

한국밸류10년투자퇴직연금배당증권투자신탁(채권혼합)(모)  
[혼합채권형 펀드]

[ 자산운용보고서 ]

(운용기간 : 2026년 01월 01일 - 2026년 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. 집합투자재산의 평가
11. 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	2026.01.01 ~ 2026.03.31	존속기간	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	한국투자밸류자산운용	판매회사	한국투자증권, 현대차증권, 신한은행 외 13개
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"> <li>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.</li> <li>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.</li> </ul>			

※ 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	62,005,364,103	65,853,877,009	6.21
	부채총액	722,567,782	273,460,960	-62.15
	순자산총액	61,282,796,321	65,580,416,049	7.01
	기준가격	1,256.35	1,310.43	4.30
종류(Class)별 기준가격 현황				
한국밸류10년투자퇴직연금배당 증권투자신탁(채권혼합)(C)	기준가격	1,238.72	1,302.31	5.13
한국밸류10년투자퇴직연금배당 증권투자신탁(채권혼합)(C-E)	기준가격	1,226.02	1,257.54	2.57

※ 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]

동 기간 중 비교지수는 8.09%였으나, 본 펀드 수익률은 6.62%에 그쳐 상대적으로 언더퍼폼 하였습니다. 지난 1월은 미국, 일본 등 여타 시장은 부진한 주가 흐름을 보였으며, 트럼프발 관세 불확실성, 차기 연준 의장 정책 불확실성, AI 수익성 우려 등에도 코스피는 1월 24% 월간 수익률을 기록하며 기록적인 폭등을 기록했습니다. 국내 증시 폭등 이유는 반도체 중심의 국내 상장 기업 이익 모멘텀 개선, 주식 시장으로의 가계 자산 이동 정책 및 상법 개정안 등 정부 정책 기대감이 주된 이유였다고 판단되며, 국내 개인들의 FOMO 현상까지 가세하여 급등 시장이 연출되었습니다. 1월에 이어 2월 역시 19.5% 큰 폭으로 상승하였습니다. 일반적으로 강세장에서 색깔은 쉽게 바뀌지 않는데 작년 10월부터 기존 주도주들의 상승이 지속되었습니다. 코스피 내에서는 반도체, 자동차, 금융주들의 독주가 지속되었습니다. 글로벌 지수들을 비교해 보아도 이러한 주도 시장의 독주는 계속되었습니다. 국내 주식 시장으로의 머니무브 가속화와 기업 실적 컨센의 지속적인 우상향 전망으로 인해 주식 랠리가 지속되었습니다. 그러나 2월 24일 미국 이란 전쟁 발발로 이러한 강세장은 큰 조정 구간으로 진입했습니다. 글로벌 지수는 상대적으로 견조한 가운데 지난 10월부터 과열된 국내 시장은 전쟁 직후 2거래일만에 약 20%가 폭락하였습니다. 이후 전쟁 상황에 따라 매일 변동성이 확대되며 운용의 난이도가 상당한 상황이 지속되고 있습니다.

26.04.08 미국과 이란이 2주간 휴전하기로 합의함에 따라 그동안 증시를 눌러왔던 전쟁 리스크가 완화되었습니다. 사실상 종전의 단계로 진입한 것으로 판단되어 이제 주식 시장은 그 동안의 변동성 수렴을 거쳐 우상향으로 방향을 잡을 것으로 예상됩니다. 향후 종전까지 합의 과정에서 몇번의 변동성이 발생할 수 있지만 있는 추가 매수의 기회라고 판단됩니다. 전쟁 이전 주도주 그룹들과 증시 반등 상황 가운데 강세를 보였던 섹터들을 중심으로 적극적인 비중 확대가 필요하다는 판단입니다.

