한국밸류10년투자퇴직연금증권투자신탁1호(채권혼합)(모)
[혼합채권형 펀드]

[자산운용보고서]

(운용기간 : 2026년 04월 01일 - 2026년 06월 30일)

o 이 펀드는 [혼합채권형 펀드]로서,
추가개방형이고, 다양한 판매보수의 종류를 선택할 수 있는 종류형 펀드입니다.

o 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. 집합투자재산의 평가

11. 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	2026.04.01 ~ 2026.06.30	존속기간	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	한국투자밸류자산운용	판매회사	한국투자증권, 신한은행, 미래에셋증권 외 27개
펀드재산보관회사(신탁업자)	증권금융	일반사무관리회사	KB펀드파트너스

상품의특징

이 투자신탁은 채권혼합형 투자신탁으로 자산의 40%이하를 국내주식, 60%이하을 채권에 투자하고 있습니다.

투자전략

[주식]
- 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 발생됩니다.

[채권]
- 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
한국밸류10년투자퇴직연금증권투자신탁1호(채권혼합)(모)	자산총액	550,660,977,719	734,234,552,743	33.34
	부채총액	2,718,910,624	7,185,604,694	164.28
	순자산총액	547,942,067,095	727,048,948,049	32.69
	기준가격	1,488.63	1,914.32	28.60
종류(Class)별 기준가격 현황				
한국밸류10년투자퇴직연금증권투자신탁1호(채권혼합)(C)	기준가격	1,468.75	1,884.18	28.28
한국밸류10년투자퇴직연금증권투자신탁1호(채권혼합)(C-E)	기준가격	1,431.73	1,838.15	28.39

주) 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]

미-이란간 전쟁의 여파로 지정학적 리스크에 대한 우려가 고조된 가운데 2분기 시작되었으나 이후 지정학적 리스크 완화 기조 반영, 빅테크 중심 주요 기업들의 긍정적 실적 발표, AI 인프라 투자 확대 기대감 부각으로 기술주가 강세를 보이며 시장은 큰 폭의 상승세를 보였습니다. 이후 전쟁 여파에 따른 인플레이션 우려, 글로벌 금리 급등 등이 시장에 부담 요인으로 작용한 가운데 주요 종목의 단기 급등에 따른 차익 실현, 외국인 매도세 증가, AI CAPEX 비용 부담이 리스크 요인으로 영향을 미치며 시장은 큰 폭의 조정세를 보이는 등 변동성 장세를 보였습니다. 업종별로는 전기전자, 금융, 보험, 운송장비 업종의 상승세가 크게 나타났으며 제약, IT서비스, 증권, 오락문화 업종의 경우 약세를 보였습니다. 시총 상위 종목의 비중이 커지면서 상대적으로 중소형주의 소외 국면이 심화되었습니다. 당 포트폴리오 또한 전기전자, 금융, 기계장비 업종의 상승 기여가 크게 나타났으나 제약바이오, 엔터테인먼트 업종의 경우 수익률 훼손 요인으로 작용하였습니다.

반도체 업종의 이익모멘텀은 견조하나 AI CAPEX 규모, 금리 레벨, 수급 부담 고려 시 시장의 변동성을 자극할 요인도 여전한 상황입니다. 인플레이션과 금리 정책에 대한 경계심이 당분간 지속될 수 있고 과도한 반도체 쏠림에 따른 수익실현 및 리밸런싱 물량 부담이 수급 위축을 유발할 가능성도 존재합니다. 그러나 연준의 연내 금리 인상 가능성은 높지 않다고 판단하며 종전 이후 유가가 빠르게 안정화되고 있는 점을 고려할 때 매크로 환경의 부정적 영향이 지속될 가능성은 높지 않을 것으로 예상합니다. 시장 조정의 과정을 거친 후에는 여전히 이익모멘텀과 밸류에이션 매력을 보유한 반도체 업종의 투자 매력이 클 것으로 판단합니다. 반기 실적 시즌을 맞아 양호한 실적 발표가 예상되는 반도체, 증권, 내수 유통주에 대한 선호를 유지합니다.

