

한국밸류10년투자퇴직연금증권투자신탁1호(채권혼합)(모)
[혼합채권형 펀드]

[자산운용보고서]

(운용기간 : 2025년 01월 01일 - 2025년 03월 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	
한국밸류10년투자퇴직연금증권투자신탁1호(채권혼합)(모)		70315	
한국밸류10년투자퇴직연금증권투자신탁1호(채권혼합)(C)		BU433	
한국밸류10년투자퇴직연금증권투자신탁1호(채권혼합)(C-E)		BU434	
고난도 펀드	해당하지 않음		
펀드의 종류	투자신탁, 증권펀드(혼합채권형), 추가개방형, 종류형	최초설정일	2007.06.14
운용기간	2025.01.01 ~ 2025.03.31	존속기간	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	한국투자밸류자산운용	판매회사	한국투자증권, 신한은행, 우리은행 외 27개
펀드재산보관회사(신탁업자)	증권금융	일반사무관리회사	KB펀드파트너스
상품의특징			
이 투자신탁은 채권혼합형 투자신탁으로 자산의 40%이하를 국내주식, 60%이하를 채권에 투자하고 있습니다.			
투자전략			
[주식]			
<ul style="list-style-type: none"> 이 투자신탁은 투자신탁재산의 40%이하의 범위에서 가치투자 운용철학에 따라 저평가되어 있는 종목 및 성장 잠재력이 있는 주식 등 지분증권에 집중투자하고 투자신탁재산의 60%이하를 국공채 등 우량 채무증권에 투자하여 장기적인 자본증식 추구를 목적으로 합니다. 이 투자신탁은 자산총액의 60%이하를 국공채 등 우량 채무증권에 만기보유전략 위주로 투자하고, 40%이하를 주로 저평가된 주식 및 성장 잠재력이 있는 주식 등 지분증권에 집중적으로 투자하여 장기복리수익을 추구하는 "가치투자 펀드"를 운용방침으로 표방하고 있습니다. 따라서, 주권 등의 가격변동에 따라 운용실적이 변동되며 이익 또는 손실이 발생합니다. 			
[채권]			
<ul style="list-style-type: none"> 자산총액의 60%이하를 국공채, 우량 회사채 등 신용위험을 최소화할 수 있는 채권으로 구성하여 안정적인 수익을 추구합니다. 만기보유전략 위주로 투자하며 거시경제 분석을 통한 시장전망에 따라 듀레이션 전략, 수익률 곡선타기 전략, 크레딧 스프레드 전략 등으로 추가 수익 추구합니다. 			

※ 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
한국밸류10년투자퇴직연금증권 투자신탁1호(채권혼합)(모)	자산총액	376,136,487,432	376,112,343,503	-0.01
	부채총액	683,707,027	1,131,971,385	65.56
	순자산총액	375,452,780,405	374,980,372,118	-0.13
	기준가격	1,098.28	1,092.43	-0.53
종류(Class)별 기준가격 현황				
한국밸류10년투자퇴직연금증권 투자신탁1호(채권혼합)(C)	기준가격	1,074.92	1,078.31	0.32
한국밸류10년투자퇴직연금증권 투자신탁1호(채권혼합)(C-E)	기준가격	1,048.91	1,050.24	0.13

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

※분배금내역

※해당사항 없음

2. 운용경과 및 수익률 현황

▶ 운용경과 / 투자환경 및 운용계획 [주식]

지난 분기 국내 증시는 연초 지수의 밸류에이션 저점 인식, 환율 안정화에 따른 외국인 수급 유입으로 글로벌 증시 대비 상대적 강세를 보이며 가파른 상승 출발 하였습니다. 그러나 미국 트럼프 대통령 취임 이후 관세 정책 관련 불확실성에 대한 경계감 고조, 경기 침체 우려, 중국의 덩치크 충격에 따른 시밸류체인의 가격 조정 등으로 변동성 확대되었으며 분기 말 상호 관세 시행 압박에 따른 경계감 강화, 국내 증시 공매도 재개, 대통령 탄핵 심판 선고 예정에 대한 우려감이 복합적으로 작용하며 상승 분의 상당 부분을 반납하며 마감하였습니다. 업종 별로는 운송장비, 전기전자, 기계장비, 금융 업종 등이 양호한 상승 흐름 보였으며 전기전자, 제약, IT서비스, 보험 업종 등은 하락세를 보였습니다. 관세 영향에서 상대적으로 벗어나 있거나 수주 잔고가 넉넉하여 실적 우상향 기대감이 큰 종목을 중심으로 순환매 양상 보인 가운데 당 포트폴리오의 경우 전기전자, 방산, 조선업종의 기여로 시장 대비 양호한 성과 기록하였습니다.