트럼프 행정부가 전쟁을 지속하기 위해서는 추가 예산이 필요한 상황이며, 4월 말 의회의 승인을 득해야 되는 상황입니다. 그러나 미 의회가 전쟁을 승인할 가능성은 크지 않아 이번 휴전은 사실상 종전의 경로로 진입한 것으로 판단하고 있습니다. 코스피 역시 휴전 전까지 변동성을 축소하며 삼각 수렴 중이었으며, 전쟁 진행 상황에 따라 향후 방향성을 잡아나갈 것으로 예상합니다. 휴전 이후 미국 이라크 전쟁의 여파가 주식 시장에 미치는 영향은 축소됨에 따라 시장은 기업 이익 실적을 확인하며 우상향 추세를 보일 것으로 전망하고 있습니다. 이러한 판단으로 편입비를 70%이상으로 빠르게 확대하였으며, 향후 주가가 빠지는 구간에 편입비를 추가 확대할 계획입니다. 기존 기존주였던 시반도체, 인프라, 턴어라운드 소비재, 상법 개정으로 인한 주주 환원 증대 가능 기업군 등으로 압축 투자하여 운영할 계획입니다.

### ▶ 운용경과 / 투자환경 및 운용계획 [채권]

해당 운용기간 동안 국내 채권시장은 전분기 대비 약세로 마감되었습니다.

분기 초인 1월 국내 채권시장은 글로벌 금리 하락 흐름에 힘입어 강보합으로 출발했습니다. 그러나 이후 일본 다카이치 총리의 재정 확장 기조에 대한 경계가 부각되며 일본 국채 금리가 상승했고, 미 연준 독립성 이슈, 고용 및 제조업 지표 예상 상회 등이 겹치며 글로벌 금리 방향이 상승세로 전환된 가운데 위험 자산 선호 심리가 확대되면서 국내 채권시장도 약세로 전환되었습니다. 1월 금통위에서는 기준금리가 만장일치로 동결되었으나 통화정책 방향문에서 금리 인하 관련 표현 삭제로 금리 상승세가 지속되었습니다. 이후 추경 경계감까지 더해지며 장기물 중심으로 금리의 상승세는 확대되었습니다. 4분기 국내 GDP 성장률이 부진하게 발표되었음에도 불구하고, 외국인의 국채 선물 순매도세가 지속되면서 금리 하락 요인으로 작용하지 못했습니다. 분기 중반인 2월 국내 채권시장은 글로벌 금리 상승과 위험 자산 선호 확대 영향으로 약세 출발했습니다. 일본 자민당 선거 결과에 따른 금리 상승 경계감, 호주 중앙은행의 정책 금리 인상도 금리 상승 압력으로 작용했습니다. 이에 따라 국내 금리 역시 대외 금리 흐름에 연동되며 상승 압력을 받았습니다. 그러나 월 중반 일본 경기 지표가 예상보다 부진하게 발표되며 일본 국채 금리가 하락한 가운데 한국은행 금융 시장 국장의 국내 금리 수준이 상당히 높은 수준에 위치해 있다는 우려가 전해지면서 긴축 가능성에 대한 경계가 완화되며 국내 채권시장은 강세로 돌아섰습니다. 월 후반 금통위에서는 만장일치로 기준금리를 동결한 가운데 기자 회견이 도비쉬하게 해석되며 국내 채권 금리는 하락세를 이어갔습니다.

