

자산운용보고서

한국밸류 10년투자 재형 증권투자신탁(채권혼합)
운용기간(2023.12.06~2024.03.05)

true**friend** 한국투자 밸류자산운용

서울특별시 영등포구 국제금융로2길 28

<http://vam.koreainvestment.com>

인사말 및 운용개요

한국밸류 10년투자 재형 증권투자신탁(채권혼합) 투자자 여러분 안녕하십니까?

■ 주식부문

당사 펀드는 이번 운용기간(23.12.06~24.03.05) 3.23%의 수익률을 기록했습니다. 비교지수 2.72% 대비 0.51%p 높은 성과입니다.

글로벌 관점에서는 여전히 AI 관련주의 강세가 지속되는 가운데 한국 증시는 기업 밸류업 정책이라는 새로운 모멘텀이 생겨났습니다. 당사 펀드는 지난해 말부터 테크 섹터에 대한 기대감이 다소 높게 반영되고 있다는 판단 아래 이익이 견조하고 밸류에이션이 낮으며 배당수익률이 높은 자동차와 금융주의 비중을 늘렸습니다. 이러한 포트폴리오의 변화와 밸류업 프로그램에 대한 기대감이 맞물려 양호한 성과를 기록할 수 있었습니다.

밸류업에 대한 기대감은 적어도 올 한해 한국 증시의 큰 흐름을 지배할 것으로 보입니다. 특히 일본의 성공 사례에 기반한 외국인들의 기대감이 매우 높습니다. 한국 정부 또한 일본 사례를 벤치마킹하면서 추가적인 정책을 예고하고 있습니다. 현재까지는 기업의 자율에 맡긴다는 입장이나, 추후 상법 개정과 더불어 배당 및 상속 세제 변화 등 밸류업 관련 정책들이 어느 범위까지 이어질지를 면밀히 지켜봐야 하겠습니다. 연초 이후 관련 주들의 동시 다발적 상승세가 일단 나타난 만큼, 당사 펀드는 주주정책의 여력과 의지 차원에서 관련주들을 선별적으로 투자하고, 향후 정책에 따라서 유연하게 대응할 계획입니다.

한국 증시는 최근 꾸준히 상승하며 양호한 성과를 기록한 만큼 당분간은 위험 관리에 주력하며 새로운 종목을 발굴하려고 합니다. 당분간 특정 테마나 섹터보다는 그로 인해 견조한 펀더멘털에도 불구하고 소외된 개별 종목들의 상승을 전망합니다. 언제나 그랬듯이 시장의 유행을 따르지 않고 독립적인 리서치와 냉철한 판단으로 고객님의 자산을 지키고 또 늘려가겠습니다. 감사합니다.

■ 채권부문

해당 운용기간 동안 국내 채권시장은 전년말 금리인하 기대감을 급격히 반영하며 강세를 나타냈으나 연초 금리인하 기대 조정과정을 반영하며 약세를 나타내 일부 초단기물을 제외한 대부분의 구간에서 전분기 대비 강세로 마감되었습니다.

분기 초인 12 월, 월초 미국의 구인 건수 지표가 예상치를 하회하며 고용에 대한 우려가 커지고, 이에 따라 대외 금리가 하락했습니다. 또한 호주 중앙은행의 정책금리 동결 발표 이후 외국인 투자자의 대규모 국채선물 순매수가 이루어지면서 국내 채권시장은 강세로 출발했습니다. 이후 미국의 비농업 고용 지표가 예상을 상회하면서 일시적인 되돌림 현상이 나타났으나, 12 월 FOMC 회의 이후 금리인하 기대감이 급격히 확산되며 대외 금리가 큰 폭으로 하락했습니다. FOMC 는 정책금리를 만장일치로 동결하고 2024 년에 3 차례의 금리 인하 가능성을 시사했습니다. 이에 따라 국내 채권시장도 금리인하 기대감을 반영하여 강세가 지속되었고, 현재 2 회 인하 가능성을 반영하는 수준으로 금리가 하락했습니다. 초단기물을 제외한 대부분의 구간에서 전월 대비 강세로 마감되었고, 특히 장기물 금리의 하락 폭이 더욱 두드러졌습니다. 이로 인해 장단기 스프레드는 전월 대비 축소되었습니다.