다음 분기 국내 증시는 초반 부진한 흐름 보여지겠지만 이후 반등하며 박스권 내 강보합세 보일 것으로 전망합니다. 3월 말 경계감 확대의 주 요인이었던 국내 정치적 불확실성, 공매도 재개 등의 우려 요인은 점차 완화될 것으로 판단하나 미국의 관세 충격은 기업의 실적 체력에 직접적 영향을 줄 수 있어 실제 분기 실적에 반영되어 확인하기 전까지는 불확실성의 영역에서 경계감을 자극하는 요인으로 작용할 것입니다. 다만 글로벌 증시 대비해서는 상대적으로 양호한 흐름을 보일 것으로 판단합니다. 미국 증시 모멘텀이 약화되는 가운데 국내 증시는 여전히 밸류에이션 저평가 영역에 머무르고 있으며 정치적 불확실성 완화로 환율 안정 시 환차익을 노린 외국인 매수세의 유입도 기대해 볼 수 있기 때문입니다.

미국의 관세 정책은 지금까지는 우려의 영역이었다면 이제부터는 현실의 영역에 접어들었기에 증시 우려 선반영, 정책 불확실성의 해소의 긍정적 해석도 가능하나 이후 기업별로 실적에 미치는 영향을 가시적으로 확인할 수 있어 종목별 대응에 있어서는 차별적 접근이 필요할 것입니다. 시장의 예상보다 높은 수준의 관세율이 발표되었기에 물가 상승, 수요 둔화에 대한 우려가 동시에 부각될 수 있으며 추후 협상을 거친 최종 관세율 조정이 확정될 때까지 시장의 우려감은 지속될 것입니다. 더불어 국내 기업의 실적 전망의 추가 하향 조정 여부에 주목하고 있습니다. 3월 수출은 2월 이후 진행된 반도체 가격의 상승과 1~2월 부진했던 수출의 반작용으로 일시적인 개선을 기대해 볼 수 있다는 판단이지만, 글로벌 수요 및 한국 제품의 수출 채산성에 대한 우려는 여전히 남아 있습니다. 전년 동기 대비 원달러 환율 레벨이 높아 수출주의 실적에는 일부 환효과 발생하겠으나 장기적으로 거시 경제 지표 둔화의 여파는 피해갈 수 없기에 글로벌 수요, 재고 수준, 교역 트렌드에 대해서는 면밀히 살펴보아야 할 것입니다.

경기 사이클에 대한 불안감이 점증하는 가운데 다양한 이벤트들이 중첩되어 있는 상황인 만큼 시장의 추세적인 방향성이 형성되기에는 쉽지 않은 국면인 것으로 판단합니다. 불확실성 요인이 큰 만큼 특정 업종이나 테마의 지속성을 신뢰하는 것을 지양할 필요가 있으며 단기적으로 형성되는 낙폭 과대 종목, 관세 이슈에서 상대적으로 영향이 적고 수주 환경이 양호한 조선/방산/전력인프라, 반도체, 제약/바이오, 소비재/컨텐츠 등 기존의 주도주 순환매에 대해서는 주가 수준 고려하여 매매 대응할 필요가 있다고 판단합니다.

▶ 운용경과 / 투자환경 및 운용계획 [채권]

해당 운용기간 동안 국내 채권시장은 전분기 대비 강세로 마감되었습니다. 분기 초인 1월 국내 채권시장은 경기 둔화 우려와 기준금리 인하 기대감이 지속되면서 전반적으로 강세를 보였습니다. 월초 미국 고용 지표가 예상치를 상회해 단기 인하 기대가 다소 후퇴했으나, 이후 근원 CPI 예상 하회와 유럽 주요국 금리 동반 하락으로 외국인의 국채 선물 매수세가 확대되면서 국내 채권시장은 전 구간에서 강세를 나타냈습니다. 1월 금융통화위원회에서는 기준금리를 동결했지만, 대외 균형에 초점을 맞춘 결정으로 해석되며 2월 금리 인하 기대감이 오히려 강화되었습니다. 1월 FOMC 회의에서는 정책 금리 동결이 만장일치로 결정되었으며, 시장 예상과 부합하여 시장에 미친 영향은 제한적이었습니다. 결국 1월 국내 채권시장은 전 구간에서 강세를 보이며 전월 대비 금리가 하락했고 장단기 스프레드는 확대되었습니다.