▶ 운용경과 / 투자환경 및 운용계획 [채권]

해당운용기간 동안 국내채권시장은 전분기대비 약세로 마감되었습니다.
분기초인 4월 국내채권시장은 중동지역 긴장 완화와 휴전기대감으로 글로벌 인플레이션 우려가 완화되며 주요국 금리가 하락했고, 국내채권시장 역시 WGBI 편입 기대에 따른 외국인 자금 유입 영향이 이어지며 강세로 출발했습니다. 4월 금통위에서는 만장일치로 기준금리를 동결했는데 한국은행은 올해 성장률 전망이 지난 2월 전망치를 하회할 것으로 추정한 반면, 물가 전망은 기존 예상대비 상향 가능성을 시사했습니다. 또한 중동발 지정학적 리스크에따른 에너지 가격 상승압력이 일시적일 경우 통화정책 대응의 필요성은 제한적이라고 평가

했고 해당 충격이 장기화되어 기대인플레이션 상승 및 2차 파급효과로 이어질 경우 정책대응이 필요하다고 언급하며 중립적인 톤으로 마무리 되었습니다. 이후 발표된 1분기 GDP 성장률이 시장예상치를 상회하면서 경기 하방리스크에 대한 우려가 일부 완화되었고 이에 따라 기준금리 인상 경계감이 점차 확대되되며 금리 상승압력이 나타났습니다. 월 후반 중동관련 지정학적 불확실성이 다시 부각된가운데 외국인의 국채선물 순매도세가 확대되며 채권시장 약세는 지속되었습니다.
분기 중반인 5월 미국과 이란간 지정학적 긴장 완화 기대가 확산되며 국제유가와 환율이 안정세를 보였고 이에 따라 대외 금리가 하락하면서 국내채권시장도 강세로 출발했습니다. 그러나 이후 중동지역 불확실성이 재차 부각되며 국제유가와 글로벌 금리가 상승한 가운데 국내 통화정책 긴축 경계감까지 확대되면서 금리 상승압력이 강화되었습니다. 5월 금통위에서는 기준금리가 동결되었으나 금리인상 소수의견이 2명 제시되었고 수정경제전망에서는 성장률과 물가전망치 모두 상향 조정되었습니다. 또한 점도표 중간값이 3%수준으로 제시되며 시장은 매파적으로 해석하며 채권시장 약세는 지속되었습니다. 그러나 월 후반 미 이란간 협상 진전 기대가 재부각된 가운데 6월 국고채 발행계획에서 장기물 발행물량이 큰폭으로 축소되면서 초장기간 중심으로 금리가 내림세로 돌아서기도 했습니다. 결국 5월 국내채권시장은 통화정책 긴축 경계감과 대외 금리 상승 영향으로 전월대비 약세로 마감되었고 장단기금리차는 전월대비 확대되었습니다.
분기 후반인 6월 국내채권시장은 미 고용지표가 예상보다 강하게 발표되면서 연준의 긴축 가능성이 부각되었고 글로벌 금리 상승이 국내채권시장에도 부담으로 작용하며 약세로 출발했습니다. 또한 원/달러 환율이 높은 수준을 지속하며 금융 안정 측면의 부담이 확대되었고 정부가 초과세수를 국채 상환보다는 기금 조성 등 다양한 재정 목적에 활용할 가능성을 시사한점도 수급 불안을 자극하였습니다. 이에 따라 국채 공급 부담 우려가 확대되며 금리는 상승세가 지속되었습니다. 이후 미국과 이란간 종전 합의 이후 국제유가가 빠르게 하락하면서 인플레이션 우려가 일부 완화되었고 금리도 일시적으로 하락했습니다. 그러나 6월 FOMC가 예상보다 매파적으로 해석되면서 연준의 긴축기조가 재확인되었고 유가하락에따른 강세요인을 반납하며 국내채권시장은 전월대비 약세로 마감되었고 장단기 스프레드도 확대되었습니다.
종합적으로 해당운용기간동안 국내채권시장은 전분기대비 약세로 마감되었고 국고 10년물과 3년물의 스프레드는 전분기대비 확대되었습니다. 한편, 크레딧 스프레드는 금리인상 경계감, 단기자금시장 불안으로 투자심리가 위축되며 전분기대비 확대되었습니다.
동 펀드는 분기 초부터 금리 변동성 확대 가능성을 감안해 단기물 중심의 보수적포트폴리오를 유지하며 채권시장 강세 국면에서는 듀레이션을 점진적으로 축소했습니다. 또한 국공채 위주의 자산구성으로 크레딧 스프레드 확대에 따른 영향을 제한하였습니다. 이에 따라 동펀드의 채권 부문성과는 채권시장 약세에도 불구하고 양의성과로 마감되었습니다.
다음분기 국내채권시장은 기준금리 인상가능성과 견조한 반도체 경기, 국채 수급부담 등이 복합적으로 작용하며 약세흐름이 이어질 것으로 전망됩니다. 최근 국제유가 하락으로 공급측면 인플레이션 압력은 다소 완화되면서 미국의 추가 긴축 우려와 한국은행의 빅스텝 및 연속 인상가능성은 이전보다 낮아진 것으로 판단됩니다. 다만 대내적으로 고환율이 지속되는 가운데 서울 및 수도권 부동산 가격 상승과 반도체 중심의 수출증가가 이어지면서 기대인플레이션 압력은 여전히 높은 상황입니다. 한국은행은 5월 금통위에서 인상 소수의견이 제시되고 통화정책방향 문구가 긴축적으로 수정되어 7월 금통위에서 기준금리를 인상할 가능성이 있습니다.
수급측면에서는 WGBI편입에따른 외국인 국고채 순매수가 이어지고 있으나 국내 보험사와 기금등 주요기관의 수요 둔화가 이를 상당부분 상쇄하고 있습니다. 또한 정부의 초과세수 활용방안과 8월 예산안 발표를 앞둔 국채 수급 경계감도 금리 상승요인으로 작용할것으로 판단됩니다. 이에따라 다음 분기에도 전반적으로 채권시장의 약세기조가 이어질 것으로 전망되어 단기물 중심의 캐리를 확보하는 보수적 운용전략이 여전히 유효하다는 판단입니다. 그리고 스프레드 매력이 부각된 저평가된 우량채를 중심으로 선택적 매수를 실행하여 안정적인 포트폴리오로 운용하기위해 최선을 다할 것을 약속드리며, 고객 여러분의 소중한 자산을 지키고 키워나가는데 최선을 다하겠습니다.