분기 중반인 1 월, 미국의 고용 지표가 예상을 상회하면서 정책금리 인하에 대한 기대가 축소되었고, 이는 미국 국채 금리의 상승으로 이어졌습니다. 유로존의 물가 지표 역시 예상치를 충족함으로써 유럽 금리의 상승세를 견인했습니다. 이러한 대외 금리의 오름세는 국내 채권시장에도 영향을 미쳐, 외국인의 국채선물 순매도까지 가세해 약세로 출발했습니다. 1 월 금융통화위원회에서는 기준금리 동결 결정이 만장일치로 내려졌고, 금리 인상 사이클의 종료를 시사했습니다. 그러나 시장은 이미 기준금리 인하를 선반영한 상태였기 때문에, 이 결정이 시장에 미치는 영향은 제한적이었습니다. 미국에서는 고용, 물가, 소매판매 지표가 예상을 상회하면서 미국채 금리의 상승세가 지속되었습니다. 이와 동시에 유럽에서도 금리인하 기대감이 되돌려지면서 유럽 국채 시장의 약세가 이어졌습니다. 이러한 대외 금리의 상승 추세는 국내 채권시장에도 영향을 미쳐, 약세가 지속되는 양상을 보였습니다. 결과적으로, 글로벌 금리의 상승세와 레벨 부담이 결합되어 국내 채권시장에 금리 상승 압력을 가중시켰습니다. 초단기채권 금리는 캐리수요가 이어지며 금리가 하락한 반면 2 년 이상 만기 구간은 선반영했던 기준금리 인하 기대감을 되돌리며 전월 대비 약세로 마감되었고, 장단기 스프레드는 확대되었습니다.

분기 후반인 2 월, 월초 물가지표가 둔화되어 발표되자 국내 채권시장은 강세로 출발했습니다. 그러나 미국의 비농업 고용지표와 ISM 서비스업 지표가 강세를 보이고, 유로존 및 영국의 서비스업 PMI 상승으로 미국과 유럽 국채시장의 약세가 국내 채권시장에도 영향을 미쳐 약세로 전환되었습니다. 이후 발표된 미국의 CPI 서프라이즈는 미국채 금리 상승세를 이어가게 했고, 국내 채권금리도 대외 금리 상승세의 영향을 받아 오름세를 지속했습니다. 2 월 금융통화위원회에서는 기준금리가 만장일치로 동결되었으나, 3 개월래 금리 인하에 대한 소수 의견이 나타나면서 금통위 당일 국내 채권시장은 강세를 보였습니다. 그러나 대외 금리 상승과 글로벌 금리 인하에 대한 기대감이 후퇴하면서 국내 채권시장은 다시 약세로 돌아섰습니다. 결국, 국내 채권시장은 전월 대비 약세로 마감되었고, 장단기 스프레드는 소폭 확대되었습니다. 3 월 들어서는 광공업생산부진, 외국인 국채선물 순매수의 영향으로 강세로 출발했습니다.

결국 해당 운용기간 동안 전년말 기준금리 인하 기대감으로 급격히 강세를 나타낸 뒤 연초이후 인하 기대감을 일부 되돌렸으나 결국 일부 초단기물을 제외한 대부분의 구간에서 전분기 대비 강세로 마감되었고 국고채 10 년과 3 년의 스프레드는 전분기 대비 축소되었습니다.

한편 크레딧 스프레드는 국고채 금리가 기준금리를 하회하는 역캐리 상황이 지속되면서 캐리수요 유입으로 강세를 나타내 전분기 대비 축소로 마감되었습니다.

동 펀드는 분기 초중반에는 듀레이션을 축소하며 금리 상승에 따른 자본손실을 방어하였고 분기 후반부터 금리 상승시 마다 듀레이션을 확대했습니다. 그리고 장기물 비중을 확대하고 단기물 비중을 축소하면서 장단기 스프레드 축소에도 대응이 되었습니다.