분기 중반인 2월 국내 채권시장은 기준금리 인하와 대외금리 하락 영향으로 강세를 보였으며, 외국인의 국채 선물 순매수와 글로벌 경기 둔화 우려가 금리 하락을 견인했습니다. 2월 금통위는 만장일치로 기준금리를 25bp 인하하고 성장률 전망치를 하향 조정해 추가 금리 인하 기대감을 높였습니다. 이와 함께, 추경 관련 여야의 원론적 공감대는 형성되었으나 합의안 도출이 지연되면서 장기 금리 하락세가 지속, 결과적으로 장단기 스프레드가 축소되었습니다.

분기 후반인 3월 들어서는 관세 유예 기대감에 따른 위험자산 선호 심리, 독일 재정 확대 가능성 등 대외금리 상승으로 국내 채권시장도 약세를 나타냈습니다. 그러나 FOMC 정책 금리 동결 및 QT 감속 시사 후 미국채 금리가 하락하며 국내 채권금리도 하락 전환되었고 월말 강경한 관세 정책 가능성이 반영되며 글로벌 안전자산 선호 심리가 부각되자 국내 채권금리도 급락했습니다. 이에 따라 월중반까지의 금리 상승 흐름을 일부 되돌렸지만 단기 물 위주로 강세를 나타냄에 따라 장단기 스프레드는 전월 대비 확대되었습니다. 종합적으로 해당 운용기간 동안 국내 채권시장은 전분기 대비 강세로 마감되었으며, 국고 10년물과 3년물의 스프레드는 전분기 대비 축소되었습니다. 2024년 12월말 기준 국고채 3년은 전분기 대비 3.5bp 하락한 2.56%, 국고채 10년 금리는 전분기 대비 10.4bp 하락한 2.767%로 마감했습니다. 국고채 10년물과 3년물의 스프레드는 2024년 12월말 27.6bp를 기록했고 이번 분기에는 전분기 대비 축소되어 20.7bp로 마감되었습니다. 한편 크레딧 스프레드는 자금 집행 수요 등 연초 효과로 인해 전분기 대비 축소되었습니다.

동 펀드는 분기 초부터 금리 상승 시마다 듀레이션을 점진적으로 확대하였고 단기물 비중을 축소하고 장기물 비중을 확대하여 장단기 스프레드 축소에 대응이 되었습니다. 그리고 여전채 및 은행채 비중을 확대하여 캐리 수익 부문도 확대하였습니다.

다음 분기 국내 채권시장은 제한된 변동성 속에 등락을 이어갈 것으로 전망됩니다. 2월 기준금리 인하로 역캐리 부담은 일부 완화되었으나, 향후 금리 추가 인하 시기에 대한 불확실성이 채권시장 강세를 제약하는 요인으로 작용하고 있습니다. 최근 달러지수 약세에도 불구하고 원/달러 환율은 변동성이 국내 금리 하단을 제한하고 있으며 통화 정책 여지를 제약하는 요인으로 중 하나로 작용하고 있습니다. 가계부채 부담, 부동산 가격 상승, 환율 변동성 등 금융 안정 요인을 고려할 때, 추가 인하 시점이 불확실한 상황입니다. 또한 국내 정치 불확실성 해소 여부와 이후 추경 논의도 장기물 위주로 금리 상승 압력으로 작용할 수 있습니다. 다만, 내수 부진이 지속되고 있으며, 미국의 자동차·반도체 관련 관세 정책 불확실성은 수출 모멘텀 약화로 이어질 수 있어, 국내 경기 회복 속도는 예상보다 지연될 가능성이 높습니다. 이는 채권 금리에 대한 하방 압력으로 작용할 전망입니다. 한편, 크레딧 스프레드는 캐리 수요로 전분기에 이어 축소세는 지속될 것으로 전망됩니다. 그러나 글로벌 관세 정책에 따른 투자 심리 위축과 가격 메리트 약화 고려 시 축소 폭은 제한적일 것으로 전망됩니다. 따라서, 동 펀드는 기준금리 인하가 선반영된 현 수준에서는 공격적인 추격 매수보다는 경기 지표 발표 및 통화 정책 발표 전후 발생하는 시장 변동성을 전략적으로 활용하여 금리 반등 시 듀레이션을 확대할 계획입니다. 그리고 저평가된 우량 등급 채권 편입을 통해 안정적인 이자 수익률을 추구할 예정이며 조금이라도 수익률이 높은 채권을 매입하여, 고객 여러분께 높고 안정적인 수익률을 드리기를 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
	25.01.01 ~ 25.03.31	24.10.01 ~ 25.03.31	24.07.01 ~ 25.03.31	24.04.01 ~ 25.03.31	23.04.01 ~ 25.03.31	22.04.01 ~ 25.03.31	20.04.01 ~ 25.03.31
한국밸류10년투자퇴직 연금증권투자신탁1호 (채권혼합)(모)	3.20	1.85	-2.43	0.40	10.51	8.26	36.74
(비교지수대비 성과)	1.00	1.96	0.71	2.03	3.82	3.93	12.27
비 교 지 수	2.20	-0.11	-3.14	-1.62	6.69	4.33	24.47

