한국밸류10년투자 퇴직연금증권자투자신탁1호(국공채)(모)
[채권형 펀드]

[자산운용보고서]

(운용기간 : 2025년 10월 01일 - 2025년 12월 31일)

o 이 펀드는 [채권형 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	5등급(낮은위험)

펀드명칭		금융투자협회 펀드코드	
한국밸류10년투자 퇴직연금증권자투자신탁1호(국공채)(모)		A8249	
한국밸류10년투자퇴직연금증권자투자신탁1호(국공채)(C)		BU431	
한국밸류10년투자퇴직연금증권자투자신탁1호(국공채)(C-E)		BU432	
고난도 펀드	해당하지 않음		
펀드의 종류	투자신탁, 증권펀드(채권형), 추가개방형, 종류형, 모자형	최초설정일	2012.02.29
운용기간	2025.10.01 ~ 2025.12.31	존속기간	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	한국투자밸류자산운용	판매회사	한국투자증권
펀드재산보관회사(신탁업자)	증권금융	일반사무관리회사	KB펀드파트너스
상품의특징			
이 투자신탁은 투자신탁 자산의 90%이상을 모투자신탁에 투자하는 자투자신탁입니다. 이 투자신탁의 모투자신탁인 '한국밸류 10년투자 퇴직연금 증권모투자신탁 1호(국공채)'은 투자신탁재산의 60% 이상을 채권에 투자하고 주로 국공채 위주로 채권 포트폴리오를 구성합니다.			
투자전략			
·이 투자신탁은 모투자신탁에 신탁재산의 대부분을 투자하는 자투자신탁입니다. 이 투자신탁의 모투자신탁은 투자신탁재산의 60% 이상을 채권에 투자하는 채권형 상품으로 국공채 위주로 채권 포트폴리오를 구성하고 일부는 유동성 자산에 탄력적으로 투자하여 장기적인 자본증식 추구를 목적으로 합니다. ·모투자신탁 수익증권에 투자신탁재산의 대부분을 투자할 계획이며 단기대출 및 금융기관에의 예치 등 유동성 자산에의 투자는 투자신탁재산의 10% 범위 내에서 운용할 계획입니다. 단, 집합투자업자가 수익자들에게 최선의 이익이 된다고 판단하는 경우에는 투자신탁 자산총액의 40%이하의 범위 내에서 10%를 초과할 수 있습니다.			

※ 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
한국밸류10년투자 퇴직연금증권자투자신탁1호(국공채)(모)	자산총액	2,178,347,727	2,108,726,143	-3.20
	부채총액	-	-	-
	순자산총액	2,178,347,727	2,108,726,143	-3.20
	기준가격	1,142.22	1,138.45	-0.33
종류(Class)별 기준가격 현황				
한국밸류10년투자퇴직연금증권자투자신탁1호(국공채)(C)	기준가격	1,125.71	1,120.47	-0.47
한국밸류10년투자퇴직연금증권자투자신탁1호(국공채)(C-E)	기준가격	1,036.98	1,032.62	-0.42

※ 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	
2026-01-02	1	1,852	1,138.45	1,138.13	