▶ 기간수익률

(단위: %)

펀드명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근12개월	최근2년	최근3년	최근5년
	26.04.01 ~ 26.06.30	26.01.01 ~ 26.06.30	25.10.01 ~ 26.06.30	25.07.01 ~ 26.06.30	24.07.01 ~ 26.06.30	23.07.01 ~ 26.06.30	21.07.01 ~ 26.06.30
한국밸류10년투자퇴직연금증권투자신탁1호(채권혼합)(모)	28.60	40.46	52.03	60.24	74.38	91.19	85.58
(비교지수대비 성과)	1.96	2.24	-0.01	-0.12	5.17	9.15	13.58
비 교 지 수	26.63	38.22	52.04	60.36	69.21	82.04	72.00

펀드명칭	종류(Class)별 현황						
한국밸류10년투자 퇴직연금채혼1호(C)	28.28	39.76	50.89	58.63	70.85	85.41	76.22
(비교지수대비 성과)	1.65	1.54	-1.15	-1.73	1.65	3.36	4.22
비교지수	26.63	38.22	52.04	60.36	69.21	82.04	72.00
한국밸류10년투자 퇴직연금채혼1호(C-E)	28.39	39.99	51.27	59.16	72.02	87.32	79.29
(비교지수대비 성과)	1.75	1.77	-0.77	-1.20	2.81	5.27	7.29
비교지수	26.63	38.22	52.04	60.36	69.21	82.04	72.00

