사유 등 | | | | |
| 환매중단 등 위험 발생 가능성이 낮음 | | | | |
| 나. 주요 위험 관리 방안 | | | | |
| ① 펀드의 위험요인을 통제하기 위해 시행하고 있는 방안 등 | | | | |
| <p>가. 유동성위험 : 펀드의 단기유동화비율, 보유종목별 평균거래량 대비 보유비율 및 유동화일수, 현금보유비율 등의 지표를 활용하여 모니터링하고 있습니다.</p> <p>나. 시장위험 : 펀드의 채권·주식편입비율, 듀레이션 및 VaR, 펀드 배당수익률 및 보유종목에 대한 가격변동률 등 위험지표를 활용하여 모니터링하고 있습니다.</p> <p>다. 신용위험 : 채권의 경우 펀드약관에서 규정한 투자가능 등급 내에서 투자하고 있으며, 펀드의 가중평균 신용등급 및 펀드내 보유종목의 신용등급을 정기적으로 점검하고 있습니다.</p> <p>라. 파생상품관련위험 : 파생상품의 경우 펀드약관 내 규정한 파생상품 편입 한도내에서 운용을 원칙으로 하고 있으며, 파생상품 거래에 따른 레버리지비율을 모니터링하고 있습니다.</p> <p>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.</p> <p>(1) 직전사업연도말 집합투자기구 자산총액의 15% 이상으로 비시장성 자산에 투자하는 경우</p> <p>(2) 직전 사업연도말 집합투자기구 자산총액의 50% 이상으로 투자대상 기업의 신용위험에 노출될 수 있는 금융투자상품에 투자하는 경우</p> <p>(3) 직전사업연도 중 순자산총액의 30%(사모펀드는 50%)를 초과하여 레버리지를 사용한 경우</p> | | | | |
| ② 재간접펀드 등 위험관리조치 내역 및 운용사의 통제권한·수단 등 | | | | |
| - 해당사항 없습니다. | | | | |
| ③ 환매중단, 상환연기, 부실자산 등과 관련된 환매재개, 투자금상환 등의 방안 및 절차 등 | | | | |
| - 해당사항 없습니다. | | | | |
| 다. 자전거래 현황 | | | | |
| ① 자전거래 규모 | 최근 3개월 | 최근 6개월 | 최근 9개월 | 최근 1년 |
| 매수금액 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 매도금액 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| ② 최근 1년간 자전거래 발생시 자전거래 사유, 관련 펀드간 이해상충 등 방지를 위해 실시한 방안, 절차 등 | | | | |
| - 해당사항 없습니다. | | | | |
| 라. 주요 비상대응계획 | | | | |
| <p>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.</p> <p>1단계 : 일정규모의 대량환매 등 발생 시 펀드런 대응팀 구성 및 펀드 유동성 체크</p> <p>2단계 : 대량환매 지속시 자산매각 등 조치 시행 및 펀드런 대응팀 가동</p> <p>3단계 : 환매요구 장기간 지속시 유동성 확보 극대화 및 환매연기 조치 검토</p> <p>(펀드 내 보유자산 처분 불능시 법령의 절차에 따른 환매연기 결정 및 수익자 통지)</p> <p>진정 : 환매규모 감소 등 대량환매 진정단계시 상황 진도점검 및 포트폴리오 정상화 등 사후조치</p> | | | | |

9. 고유재산 투자내역

(단위: 백만원, %)

| 펀드명 | 분류 | 투자일 | 투자금 | 회수일 | 회수금 | 투자잔액 | 수익률 |
|-----------|----|-----|-----|-----|-----|------|-----|
| ※ 해당사항 없음 | | | | | | | |

10. 공지사항

- * 고객님의 가입하신 펀드는 [자본시장과 금융투자업에 관한 법률]의 적용을 받습니다.
- * 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 [한국밸류10년투자퇴직연금배당증권투자신탁(채권혼합)(모)]의 자산운용회사인 [한국투자밸류자산운용]이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 [국민은행]의 확인을 받아 판매회사인 [한국투자증권, 현대차증권, 신한은행 외 11개]을(를) 통해 투자자에게 제공됩니다.
- * 투자자의 계좌별 수익률 정보는 판매회사의 HTS나 인터넷 banking 또는 모바일 시스템 등을 통해 조회할 수 있습니다.
- * 자산운용보고서를 이메일로 더욱 편리하게 받아보실 수 있으며 펀드를 가입하신 판매회사를 통해 수령방법 변경 신청이 가능합니다.