2. 운용경과 및 수익률 현황

▶ 운용경과 / 투자환경 및 운용계획

이번 운용기간(2025.10.1~2025.12.31) 동안에는 비교지수가 0.21%의 수익률을 보였고, 펀드는 -0.33%의 수익률을 실현하여 시장 수익률을 하회하였습니다.
해당 운용기간 동안 국내 채권시장은 전분기 대비 약세로 마감되었습니다. 분기 초인 10월, 미중 무역 분쟁 재점화 가능성으로 안전 자산 선호가 강화되며 글로벌 금리가 하락세를 보였고, 이에 국내 채권시장도 강세로 출발했습니다. 그러나 수도권 주택 가격 상승세가 지속되고, 10월 금통위에서 기준금리가 동결된 가운데 향후 3개월 내 인하를 주장하는 위원 수가 5명에서 4명으로 줄었다는 점이 알려지면서 금리 인하 기대가 약화되었고, 채권 금리는 오름세로 돌아섰습니다. 또한 원/달러 환율이 상승 흐름을 이어가며 통화 정책 완화 여력을 제약했고, 예상보다 견조한 3분기 GDP 성장률과 한미 관세 협상 진전 등 위험 자산 선호를 자극하는 요인들이 겹치며 채권시장 약세는 지속되었습니다. 월 후반 연준은 10월 FOMC 회의에서 정책 금리를 0.25%p 인하하고 12월부터 양적 긴축 종료를 시사했습니다. 그러나 추가 인하에 대해 신중한 입장을 보이면서 미 금리가 상승 전환되었고, 이에 국내 금리도 동반 상승 압력을 받았습니다. 분기 중반인 11월, 글로벌 위험 자산 선호가 강화되고 미 금리가 상승하면서 국내 채권시장도 약세로 출발했습니다. 월중반 한은 총재의 외신 인터뷰가 시장에서는 추가 금리 인상 가능성으로 해석되며 금리가 큰 폭으로 상승했습니다. 이후 뉴욕 연은 총재와 윌러 연준 이사의 12월 금리 인하 지지 발언이 전해지며 미국채 금리가 하락했고, 국내 채권시장도 약세의 일부분이 되돌려졌습니다. 금통위를 앞두고 한국은행의 구두 개입성 발언도 시장 불안을 완화하는 방향으로 작용했습니다. 11월 금통위에서는 기준금리가 동결되었고 3개월 내 인하 가능성을 언급한 금통 위원수가 3명으로 축소되었습니다. 시장은 이를 금리 인하 사이클이 마무리 단계에 접어든 신호로 해석하며, 채권시장 약세는 지속되었고 결국 전월 대비 약세로 마감되었습니다. 분기 후반인 12월 BoJ총재의 12월 금리 인상 가능성 시사 이후 일본 국채가 금리가 급등한 가운데 ECB의 통화 정책 완화 기대가 일부 후퇴하면서 글로벌 금리 상승 압력이 확대된 영향으로 국내 채권시장도 약세 출발하였습니다. 또한 수출 및 GDP 등 국내 경기 지표 호조도 약세 요인으로 작용했습니다. 월 중반 ECB 이사의 매파적 발언과 호주 중앙은행 총재의 긴축 관련 발언이 이어지며 글로벌 금리 상승 흐름이 지속된 가운데 외국인의 국채 선물 순매도세가 확대되면서 국내 채권금리 오름세는 지속되었습니다. 월 후반 금융당국의 시장 안정화 관련 발언과 원달러 환율 하락 등이 투자 심리 개선 요인으로 작용하며 국내 채권금리는 내림세로 전환되었습니다.
결국 단기물은 강세, 중장기물은 대외금리 변동성에 영향을 받으며 약세로 마감되었습니다. 종합적으로 해당 운용기간 동안 국내 채권시장은 전분기 대비 약세로 마감되었습니다. 2025년 12월말 기준 국고채 3년은 전분기 대비 36.8bp 상승한 2.951%, 국고채 10년 금리는 전분기 대비 44.5bp 상승하여 3.385%로 마감했습니다. 국고채 10년물과 3년물의 스프레드는 2025년 9월말 35.7bp를 기록했고 이번 분기에는 전분기 대비 소폭 확대되어 44.5bp로 마감되었습니다.
한편, 크레딧 스프레드는 금리 변동성 확대되자 투자 심리 약화되며 전분기 대비 확대되었습니다. 동 펀드는 분기 초부터 금리 변동성 확대 가능성에 대비하여 듀레이션을 축소하고 단기 은행채 비중을 확대하는 등 캐리 수익 중심의 방어적인 포트폴리오로 조정하였습니다. 금리 급등 및 변동성 확대 국면에서 포트폴리오 안정성 확보에는 기여하였으나 해당 운용기간 중 채권시장 약세 흐름이 지속되면서 자본 차익 기회가 제한되었고 이에 따라 비교지수를 하회하였습니다.