펀드명칭	종류(Class)별 현황						
한국밸류10년투자 퇴 직연금채훈1호(C)	2.93	1.32	-3.19	-0.64	8.25	4.91	29.81
(비교지수대비 성과)	0.73	1.43	-0.06	0.99	1.55	0.59	5.34
비교지수	2.20	-0.11	-3.14	-1.62	6.69	4.33	24.47
한국밸류10년투자 퇴 직연금채훈1호(C-E)	3.02	1.50	-2.94	-0.29	9.00	6.02	32.09
(비교지수대비 성과)	0.82	1.60	0.20	1.33	2.31	1.69	7.62
비교지수	2.20	-0.11	-3.14	-1.62	6.69	4.33	24.47

※ 비교지수 : (0.36 * [KOSPI200]) + (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

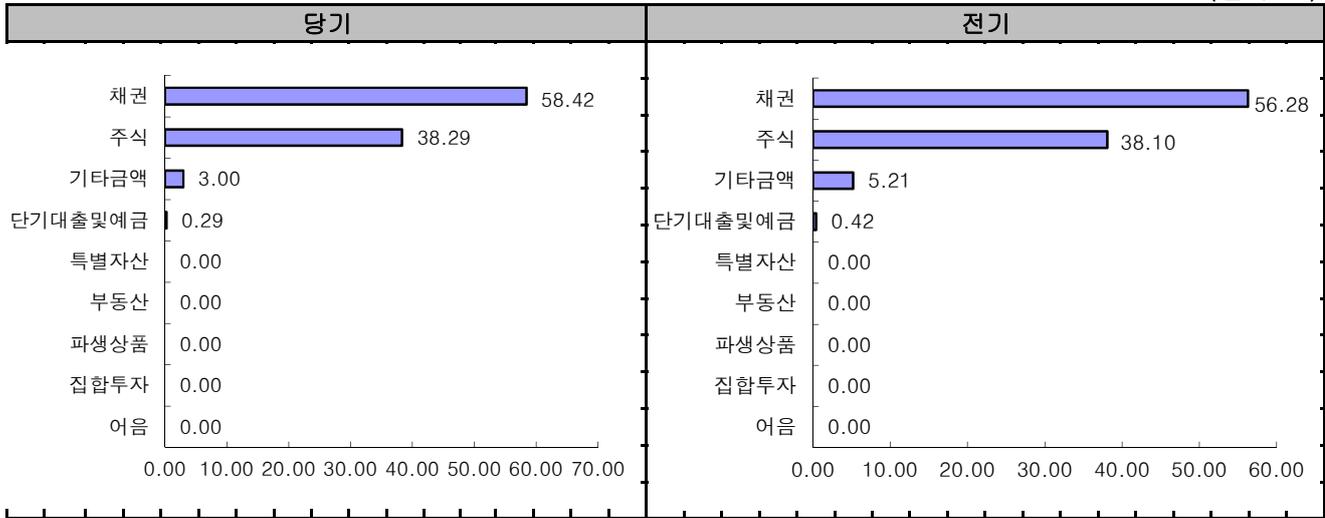
(단위: 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자 증권	장내	장외		실물 자산	기타			
전기	-7,379	2,204	-	-	-	-	-	-	-	137	-4	-5,042
당기	9,243	2,676	-	-	-	-	-	-	-	117	78	12,114