※ 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

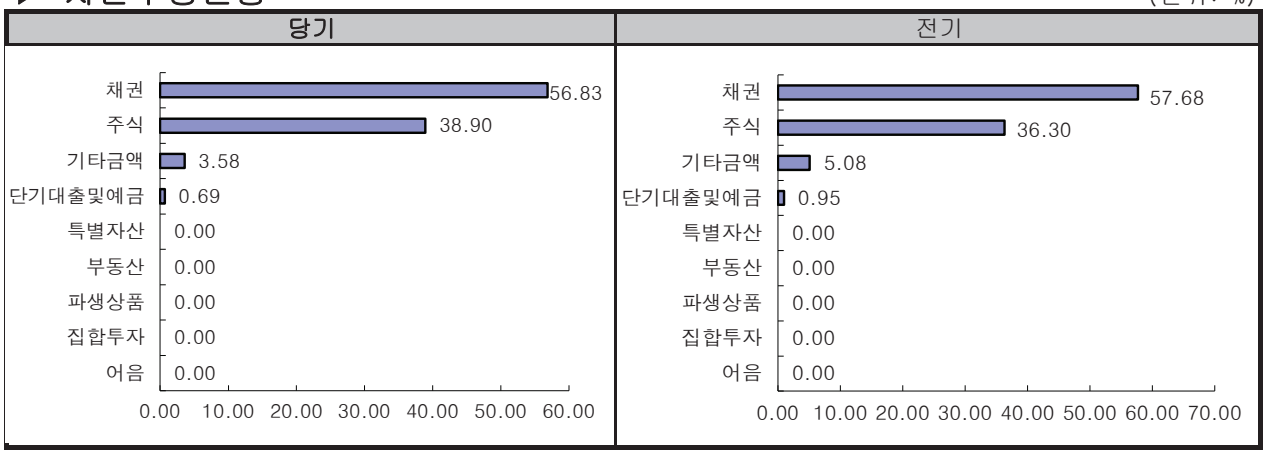
(단위: 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
전기	45,244	-833	-	-	-	-	-	-	-	122	14	44,547
당기	157,975	1,785	-	-	-	-	-	-	-	134	45	159,940

3. 자산현황

▶ 자산구성현황

(단위: %)



[자산구성현황]

(단위: 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	285,622	417,249	-	-	-	-	-	-	-	5,062	26,301	734,235
1.00	(38.90)	(56.83)	-	-	-	-	-	-	-	(0.69)	(3.58)	(100.00)
합계	285,622	417,249	-	-	-	-	-	-	-	5,062	26,301	734,235
	(38.90)	(56.83)	-	-	-	-	-	-	-	(0.69)	(3.58)	(100.00)

▶ 주요자산보유현황

※ 펀드자산 총액에서 상위 10종목, 자산총액의(파생상품의 경우 위험평가액) 5% 초과 보유종목 및 발행주식 총수의 1% 초과 종목의 보유내역을 보여줍니다.

※ 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.

▶ 주식 - Long(매수)

(단위: 주, 백만원, %)

종 목 명	보유수량	평가액	비중	비고
삼성전자	280,300	93,620	12.75	
SK하이닉스	29,770	78,891	10.74	
SK스퀘어	7,700	13,067	1.78	
삼성전기	5,000	10,920	1.49	
피에스케이	25,000	4,903	0.67	
KB금융	30,000	4,770	0.65	
두산에너빌리티	50,000	4,340	0.59	
삼성물산	9,000	4,217	0.57	
삼성생명	10,310	4,134	0.56	
효성중공업	1,176	4,043	0.55	

※비중: (평가액 / 총자산) *100

▶ 주식 - Short(매도)

※해당사항 없음

▶ 채권

(단위: 백만원, %)