다음 분기 국내 채권시장은 완만한 강세 흐름을 나타낼 것으로 전망됩니다. 지난 분기 금리 반등 과정에서 금리 인하 국면 종료에 대한 인식이 시장에 상당 부문 반영되었습니다. 더불어 인하 기대가 약화되는 가운데 단기 자금 시장 약세가 동시에 나타나 국내 채권시장의 변동성이 확대된 바 있습니다. 이에 따라 기준금리 대비 국고 금리 스프레드는 이미 상당 부문 상승한 상태로 절대 금리 레벨 측면에서는 투자 매력이 유지되고 있는 구간으로 판단됩니다. 실물 경제 측면에서는 IT를 제외한 수출 증가세가 정체된 가운데 민간 부문의 일자리 창출 역시 뚜렷한 개선 흐름을 보이지 못하고 있습니다. 이러한 경기 하방 요인들은 금리 상승 압력을 제약하는 요인으로 작용할 것으로 보이며 연초 효과와 함께 채권시장에 우호적으로 작용할 것으로 예상됩니다. 그러나 국고채 금리 하락 폭은 제한적인 수준에 그칠 가능성이 높습니다. 국내외 경기 여건과 환율 흐름을 감안할 때 금통위에서는 기준금리를 동결할 가능성이 높은데 정부의 대출 억제 정책에도 불구하고 부동산 가격 상승세가 이어지고 있으며 원달러 환율 상승으로 수입 물가를 통한 물가 상방 리스크 역시 완전히 해소되지 않은 상황이라 통화 정책 완화 가능성은 제한적인 여건으로 판단되기 때문입니다. 한편 크레딧 스프레드는 연초 효과와 함께 상대적으로 양호한 절대 금리 레벨, 증권사의 발행어음 및 IMA 사업 확대에 따른 수요 증가 등의 영향으로 축소될 것으로 전망됩니다.
이에 따라 통화 정책 완화 기대 약화로 금리 하락 여력은 제한적이나, 절대 금리 수준을 감안해 듀레이션은 전년 대비 중립 수준에서 운용할 계획입니다. 다만 분기 중 인하 기대가 일부 반영되며 채권시장 강세 시, 듀레이션을 축소하는 전략을 병행할 예정입니다. 그리고 연초 효과와 상대적으로 양호한 금리 매력을 바탕으로 스프레드의 완만한 축소가 예상되는 만큼, 저평가된 우량 등급 채권 편입을 통해 안정적인 포트폴리오로 운용하기 위해 최선을 다할 것을 약속드리며, 고객 여러분의 소중한 연금 자산을 지키고 키워나가는데 최선을 다하겠습니다. 감사합니다.

▶ 기간수익률

(단위: %)

펀드명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근12개월	최근2년	최근3년	최근5년
	25.10.01 ~ 25.12.31	25.07.01 ~ 25.12.31	25.04.01 ~ 25.12.31	25.01.01 ~ 25.12.31	24.01.01 ~ 25.12.31	23.01.01 ~ 25.12.31	21.01.01 ~ 25.12.31
한국밸류10년투자 퇴직연금증권자투자신탁1호(국공채)(모)	-0.33	0.05	0.94	2.23	7.38	12.64	13.38
(비교지수대비 성과)	-0.54	-0.72	-0.86	-0.60	-0.02	-0.72	0.16
비 교 지 수	0.21	0.77	1.80	2.82	7.39	13.36	13.22

펀드명칭	종류(Class)별 현황						
한국밸류10년투자 자퇴직연금1호(국공채)(C)	-0.47	-0.23	0.53	1.68	6.23	10.84	10.36
(비교지수대비 성과)	-0.67	-1.00	-1.27	-1.15	-1.17	-2.53	-2.86
비교지수	0.21	0.77	1.80	2.82	7.39	13.36	13.22
한국밸류10년투자퇴직연금증권자투자신탁1호(국공채)(C-E)	-0.42	-0.14	0.67	1.87	0.00	0.00	0.00
(비교지수대비 성과)	-0.63	-0.91	-1.14	-0.95	0.00	0.00	0.00
비교지수	0.21	0.77	1.80	2.82	0.00	0.00	0.00

※ C-E클래스는 운용기간이 2년 미만

※ 비교지수 : (0.9 * [매경BP중기 총수익지수]) + (0.1 * [MMI_CALL 총수익지수])

※ 위 투자실적은 과거 성과를 나타낼뿐 미래의 운용성과를 보장하는것은 아닙니다.

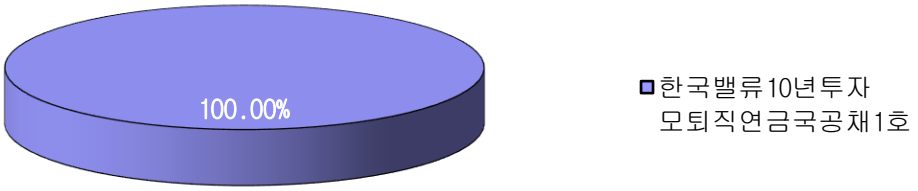
※ 위 수익률은 거치식 투자를 가정하였으며, 적립식 등으로 투자한 경우 표시된 수익률과 다를 수 있으니 정확한 수익률은 판매회사를 통해 확인하시기 바랍니다.