다음 분기 국내 채권시장은 연내 금리 인하 가능성이 존재함에도 불구하고, 인하 시점에 대한 불확실성이 시장의 변동성을 제한하는 주요 요인으로 작용할 것으로 예상됩니다. 이미 시장은 한 차례의 금리 인하를 선반영한 상태이며, 이로 인해 현재 금리 수준에서의 큰 변동은 제한적일 것으로 전망됩니다. 최근 수출이 반등하고 있으나, 이는 주로 반도체 부문의 회복에 힘입은 것으로 분석됩니다. 그러나 미국의 ISM 제조업 지수 둔화와 중국 경제의 불확실성으로 수출 모멘텀은 하반기로 갈수록 둔화될 가능성이 있습니다. 고물가의 영향으로 실질 소득이 감소하고 있으며, 이는 소매판매 위축과 건설투자 부진으로 이어지고 있습니다. 이러한 내수 부진은 근원물가의 하락세를 이어가게 하며, 이는 금리에 하방 압력으로 작용할 것으로 예상됩니다. 3월 예정된 FOMC 회의에서는 예상보다 양호한 경기 상황과 인플레이션에 대한 경계감으로 인해 정책금리 인하 가능성이 낮게 평가되고 있습니다. 한국의 경우 2월 금융통화위원회에서 만장일치로 기준금리가 동결되었으나 향후 3개월 내 인하에 대한 소수의견이 등장했습니다. 내수부진으로 연내 인하 기대감은 이어지겠으나 인하 시기에 대한 불확실성은 높아 국고금리는 현재 한차례 금리인하를 반영하고 있어 제한적인 변동성을 나타낼 것으로 보입니다. 현재 중장기물 대부분이 기준금리를 하회하고 있으며, 역캐리가 해소될 때마다 듀레이션을 점진적으로 확대할 계획입니다. 한편, 국고금리가 기준금리를 하회하는 현 상황은 크레딧 채권에 대한 캐리수요를 지속시킬 것으로 예상됩니다. 그러나 연초 이후 크레딧 스프레드의 축소세가 지속되고 있어, 레벨부담이 높아 추가적인 축소 폭은 제한적일 것으로 보입니다.

따라서 동 펀드는 시장금리에 대한 민감도를 안정적인 수준으로 유지하고, 저평가된 우량등급 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.

한국투자밸류자산운용
주식운용 펀드매니저 정신욱
채권운용 펀드매니저 김운실

목 차

1. 펀드의 개요
2. 운용경과 및 수익률 현황
3. 자산현황
4. 투자운용전문인력 현황
5. 비용현황
6. 투자자산 매매내역
7. 동일한(해당) 집합투자업자가 운영하는 집합투자기구에 대한 투자현황
8. 펀드 관련 유동성 위험 등 주요 위험 현황 및 관리방안
9. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

[참 고] 펀드 용어 정리

[공지사항]

- **자산운용보고서**는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률(이하 '자본시장법'이라함)에 의거 자산운용회사가 작성하며, 투자자가 가입한 상품의 **특정기간(3 개월) 동안의 자산운용에 대한 결과를 요약하여 제공하는 보고서**입니다.
- 고객님의께서 가입하신 펀드는 자본시장법의 적용을 받습니다.
- **동펀드의 일반사무관리회사는 2022.09.19부터 신한아이타스에서 KB국민은행으로 변경되었습니다.**
- 이 상품은 **채권혼합형 펀드**로서, 추가입금이 가능한 **추가형 펀드**입니다.
- 투자자의 계좌별 수익률 정보는 판매회사의 HTS 나 인터넷 뱅킹 등을 통해 조회할 수 있습니다
- 이 보고서는 자본시장법에 의하여 '한국밸류 10년투자 재형 증권투자신탁(채권혼합)'의 자산운용회사인 '한국투자밸류자산운용'이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 '우리은행'의 확인을 받아 '한국예탁결제원'을 통해 투자자에게 제공됩니다.
- 각종보고서 확인 : 한국투자밸류자산운용 : <http://vam.koreainvestment.com>
금융투자협회 : <http://dis.kofia.or.kr>
- 자산운용보고서를 이메일로 더욱 편리하게 받아보실 수 있으며 펀드를 가입하신 판매회사를 통해 수령방법 변경 신청이 가능합니다.