분기 후반인 3월 국내 채권시장은 월초 미국과 이스라엘의 대이란 군사 충돌 이후 국제 유가가 급등하며 기대 인플레이션이 상승했고, 이는 주요국 통화 정책 완화 기대를 약화시키며 글로벌 금리 상방 압력을 확대시키는 요인으로 작용했습니다. 3월 FOMC에서는 정책 금리가 동결되었으나 연내 금리 인하 기대가 후퇴하며 미국채 금리 상승세가 지속되었고 BOE, ECB, BOJ 역시 매파적 동결 기조를 유지하면서 글로벌 금리 상승 압력이 한층 강화되었습니다. 이러한 대외 금리 상승과 완화 약세까지 동반되며 국내 채권시장도 약세 흐름이 지속되었습니다. 아울러 차기 한국은행 총재 인선과 관련한 정책 불확실성 역시 시장 변동성을 확대시키는 요인으로 작용했습니다. 월 후반에는 미국과 이란의 협상 기대감과 기획 재정부의 국고채 바이백 등 수급 안정 조치가 반영되며 금리 상승 압력은 일부 완화되었습니다. 다만 전체적으로 금리 인상 경계감이 지속되며 단기 금리가 상대적으로 큰 폭으로 상승했고 이에 따라 장단기 스프레드는 전월 대비 축소되었습니다. 종합적으로 해당 운용기간 동안 국내 채권시장은 전분기 대비 약세로 마감되었고 국고 10년물과 3년물의 스프레드는 전분기 대비 축소되었습니다. 한편, 크레딧 스프레드는 금리 변동성 확대에 따른 투자심리 약화 영향으로 전분기 대비 확대되었습니다. 동 펀드는 분기 초부터 금리 변동성 확대 가능성에 대비하여 듀레이션을 축소하고 장기물 비중을 낮추는 한편 단기물 비중을 확대하는 등 전분기 대비 방어적인 포트폴리오로 조정하였습니다. 분기 중반에도 채권시장 강세가 나타날 때마다 듀레이션을 추가로 축소하며 금리 상승 리스크에 대응하였습니다. 또한 국공채 중심의 자산 구성을 유지하여 크레딧 스프레드 확대에 따른 영향을 제한적으로 관리하였지만 전분기 대비 약세로 마감되었습니다.

다음 분기 국내 채권시장은 글로벌 요인에 대한 민감도가 높은 흐름이 지속되는 가운데 금리 상방 리스크가 여전히 우세한 환경이 전개될 것으로 전망됩니다. 최근 금리 변동은 국내 통화 정책 요인보다 대외 요인에 의해 주도되고 있으며 특히 주요국 중앙은행이 긴축 기조로 돌아선 정도 금리 상승 압력으로 작용하고 있습니다. 미국을 포함한 주요국 중앙은행들은 물가 경로의 불확실성을 고려하여 완화 전환에 신중한 입장을 유지하고 있으며, 이에 따라 글로벌 금리는 단기적으로 하방 경직성이 강화될 것으로 예상됩니다. 국내 역시 이러한 흐름에서 자유롭지 않으며 완화 약세 및 대외 금리 상승 압력이 이어지는 가운데 금리 변동성 확대 국면이 지속될 것으로 전망됩니다. 국내 통화 정책 측면에서는 금융 불안정외에도 물가 상승률이 상반기 상승할 가능성이 제기되면서 인상 가능성을 시장은 반영하고 있으나 성장 둔화 우려가 병존하고 있어 금리 인상으로의 즉각적인 전환 가능성은 제한적일 것으로 판단됩니다. 수급 측면에서는 긍정적인 요인도 존재하는데 한국 국채의 글로벌 채권 지수 편입은 금리 상단을 일정 부분 제약하는 요인으로 작용할 수 있습니다. 한편 유가 상승에 따른 인플레이션 압력은 지속되나 이는 동시에 성장 둔화 요인으로 작용할 수 있어 수요측 물가 압력은 제한적일 가능성도 존재합니다. 따라서 글로벌 금리 상승 압력과 정책 불확실성으로 인해 단기적으로 약세 리스크가 우세하나 WGBI 관련 수급 기대와 성장 둔화 요인이 하단을 지지하는 구조 속에서 변동성 장세가 지속될 것으로 예상됩니다. 한편 크레딧 스프레드는 투자 심리 위축으로 단기적으로 확대될 가능성이 있으나 국고채 금리가 안정 흐름을 보일 경우 점진적으로 축소될 것으로 예상됩니다. 따라서 동 펀드는 단기물 중심의 캐리를 확보하는 보수적 운용 전략이 여전히 유효하다는 판단이며 스프레드 매력에 부각된 저평가된 우량채를 중심으로 선택적 매수를 실행하여 안정적인 포트폴리오로 운용하기 위해 최선을 다할 것을 약속 드리며, 고객 여러분의 소중한 연금 자산을 지키고 키워나가는데 최선을 다하겠습니다. 감사합니다.