▶ 손익현황

(단위: 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
전기	-	7	-	-	-	-	-	-	-	1	0	8
당기	-	-8	-	-	-	-	-	-	-	1	0	-7

▶ 펀드 구성

자펀드가 투자하고 있는 모펀드 투자비중


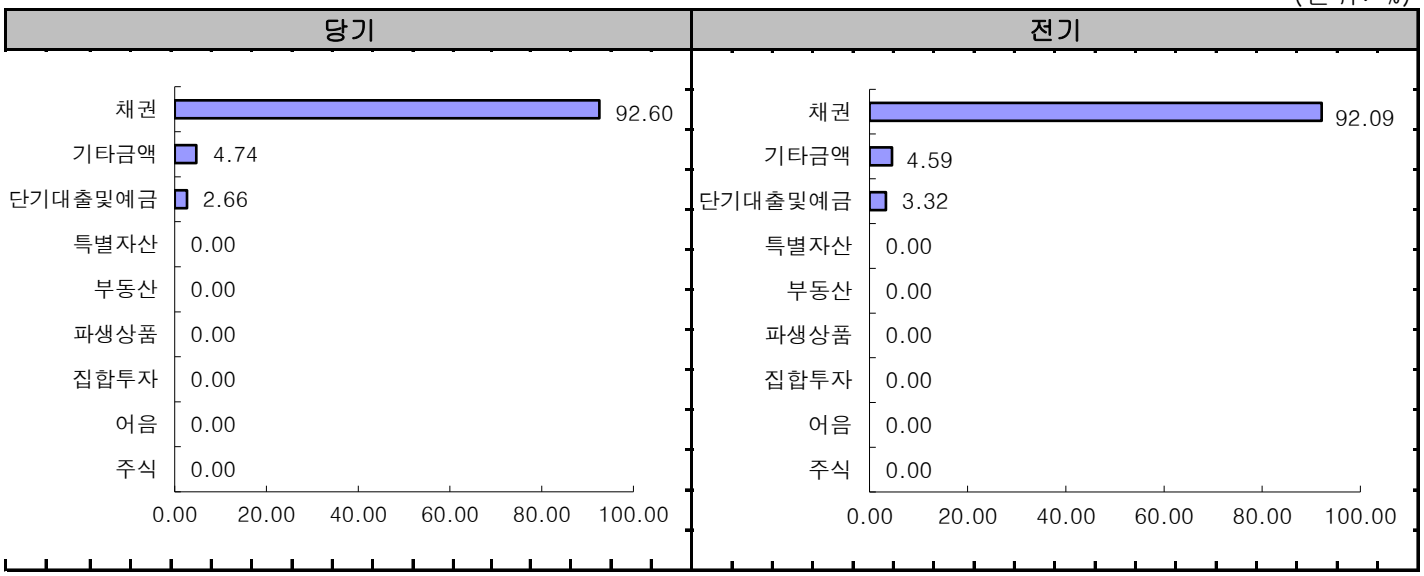
※ 위의 그림 및 도표는 현재 투자자가 가입하고 있는 자펀드 만을 대상으로 보여주고 있습니다.

※ 자펀드 자산현황을 100으로 가정하였을 때 각 모펀드의 집합투자증권을 얼마만큼 투자하고 있는지를 보여줍니다.

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	-	1,953	-	-	-	-	-	-	-	56	100	2,109
1.00	-	(92.60)	-	-	-	-	-	-	-	(2.66)	(4.74)	(100.00)
합계	-	1,953	-	-	-	-	-	-	-	56	100	2,109
	-	(92.60)	-	-	-	-	-	-	-	(2.66)	(4.74)	(100.00)

※ 위의 자산구성현황은 투자자가 가입한 자펀드의 실제 자산구성내역이 아니고, 투자자의 이해를 돕기위해, 모펀드의 자산구성 내역과 해당 자집합투자기구가 각 모집합투자기구에서 차지하고 있는 비율 등을 감안하여 산출한 것입니다.

▶ 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)

※해당사항 없음

▶ 주식 - Short(매도)

※해당사항 없음

▶ 채권

(단위: 백만원, %)

종 목 명	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중	비고
한국전력공사채권1067	300	300	2021.09.03	2026.09.03		AAA	14.23	5%초과종목
경기지역개발채권24-02	230	236	2024.02.29	2029.02.28		RF	11.17	5%초과종목
서울도시철도공채증권23-06	200	204	2023.06.30	2030.06.30		RF	9.65	5%초과종목
수산금융채권(일반)07-11이표60-08호	200	200	2021.11.08	2026.11.08		AAA	9.49	5%초과종목
국고채권02250-2709(25-6)	200	200	2025.09.10	2027.09.10		RF	9.47	5%초과종목
경북지역개발채권24-05	130	132	2024.05.31	2029.05.31		RF	6.26	5%초과종목
농업금융채권(은행)2024-09이5Y-D	120	120	2024.09.13	2029.09.13		AAA	5.68	5%초과종목
토지주택채권(용지)24-01	100	106	2024.01.31	2027.01.31		AAA	5.05	5%초과종목
토지주택채권(용지)24-02	100	106	2024.02.29	2027.02.28		AAA	5.03	5%초과종목
우리은행28-08-이표03-갑-14	100	101	2024.08.14	2027.08.14		AAA	4.78	