종 목 명	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중	비고
국고채권03875-2612(23-10)	19,000	19,113	2023.12.10	2026.12.10		RF	2.60	
토지주택채권91	9,400	17,633	2011.12.09	2026.12.09		AAA	2.40	
농업금융채권(은행)2024-05 0I3Y-B	14,000	14,097	2024.05.03	2027.05.03		AAA	1.92	
국고채권03000-2803(26-1)	14,100	14,083	2026.03.10	2028.03.10		RF	1.92	
한국지역난방공사35-2	12,200	12,147	2017.02.23	2027.02.23		AAA	1.65	
국민은행4408이표일(03)3-26	11,400	11,359	2024.08.26	2027.08.26		AAA	1.55	
케이비국민카드392-6	11,000	11,124	2023.11.13	2026.11.13		AA+	1.51	
국민은행4510이표일(03)3-30	10,000	9,790	2025.10.30	2028.10.30		AAA	1.33	
한국전력공사채권1417	9,000	9,052	2024.09.03	2027.09.03		AAA	1.23	
농업금융채권(중앙회)2024-8 0I3Y-C	8,690	8,656	2024.08.26	2027.08.26		AAA	1.18	

▶ 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	-	5,062	2.07	-	0.69

▶ 기타자산

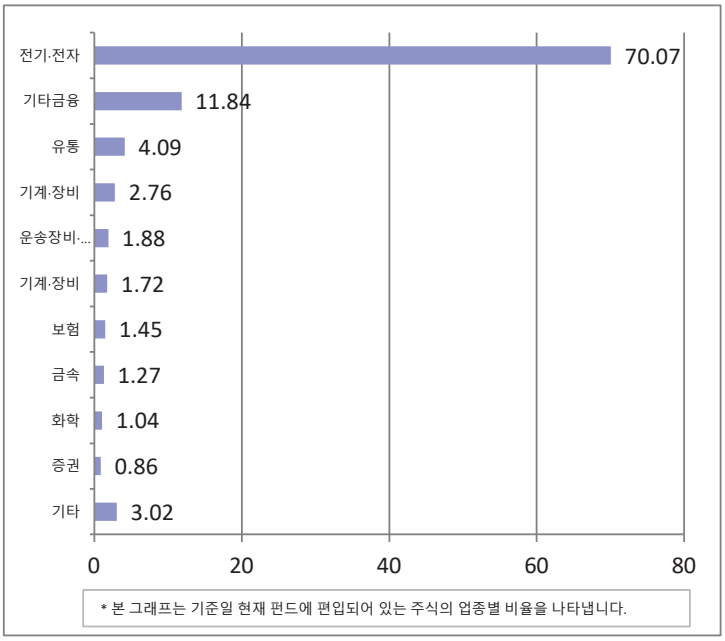
(단위: 백만원, %)

종류	금액	비중
REPO매수	17,501	2.38
미수배당금	142	0.02

▶ 업종별(국내주식) 투자비중 - Long(매수)

(단위: 백만원, %)

	업종명	평가액	보유비율
1	전기·전자	200,125	70.07
2	기타금융	33,806	11.84
3	유통	11,682	4.09
4	기계·장비	7,874	2.76
5	운송장비·부품	5,372	1.88
6	기계·장비	4,903	1.72
7	보험	4,134	1.45
8	금속	3,624	1.27
9	화학	2,972	1.04
10	증권	2,458	0.86
11	기타	8,673	3.02
합 계		285,622	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	10	8,060	0	0	2112000735
김은형	책임운용전문인력	22	15,587	1	4,111	2109001413
임경민	부책임운용전문인력	5	5,026	0	0	2122001484

운용개시일	주요 경력 및 운용내역(최근5년)
2020.12.23 (김운실)	- 카이스트 수리과학 석사 - 한국투자증권(2007~2009) - 펀드평가사 제로인(2010~2011) - 한국투자밸류자산운용(2011~2017) - 한국투자금융지주(2017~2018) - 한국투자밸류자산운용(2018~현재)
2021.01.14 (김은형)	- 연세대학교 경영학과 - 한국투자증권(2004~2006) - 한국투자밸류자산운용(2006~현재)
2025.03.28 (임경민)	- 고려대학교 전기전자전파공학부 - 한국교직원공제회(2017~2022) - 교보악사자산운용(2022~2023) - 한국투자밸류자산운용(2023~현재)

주) 성명이 굵은 글씨로 표시된 것이 책임운용전문인력이며, 책임운용전문인력이란 운용전문인력중 투자전략 수립 및 투자의사 결정 등에 있어 주도적이고 핵심적인 역할을 수행하는 자를 말합니다.