1. 펀드의 개요

1. 기본정보

위험등급	4등급(보통위험)	고난도펀드	해당하지 않음
펀드 명칭		금융투자협회 펀드코드	
한국밸류 10년투자 재형 증권투자신탁(채권혼합)		AG072	
펀드의 종류	투자신탁, 증권형, 채권혼합형, 추가형, 개방형	최초설정일	2013.03.06
운용기간	2023.12.06-2024.03.05	존속기간	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	한국투자밸류자산운용	판매회사	한국투자증권 외
신탁업자	우리은행	일반사무관리회사	KB국민은행
상품의 특징	이 투자신탁은 조세특례제한법 제91조의14 및 동법 시행령 제92조의13에 따른 재형저축으로서 서민·중산층의 재산형성 지원을 목적으로 합니다. 채권혼합형 투자신탁으로 자산의 30%이하를 국내주식, 50%이상~90%이상을 채권에 투자하고 있습니다.		

* 위험등급은 매 결산 시 변동성을 재산정하여 변경될 수 있습니다.

2. 자산현황

(단위: 원, %)

펀드 명칭	항목	전분기말	금분기말	증감률
한국밸류 10년투자 재형 증권투자신탁 (채권혼합)	자산총액	22,588,831,634	21,169,523,172	-6.28
	부채총액	175,597,147	69,282,122	-60.54
	순자산총액	22,413,234,487	21,100,241,050	-5.86
	기준가격	1,252.72	1,293.15	3.23

* 기준가격이란 투자자가 펀드를 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금포함) 수령 시에 적용되는 가격임.
기준가격=(펀드 순자산총액÷수익증권 총좌수)×1000

3. 분배금 내역

(단위: 백만 원, 백만 좌)

분배금지급일	분배금 지급금액	분배후 수탁고	기준가격(원)		비고
			분배금 지급전	분배금 지급후	
2024-03-06	619	16,317	1,293.15	1,255.21	

4. 펀드의 투자전략

[주식]

-이 투자신탁은 자산총액의 50% 이상 90% 이하를 국공채 등 우량 채무증권에 만기보유전략위주로 투자하고, 30% 이하를 주로 저평가된 종목 및 성장잠재력이 있는 종목 위주의 가치주에 집중적으로 투자하여 장기 복리수익을 추구하는 "가치투자 펀드"를 운용방침으로 표방하고 있습니다.

[채권]

-자산총액의 50% 이상 90%이하를 국공채, 우량회사채 등 신용위험을 최소화할 수 있는 채권으로 구성하여 안정적인 수익을 추구합니다.

-만기보유 전략 위주로 투자하며 거시경제 분석을 통한 시장전망에 따라 듀레이션 전략, 수익률 곡선타기 전략, 크레딧 스프레드 전략 등으로 추가 수익을 추구합니다.

2. 운용경과 및 수익률 현황

1. 기간수익률

(단위: %, %p)

펀드 명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근1년	최근2년	최근3년	최근5년
	23.12.06 ~ 24.03.05	23.09.06 ~ 24.03.05	23.06.06 ~ 24.03.05	23.03.06 ~ 24.03.05	22.03.06 ~ 24.03.05	21.03.06 ~ 24.03.05	19.03.06 ~ 24.03.05
한국밸류 10년투자 재형 증권투자신탁(채권혼합)	3.23	3.89	5.88	9.93	8.54	9.54	29.45
(비교지수대비 성과)	0.51	0.98	2.51	3.46	3.33	7.00	12.40
비교지수	2.72	2.91	3.37	6.47	5.22	2.54	17.05

* 비교지수: (0.27 * [KOSPI200]) + (0.73 * [CD금리])