한국투자밸류자산운용 <http://vam.koreainvestment.com>

금융투자협회 <http://dis.kofia.or.kr>

참 고 : 펀드 용어 정리

| 용 어 | 내 용 |
|-----------------|---|
| 채권형(증권집합투자기구) | 증권집합투자기구로서 집합투자계약상 운용대상에 주식이 편입되지 아니하고 자산총액의 100분의 60이상 (또는 연평균 60%이상)을 채권(EB, BW, CB 제외)으로 운용하는 상품(증권을 기초자산으로 한 파생상품 제외)입니다. |
| 혼합채권형(증권집합투자기구) | 증권집합투자기구로서 집합투자계약상 채권형과 주식형에 해당하지 아니하고 자산총액 중 주식에 투자할 수 있는 최고편입한도가 50%이하인 상품(증권을 기초자산으로 한 파생상품 제외)입니다. |
| 혼합주식형(증권집합투자기구) | 증권집합투자기구로서 집합투자계약상 채권형과 주식형에 해당되지 아니하고, 자산총액 중 주식(주식관련사채(EB, BW, CB) 포함)에 투자할 수 있는 최고편입한도가 50%이상인(증권을 기초자산으로 한 파생상품 제외)입니다. |
| 주식형(증권집합투자기구) | 증권집합투자기구로서 집합투자계약상 자산총액의 100분의 60이상(또는 연평균 60%이상)을 주식으로 (주식관련사채(EB, BW, CB) 포함)으로 운용하는 상품(증권을 기초자산으로 한 파생상품 제외)입니다. |
| 증권파생형 | 증권을 기초자산으로 한 파생상품에 투자하는 상품입니다. |
| 추가형(집합투자기구) | 기존에 설정된 펀드에 추가로 설정이 가능한 펀드입니다. |
| 투자신탁 | 집합투자업자인 위탁자가 신탁업자에게 신탁한 재산을 신탁업자로 하여금 그 집합투자업자의 지시에 따라 투자, 운용하게 하는 신탁 형태의 집합투자기구를 말합니다. |
| 종류형(집합투자기구) | 통상 멀티클래스 펀드로 부릅니다. 멀티클래스 펀드란 하나의 펀드내에서 투자자그룹(Class)별로 서로 다른 판매보수와 수수료 체계를 적용하는 상품을 말합니다. 보수와 수수료의 차이로 Class별 기준가격은 다르게 산출되지만, 각 Class는 하나의 펀드로 간주돼 통합 운용되므로 자산운용 및 평가방법은 동일합니다. |
| 모자형집합투자기구 | 다른 집합투자기구(모집합투자기구)가 발행하는 집합투자증권을 취득하는 구조의 집합투자기구(자집합투자기구)를 말합니다. |
| 보수 | 투자신탁의 운용 및 관리와 관련된 비용입니다. 다시 말해 재산을 운용 및 관리해 준 대가로 고객이 지불하는 비용입니다. 이는 통상 연율로 표시되며, 보수에는 운용, 판매, 신탁보수 등이 있습니다. 보수율은 상품마다 다르게 책정되는 것이 일반적입니다. |
| 집합투자업자 | 집합투자업자는 투자자로부터 자금을 모은 위탁자가 되어 펀드의 운용을 업으로 하는 자로서 금강위의 허가를 받은 회사를 말합니다. 투자자는 은행, 증권사, 보험사 등의 투자중개회사에서 펀드에 가입하지만 이렇게 투자자로부터 모집한 자금으로 실제 주식 등의 증권에 투자, 운용하는 회사는 집합투자업자입니다. |
| 신탁회사 | 신탁회사란 펀드의 신탁자로서 펀드재산의 보관 및 관리를 영업으로 하는 회사를 말합니다. 현행법은 집합투자업자가 투자자로부터 위탁받은 재산을 집합투자회사의 고유재산과 분리하여 관리하도록 규정하고 있으며, 이에 따라 투자자의 투자자금은 신탁회사에 안전하게 보관, 관리되고 있습니다. |
| 일반사무관리회사 | 일반사무관리업자의 위탁을 받아 펀드기준가 산정 등의 업무를 수행하는 회사를 말합니다. |
| 투자중개업자 | 투자중개업자란 펀드의 판매, 환매등을 주된 업무로 하는 회사를 말하며, 투자자에게 펀드를 판매하는 은행, 증권사, 보험사 등이 이에 속합니다. 투자중개업자는 투자자 보호를 위하여 판매와 관련된 주요 법령 및 표준투자권유준칙을 준수할 의무가 있습니다. |
| 중개수수료 비율 | 해당 운용기간중 펀드에서 지출되는 증권 및 파생상품등의 중개수수료 총액을 펀드의 순자산 총액으로 나눈 비율입니다. |
| MMF | Money Market Fund 시장금리 연동형 펀드로 단기금융상품에 집중투자해 여기서 얻은 수익을 되돌려주는 실적배당형 상품입니다 |