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	143,929	219,632	-	-	-	-	-	-	-	1,078	11,285	375,923
1.00	(38.29)	(58.42)	-	-	-	-	-	-	-	(0.29)	(3.00)	(100.00)
합계	143,929	219,632	-	-	-	-	-	-	-	1,078	11,285	375,923
	(38.29)	(58.42)	-	-	-	-	-	-	-	(0.29)	(3.00)	(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	424,983	24,564	6.53	
SK하이닉스	54,975	10,484	2.79	
LG에너지솔루션	15,873	5,310	1.41	
삼성바이오로직스	4,708	4,774	1.27	
메리츠금융지주	34,890	4,257	1.13	
기아	37,795	3,488	0.93	
KB금융	39,840	3,147	0.84	
에스엠	27,090	2,907	0.77	
HD현대중공업	9,689	2,703	0.72	
HD한국조선해양	13,225	2,658	0.71	

※비중: (평가액 / 총자산) *100

▶ 주식 - Short(매도)

※해당사항 없음

▶ 채권

(단위: 백만원, %)

종 목 명	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중	비고
케이비국민카드392-6	11,000	11,383	2023.11.13	2026.11.13		AA+	3.03	
신한카드2161-2	8,000	8,125	2023.02.07	2027.02.05		AA+	2.16	
산업금융채권(정금)13신 이1500-0507-1	8,000	8,111	2013.05.07	2028.05.07		AAA	2.16	
한국장학재단18-22	8,000	7,907	2018.09.06	2028.09.06	정부	RF	2.10	
한국가스공사355	7,400	7,737	2013.12.13	2029.06.13		AAA	2.06	
농업금융채권(은행)2024- 06015Y-E	7,500	7,672	2024.06.25	2029.06.25		AAA	2.04	
하나카드249-4	7,000	7,258	2023.11.09	2026.11.09		AA0	1.93	
신한은행28-10-이-2.5-A	7,000	7,101	2024.10.25	2027.04.25		AAA	1.89	
국민주택1종채권22-11	6,900	6,755	2022.11.30	2027.11.30		RF	1.80	
우리카드239-3	6,500	6,626	2024.04.22	2026.10.23		AA0	1.76	

▶ 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	증권금융	-	1,078	2.30	-	0.29

▶ 기타자산

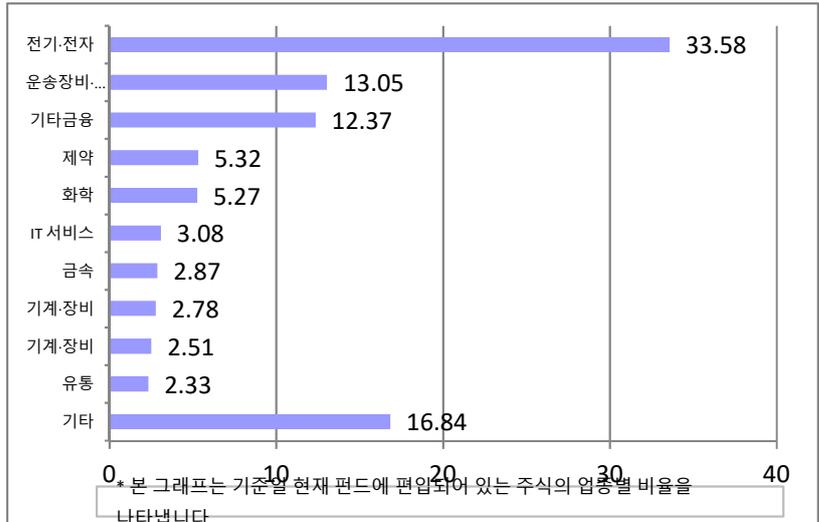
(단위: 백만원, %)

종류	금액	비고
REPO매수	9,201	2.45
미수배당금	2,084	0.55

▶ 업종별(국내주식) 투자비중 - Long(매수)

(단위: 백만원, %)