## ▶ 기간수익률

(단위: %)

펀드명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근12개월	최근2년	최근3년	최근5년
	26.01.01 ~ 26.03.31	25.10.01 ~ 26.03.31	25.07.01 ~ 26.03.31	25.04.01 ~ 26.03.31	24.04.01 ~ 26.03.31	23.04.01 ~ 26.03.31	21.04.01 ~ 26.03.31
한국밸류10년투자퇴직연금배당증권투자신탁(채권혼합)(모)	6.62	13.09	18.92	29.88	26.04	36.48	24.57
(비교지수대비 성과)	-1.47	-4.12	-3.57	-3.18	-5.61	-3.84	-9.67
비 교 지 수	8.09	17.21	22.49	33.05	31.65	40.32	34.24

펀드명칭	종류(Class)별 현황						
	한국밸류10년투자 퇴직연금배당채혼(C)	6.34	12.52	18.01	28.56	23.47	32.33
(비교지수대비 성과)	-1.74	-4.70	-4.48	-4.49	-8.18	-7.99	-15.97
비교지수	8.09	17.21	22.49	33.05	31.65	40.32	34.24
한국밸류10년투자 퇴직연금배당채혼(C-E)	6.44	12.71	18.31	29.00	24.33	33.71	20.35
(비교지수대비 성과)	-1.65	-4.50	-4.18	-4.05	-7.32	-6.61	-13.89
비교지수	8.09	17.21	22.49	33.05	31.65	40.32	34.24

※ 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

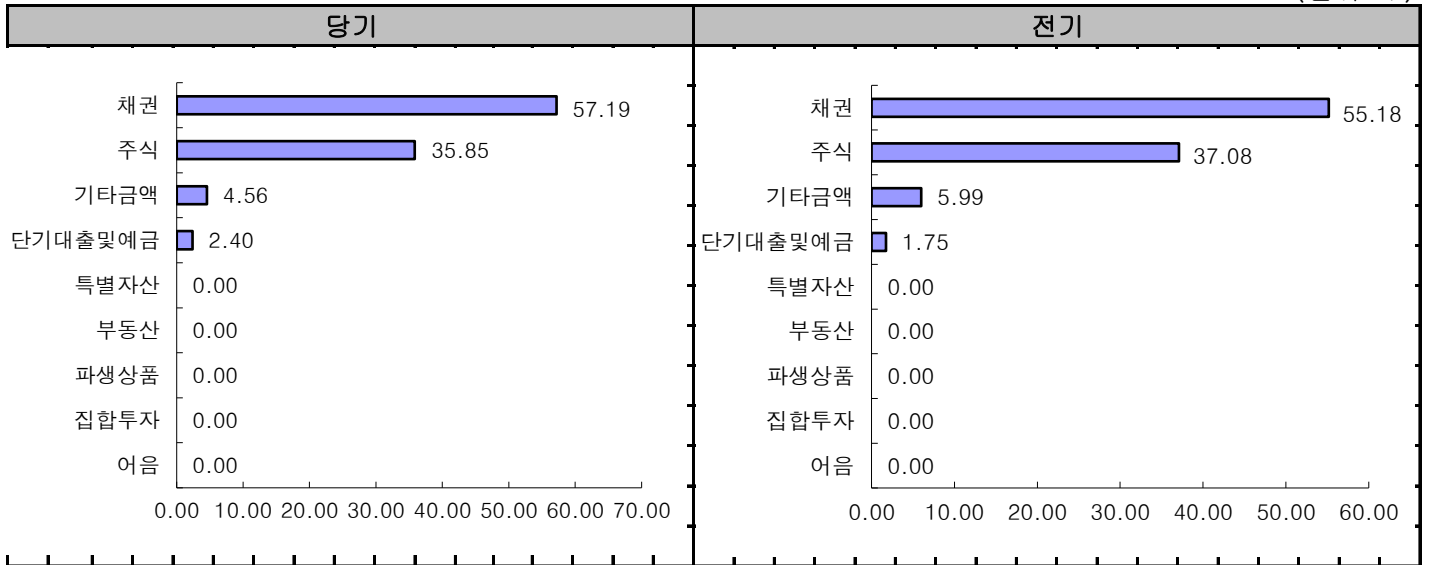
(단위: 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
전기	3,534	-72	-	-	-	-	-	-	-	17	-1	3,478
당기	4,166	-116	-	-	-	-	-	-	-	18	7	4,075