▶ 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	-	56	2.07	-	2.66

▶ 기타자산

(단위: 백만원, %)

종류	금액	비고
REPO매수	100	4.74

▶ 업종별(국내주식) 투자비중 - Long(매수)

※해당사항 없음

▶ 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	11	7,588	0	0	2112000735

운용개시일	주요 경력 및 운용내역(최근5년)
2019.07.19 (김운실)	- 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
2020.12.24~2022.03.28	김운실	송한아
2022.03.29~현재	김운실	-

(주 1) 2025년12월 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 퇴직연금증권자투자신탁1호(국공채)(모)	자산운용회사		0.789	0.150	0.815	0.150
	판매회사	(C)	1.781	0.350	1.868	0.350
		(C-E)	0.030	0.175	0.017	0.174
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0.105	0.020	0.109	0.020
	일반사무관리회사		0.095	0.018	0.098	0.018
	보수 합계		2.799	0.713	2.906	0.712
	기타비용**		0.038	0.007	0.038	0.007
	매매·중개수수료	단순매매.중개 수수료	0.013	0.002	0.008	0.001
		조사분석업무 등 서비스 수수료	-	-	-	-
		합계	0.013	0.002	0.008	0.001
	증권거래세		-	-	-	-

※ 비율(%)은 펀드의 순자산총액 기간평잔 대비 비율
※ 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예탁 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•비용 비율(A)	매매•중개수수료비율(B)	합계(A+B)	총보수•비용 비율(A)	매매•중개수수료비율(B)	합계(A+B)
한국밸류10년투자 퇴직연금증권자투자신탁1호(국공채)(모)	전기	-	-	-	0.005	0.002	0.007
	당기	-	-	-	0.005	0.001	0.006
한국밸류10년투자 모퇴직연금국공채1호	전기	0.005	0.002	0.007	0.005	0.002	0.007
	당기	0.005	0.001	0.006	0.005	0.001	0.006
종류(class)별 현황							
한국밸류10년투자 자퇴직연금1호(국공채)(C)	전기	0.540	-	0.540	0.545	0.002	0.547
	당기	0.540	-	0.540	0.545	0.002	0.547
한국밸류10년투자퇴직연금증권자투자신탁1호(국공채)(C-E)	전기	0.362	-	0.362	0.367	0.002	0.369
	당기	0.361	-	0.361	0.366	0.001	0.367

※ 총 보수·비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수'와 '기타비용' 총액을 순자산 연평잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총 보수·비용수준을 나타냅니다.
※ 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 실제 부담하게 되는 매매·중개수수료의 수준을 나타냅니다.
※ 모자형의 경우 모펀드에서 발생한 비용을 자펀드가 차지하는 비율대로 안분하여 합산한 수치입니다.

6. 투자자산매매내역

▶ 매매주식규모 및 회전율

매수		매도		매매회전율(주)	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산

※ 매매회전율이란 해당 운용기간 중 매도한 주식가액의 총액을 그 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가액으로 나눈 비율을 말합니다.
※ 다수의 모펀드에 투자하는 경우, 자펀드가 투자하는 모펀드의 비율에 따라 가중치로 안분하였습니다. 모펀드의 세부구성은 <펀드구성>을 참고해 주시기 바랍니다.

▶ 최근3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

※ 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. 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 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. 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, 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, 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 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 현실화되었을 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 모자형 구조로써 이 자산운용보고서의 자산구성현황, 보유종목, 보수 및 비용 등의 정보는 고객님이 가입한 [한국밸류10년투자 퇴직연금증권자투자신탁1호(국공채)(모)]가 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.

* 고객님이 가입하신 펀드는 [자본시장과 금융투자업에 관한 법률]의 적용을 받습니다.

* 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 [한국밸류10년투자 퇴직연금증권자투자신탁1호(국공채)(모)]의 자산운용회사인 [한국투자밸류자산운용]이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 [증권금융]의 확인을 받아 판매회사인 [한국투자증권]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 자산총액 중 주식에 투자할 수 있는 최고편입한도가 50%이하인 상품(증권을 기초자산으로 한 파생상품 제외)입니다.
혼합주식형(증권집합투자기구)	증권집합투자기구로서 집합투자규약상 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 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