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

* 위 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

2. 손익현황

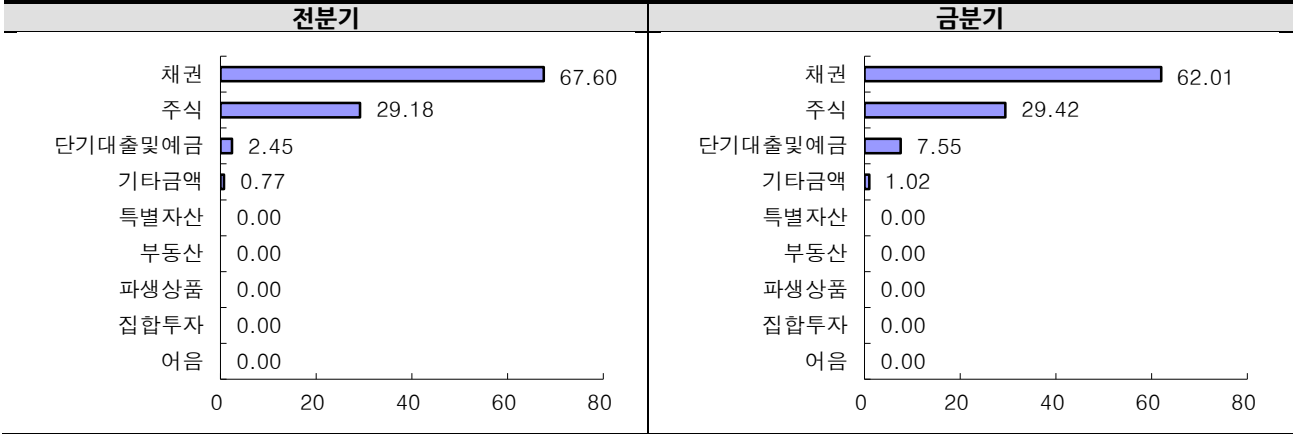
(단위: 백만 원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자 증권	장내	장외		실물자산	기타			
전분기	-42	223	-	-	-	-	-	-	-	4	-45	139
금분기	537	181	-	-	-	-	-	-	-	4	-34	688

3. 자산현황

1. 자산구성현황

(단위: %)



(단위: 백만 원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별 자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	6,228 (29.42)	13,126 (62.01)	-	-	-	-	-	-	-	1,599 (7.55)	216 (1.02)	21,170 (100.00)

* (): 구성비중 : 집합투자기구 총자산 중 각 자산이 차지하는 비율

2. 주요자산 보유현황

- 펀드자산(주식, 채권, 기타 자산 포함) 총액에서 상위 10종목을 확인하실 수 있습니다.
추가적으로 발행주식 총수의 1% 초과 보유 내역 및 자산총액의 5% 초과 보유 내역을 확인하실 수 있습니다.
- 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.

가. 주식

(단위: 주, 백만 원, %)

종 목 명	보유수량	평가액	비중	비고
삼성전자	11,500	848	4.00	
기아	2,569	316	1.49	
삼성전자우	4,502	284	1.34	
S-Oil	3,682	273	1.29	
현대차2우B	1,494	249	1.18	
대한유화	1,676	241	1.14	
아세아시멘트	20,387	236	1.12	
KB금융	2,934	204	0.96	
F&F	2,874	196	0.92	
농심	528	190	0.90	

* 비중: (보유주수÷총발행주수)×100

나. 채권

(단위: 백만 원, %)

종 목 명	액면 가액	평가 금액	발행일	상환일	보증 기관	신용등급	비중
국고채권03125- 2606(23-4)	3,100	3,107	2023.06.10	2026.06.10		RF	14.67
국민은행4308이표일 (03)1.5-07	2,900	2,915	2023.08.07	2025.02.07		AAA	13.77
한국가스공사437	2,500	2,543	2023.02.28	2028.02.28		AAA	12.01

국고채권03875-2612(23-10)	2,000	2,046	2023.12.10	2026.12.10		RF	9.66
하나은행46-070이2.25갑-25	2,000	2,020	2023.07.25	2025.10.25		AAA	9.54
국고채권03250-3306(23-5)	500	496	2023.06.10	2033.06.10		RF	2.34

다. 단기대출 및 예금 (단위: 백만 원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비중
예금	우리은행	-	1,599	2.99	-	7.55