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

▶ 책임운용전문인력 변경내역

기간	책임운용전문인력	부책임운용전문인력
20210115 ~ 20250306	김은형, 김운실	-
20250307 ~ 20250327	김은형, 김운실	장미
20250328 ~ 20260630	김은형, 김운실	임경민

(주 1) 2026년06월 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		403.556	0.300	500.278	0.300
	판매회사	(C)	796.973	0.700	908.424	0.700
		(C-E)	72.330	0.350	129.446	0.350
	펀드재산보관회사(신탁업자)		40.356	0.030	50.028	0.030
	일반사무관리회사		18.833	0.014	23.346	0.014
	보수 합계		1332.047	1.394	1611.522	1.394
	기타비용**		7.918	0.006	9.327	0.006
	매매•중개수수료	단순매매.중개 수수료	48.242	0.036	60.060	0.036
		조사분석업무 등 서비스 수수료	108.461	0.081	135.082	0.081
		합계	156.703	0.117	195.141	0.117
	증권거래세		188.590	0.140	265.463	0.159

* 비율(%)은 펀드의 순자산총액(기간평잔) 대비 운용기간중 발생한 보수 및 비용의 연환산 값입니다.

** 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예탁 및 결제비용 등 펀드에서 경상적•반복적으로 지출된 비용으로서 매매•중개 수수료는 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	0.116	0.120	0.004	0.116	0.120
	당기	0.004	0.117	0.121	0.004	0.117	0.121
종류(class)별 현황							
한국밸류10년투자 퇴직연금채혼1호(C)	전기	1.046	-	1.046	1.050	0.116	1.166
	당기	1.045	-	1.045	1.050	0.117	1.167
한국밸류10년투자 퇴직연금채혼1호(C-E)	전기	0.696	-	0.696	0.700	0.119	0.819
	당기	0.695	-	0.695	0.700	0.119	0.819

주1) 총보수, 비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수와 기타비용총액을 순자산 연평잔액(보수•비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총보수•비용수준을 나타냅니다.

주2) 매매•중개수수료 비율이란 매매•중개수수료를 순자산 연평잔액(보수•비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 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
258,055	59,951	616,949	132,737	50.23	201.47

주) 매매회전율 : 운용기간 총 매도금액 / 운용기간 총 보유주식 평균가액 *100

▶ 최근3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2025.07.01 ~ 2025.09.30	2025.10.01 ~ 2025.12.31	2026.01.01 ~ 2026.03.31
17.09	22.36	43.79

주) 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 투자현황 입니다

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

가. 주식가격 변동위험 : 이 투자신탁은 주식에 투자함으로서 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 투자함으로서 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, 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

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 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 아래 항목에 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, 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.집합투자재산의 평가

외부평가가 곤란한 사유	※해당사항 없음
평가방법	※해당사항 없음
향후 평가 계획	※해당사항 없음
외부용역 계약시 계약의 타당성	※해당사항 없음

11. 공지사항

* 고객님이 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, 미래에셋증권 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 뱅킹 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 집합투자규약상 운용대상에 주식이 편입되지 아니하고 자산총액의 100분의 60이상 (또는 연평균 60%이상)을 채권(EB, BW, CB 제외)으로 운용하는 상품(증권을 기초자산으로한 파생상품 제외)입니다.
혼합채권형(증권집합투자기구)	증권집합투자기구로서 집합투자규약상 채권형과 주식형에 해당하지 아니하고 자산총액중 주식에 투자할 수 있는 최고편입한도가 50%이하인 상품(증권을 기초자산으로 한 파생상품 제외)입니다.
혼합주식형(증권집합투자기구)	증권집합투자기구로서 집합투자규약상 채권형과 주식형에 해당되지 아니하고, 자산총액중 주식(주식관련사채(EB, BW, CB) 포함)에 투자할 수 있는 최고편입한도가 50%이상인(증권을 기초자산으로 한 파생상품 제외)입니다.
주식형(증권집합투자기구)	증권집합투자기구로서 집합투자규약상 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 금감위의 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	일반사무관리업무의 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