### 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	23,609	37,659	-	-	-	-	-	-	-	1,581	3,005	65,854
1.00	(35.85)	(57.19)	-	-	-	-	-	-	-	(2.40)	(4.56)	(100.00)
합계	23,609	37,659	-	-	-	-	-	-	-	1,581	3,005	65,854
	(35.85)	(57.19)	-	-	-	-	-	-	-	(2.40)	(4.56)	(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	38,228	6,392	9.71	
SK하이닉스	4,902	3,956	6.01	
LS ELECTRIC	2,185	1,569	2.38	
삼양식품	1,207	1,448	2.20	
에이피알	3,389	1,142	1.73	
신세계	3,314	996	1.51	
삼성전기	1,978	806	1.22	
미래에셋증권	12,117	746	1.13	
삼성생명	2,974	626	0.95	
두산에너지	6,704	615	0.93	

※비중: (평가액 / 총자산) \*100

▶ 주식 - Short(매도)

※해당사항 없음

▶ 채권

(단위: 백만원, %)

종 목 명	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중	비고
토지주택채권(용지)24-10	3,293	3,383	2024.10.31	2027.10.31		AAA	5.14	5%초과종목
국가철도공단채권158	2,700	2,824	2010.03.18	2030.03.18		AAA	4.29	
수산금융채권(일반)07-11 이표60-08호	2,300	2,301	2021.11.08	2026.11.08		AAA	3.49	
국고채권02750-2812(25-10)	2,000	1,976	2025.12.10	2028.12.10		RF	3.00	
우리은행28-09-이표05-갑-19	2,000	1,958	2024.09.19	2029.09.19		AAA	2.97	
하나은행47-09013갑-30	1,800	1,790	2024.09.30	2027.09.30		AAA	2.72	
경북지역개발채권24-05	1,600	1,609	2024.05.31	2029.05.31		RF	2.44	
한국지역난방공사35-2	1,600	1,592	2017.02.23	2027.02.23		AAA	2.42	
국민은행4408이표일(03)3-26	1,500	1,499	2024.08.26	2027.08.26		AAA	2.28	
우리은행28-08-이표03-갑-14	1,300	1,301	2024.08.14	2027.08.14		AAA	1.98	

▶ 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	-	1,581	2.07	-	2.4

▶ 기타자산

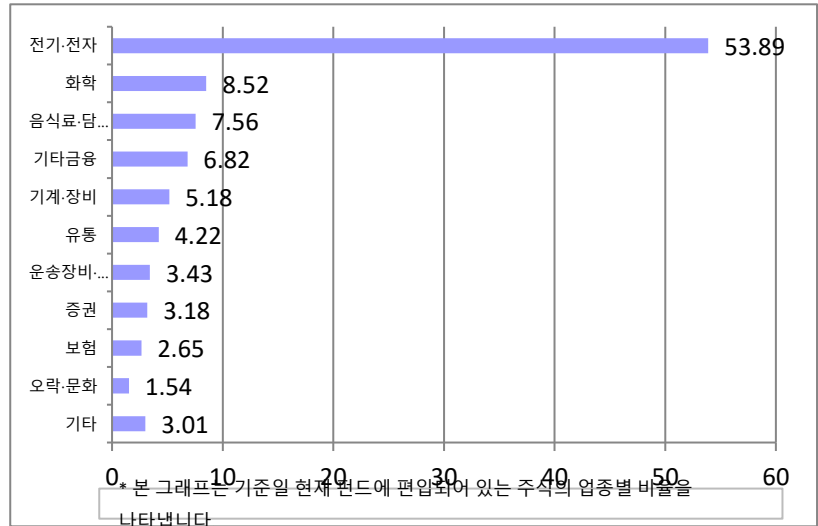
(단위: 백만원, %)