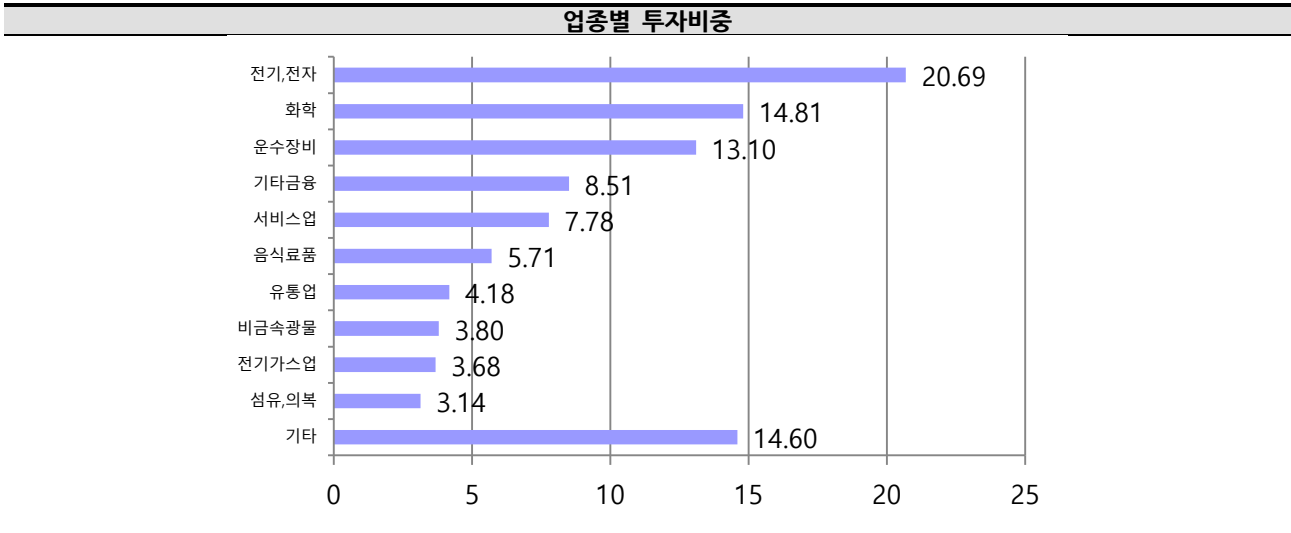
라. 기타자산 (단위: 백만 원)

종류	금액	비고
미수배당금	108	0.51

라. 어음, 집합투자증권, 파생상품, 부동산, 특별자산

- 해당사항 없음

3. 업종별 투자비중



* 본 그래프는 기준일 현재 펀드에 편입되어 있는 주식의 업종별 비율을 나타냅니다.

* 업종구분은 코스콤 기준의 업종구분을 따르고 있으며 보유비율은 주식총평가액 대비 비율입니다. (보유비율=평가액/총평가액*100)

4. 투자운용전문인력 현황

1. 투자운용인력(펀드매니저)

(단위: 개, 억 원)

성명	직위	운용중인 다른 펀드현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용 규모		주요 운용경력 및 이력	협회 등록번호
		펀드	운용규모	펀드	운용규모		
정신욱	수석매니저 (책임)	6	1,870	2	283	- 연세대학교 경영학과 - 한국투자밸류자산운용(2007~현재)	2109001400
김운실	수석매니저 (책임)	7	7,853	0	0	- 카이스트 응용수학과 - 한국투자증권(2007~2009) - 펀드평가사 제로인(2010~2011) - 한국투자밸류자산운용(2011~2017) - 한국금융지주(2017~2018) - 한국투자밸류자산운용(2018~현재)	2112000735

* 운용중인 다른 펀드현황은 공모 및 사모펀드를 대상으로 작성되었습니다.

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

2. 운용전문인력 변경내역

책임운용전문인력	운용기간
이채원, 정신욱, 김운실	2020.01.21 ~ 2020.12.23
정신욱, 김운실	2020.12.24 ~ 현재

* 2024.03.05 기준 최근 3년간의 책임운용전문인력 변동 내역.