	업종명	평가액	보유비율
1	전기·전자	48,338	33.58
2	운송장비·부품	18,777	13.05
3	기타금융	17,805	12.37
4	제약	7,650	5.32
5	화학	7,583	5.27
6	IT 서비스	4,427	3.08
7	금속	4,128	2.87
8	기계·장비	3,995	2.78
9	기계·장비	3,611	2.51
10	유통	3,357	2.33
11	기타	24,258	16.84
합 계		143,929	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)	
김운실	책임운용전문인력	8	3,835	0	0	2112000735
김은형	책임운용전문인력	3	3,690	1	3,475	2109001413
임경민	부책임용전문인력	9	1,774	0	0	2122001484

운용개시일	주요 경력 및 운용내역(최근5년)
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)
2021.01.14 (김은형)	<ul style="list-style-type: none"> - 연세대학교 경영학과 - 한국투자증권(2004~2006) - 한국투자밸류자산운용(2006~현재)
2025.03.28 (임경민)	<ul style="list-style-type: none"> - 고려대학교 전기전자전파공학부 - 한국교직원공제회(2017~2022) - 교보약사자산운용(2022~2023) - 한국투자밸류자산운용(2023~현재)

※ 성명이 굵은 글씨로 표시된 것이 책임운용전문인력이며, 책임운용전문인력이란 투자운용인력 중 투자전략수립 및 투자 의사결정 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	부책임용전문인력
2021.01.15~2025.03.06	김은형, 김운실	-
2025.03.07~2025.03.27	김은형, 김운실	장미
2025.03.28~현재	김은형, 김운실	임경민

(주 1) 2025년03월 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 퇴직연금증권투자신탁1호(채권혼합)(모)	자산운용회사		289.270	0.300	282.713	0.300
	판매회사	(C)	641.238	0.700	627.454	0.700
		(C-E)	16.863	0.350	16.106	0.350
	펀드재산보관회사(신탁업자)		28.927	0.030	28.271	0.030
	일반사무관리회사		13.499	0.014	13.193	0.014
	보수 합계		989.797	1.394	967.736	1.394
	기타비용**		6.103	0.006	6.166	0.007
	매매·중개수수료	단순매매·중개 수수료	9.321	0.010	7.560	0.008
		조사분석업무 등 서비스 수수료	18.613	0.019	14.547	0.015
		합계	27.934	0.029	22.107	0.023
증권거래세		21.409	0.022	21.119	0.022	

* 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 퇴직연금증권투자신탁1호(채권혼합)(모)	전기	0.004	0.029	0.033	0.004	0.029	0.033
	당기	0.004	0.023	0.027	0.004	0.023	0.027
종류(class)별 현황							
한국밸류10년투자 퇴직연금채혼1호(C)	전기	1.046	-	1.046	1.050	0.029	1.079
	당기	1.046	-	1.046	1.051	0.024	1.075
한국밸류10년투자 퇴직연금채혼1호(C-E)	전기	0.696	-	0.696	0.700	0.029	0.729
	당기	0.696	-	0.696	0.701	0.023	0.724

* 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

한국밸류10년투자퇴직연금증권투자신탁1호(채권혼합)(모)

(단위: 주, 백만원, %)

매수		매도		매매회전율(주)	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
130,887	6,800	339,073	14,080	9.38	38.04

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

▶ 최근3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2024.04.01 ~ 2024.06.30	2024.07.01 ~ 2024.09.30	2024.10.01 ~ 2024.12.31
9.39	19.47	8.12

※ 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 주식가격변동에 따른 손실위험에 노출됩니다.</p> <p>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.</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 거래상대방의 영업환경, 재무상황 및 신용상태의 악화 등에 따라 발행회사나 거래상대방의 신용등급이 하락하거나, 채무불이행 위험이 커짐으로 인해 급격한 가치변동을 초래할 수 있습니다.</p> <p>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.</p> <p>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.</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, 보유종목에 대한 가격변동을 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 아래 항목에 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

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. 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 [한국밸류10년투자퇴직연금증권투자신탁1호(채권혼합)(모)]의 자산운용회사인 [한국투자밸류자산운용]이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 [증권금융]의 확인을 받아 판매회사인 [한국투자증권, 신한은행, 우리은행 외 27개]을(를) 통해 투자자에게 제공됩니다.
- * 자산운용보고서를 이메일로 더욱 편리하게 받아보실 수 있으며 펀드를 가입하신 판매회사를 통해 수령방법 변경 신청이 가능합니다.
- * 투자자의 계좌별 수익률 정보는 판매회사의 HTS나 인터넷 banking 또는 모바일 시스템 등을 통해 조회할 수 있습니다.

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 모인 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