종류	금액	비고
REPO매수	2,800	4.25
미수배당금	205	0.31

## ▶ 업종별(국내주식) 투자비중 - Long(매수)

(단위: 백만원, %)

	업종명	평가액	보유비율
1	전기·전자	12,723	53.89
2	화학	2,011	8.52
3	음식료·담배	1,784	7.56
4	기타금융	1,611	6.82
5	기계·장비	1,223	5.18
6	유통	996	4.22
7	운송장비·부품	809	3.43
8	증권	752	3.18
9	보험	626	2.65
10	오락·문화	363	1.54
11	기타	712	3.01
	<b>합 계</b>	<b>23,609</b>	<b>100.00</b>



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	11	7,609	0	0	2112000735
박종한	책임운용전문인력	15	5,461	0	0	2120001017

운용개시일	주요 경력 및 운용내역(최근5년)
2020.12.23 (김운실)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 카이스트 수리과학 석사</li> <li>- 한국투자증권(2007~2009)</li> <li>- 펀드평가사 제로인(2010~2011)</li> <li>- 한국투자밸류자산운용(2011~2017)</li> <li>- 한국투자금융지주(2017~2018)</li> <li>- 한국투자밸류자산운용(2018~현재)</li> </ul>
2025.01.03 (박종한)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 성균관대학교 경영학과</li> <li>- 서스틴베스트(2012~2020)</li> <li>- BNK자산운용(2020~2021)</li> <li>- 한국투자밸류자산운용(2021~현재)</li> </ul>

※ 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
2020.12.24~2025.01.02	국대운, 김운실	-
2025.01.03~현재	박종한, 김운실	-

(주 1) 2026년03월 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		45.041	0.300	49.266	0.300
	판매회사	(C)	88.926	0.700	94.255	0.700
		(C-E)	8.086	0.350	10.350	0.350
	펀드재산보관회사(신탁업자)		3.003	0.020	3.284	0.020
	일반사무관리회사		2.702	0.018	2.956	0.018
	보수 합계		147.758	1.388	160.112	1.388
	기타비용**		1.278	0.009	1.322	0.008
	매매·중개수수료	단순매매·중개 수수료	10.119	0.067	14.777	0.090
		조사분석업무 등 서비스 수수료	22.721	0.151	32.615	0.198
		합계	32.841	0.218	47.392	0.288
증권거래세		27.704	0.184	50.735	0.309	

\* 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·비용 비율(A)	매매·중개수수료비율(B)	합계(A+B)	총보수·비용 비율(A)	매매·중개수수료비율(B)	합계(A+B)
한국밸류10년투자 퇴직연금배당증권투자신탁(채권혼합)(모)	전기	0.006	0.218	0.224	0.006	0.218	0.224
	당기	0.006	0.288	0.294	0.006	0.288	0.294
<b>종류(class)별 현황</b>							
한국밸류10년투자 퇴직연금배당채환(C)	전기	1.040	-	1.040	1.047	0.219	1.266
	당기	1.040	-	1.040	1.046	0.289	1.335
한국밸류10년투자 퇴직연금배당채환(C-E)	전기	0.690	-	0.690	0.696	0.217	0.913
	당기	0.690	-	0.690	0.696	0.288	0.984

\* 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
152,323	21,896	210,365	25,375	98.95	401.30

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

### ▶ 최근3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2025.04.01 ~ 2025.06.30	2025.07.01 ~ 2025.09.30	2025.10.01 ~ 2025.12.31
55.15	69.57	78.08

※ 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 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 거래상대방의 영업환경, 재무상황 및 신용상태의 악화 등에 따라 발행회사나 거래상대방의 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 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 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**

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

- \* 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 13개]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 집합투자규약상 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 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