5. 비용현황

1. 보수 및 비용 지급현황

(단위: 백만 원, %)

펀드 명칭	구분	전분기		금분기		
		금 액	비 율	금 액	비 율	
한국밸류 10년투자 재형 증권투자신탁 (채권혼합)	자산운용회사	14,458	0.250	13,486	0.250	
	판매회사	28,917	0.500	26,974	0.500	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	1,735	0.030	1,618	0.030	
	일반사무관리회사	1,041	0.018	0,971	0.018	
	보수합계	46,151	0.798	43,050	0.798	
	기타비용	0,348	0.006	(0.040)	(0.001)	
	매매, 중개수수료	단순매매·중개 수수료	1,984	0.034	2,440	0.045
		조사분석업무 등 서비스 수수료	4,632	0.080	5,694	0.106
		합계	6,616	0.114	8,134	0.151
	증권거래세	7,056	0.122	8,176	0.152	

* 비율 : 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 운용기간중 발생한 보수 및 비용의 연환산 값

* 기타비용: 회계감사비용, 증권 등의 예약 및 결제비용 등 펀드에서 경상적, 반복적으로 지출된 비용(매매중개수수료는 제외)

2. 총보수비용 비율

(단위: 연 환산, %)

펀드 명칭	구분	총보수 비용비율	매매·중개수수료 비율	합계
		전분기	금분기	
한국밸류 10년투자 재형 증권투자신탁 (채권혼합)	전분기	0.804	0.114	0.918
	금분기	0.797	0.151	0.948

* 총보수 비용 비율(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 나타냄.

* 매매·중개수수료 비율이란 매매중개수수료를 순자산 연평균잔액(보수,비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 매매중개수수료의 수준을 나타냄.

6. 투자자산 매매내역

1. 매매주식규모 및 회전을

(단위: 주, 백만 원, %)

매수		매도		매매회전율	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
81,780	3,646	91,586	4,464	69.60	279.16

* 매매회전율이란 주식매매의 빈번한 정도를 나타내는 지표로서 해당 운용기간 동안 매도한 주식금액을 같은 기간 동안 평균적으로 보유한 주식금액으로 나누어 산출.

2. 최근3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2023.03.06 ~ 2023.06.05	2023.06.06 ~ 2023.09.05	2023.09.06 ~ 2023.12.05
87.78	60.41	51.43

* 매매회전율이 높을 경우 매매거래 수수료 (0.1% 내외) 및 증권거래세(매도시 0.23%(2022년), 0.20%(2023년))발생으로 실제 투자자가 부담하게 되는 펀드 비용이 증가합니다.

* 매매회전율은 운용스타일에 따라 편차가 크므로 매매회전율이 높다고 해서 비용을 유발하는 펀드라고 단정짓기는 어렵습니다. 가입하신 펀드의 스타일, 규모, 시장상황에 맞춰 비교해보시기 바랍니다.

7. 동일한(해당) 집합투자업자가 운영하는 집합투자기구에 대한 투자현황

- 해당사항 없습니다.

8. 펀드 관련 유동성 위험 등 주요 위험 현황 및 관리방안

1. 유동성 위험 등 운용 관련 주요 위험 현황

① 운용전략 특성에 따른 잠재 위험요인 등

가. 주시가격 변동위험 : 이 투자신탁은 주식에 투자함으로써 투자대상종목의 주시가격변동에 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 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.

라. 신용위험 : 이 투자신탁은 주권, 채무증권 거래 등에 있어서 발행 회사나 거래상대방의 영업환경, 재무상황 및 신용상태의 악화 등에 따라 발행 회사나 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 채권관련 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 등 위험발생사유 또는 위험발생가능성 판단사유 등

환매중단 등 위험 발생 가능성이 낮음

2. 주요 위험 관리 방안

① 펀드의 위험요인을 통제하기 위해 시행하고 있는 방안 등

가. 유동성위험 : 보유종목의 시장유동성 점검을 위하여 보유종목별 평균거래량 대비 보유비율, 유동화일수점검, 현금보유비율 등의 지표를 활용하여 모니터링하고 있습니다.

나. 시장위험 : 펀드 내 채권, 주식편입비율을 점검하고 있으며, 보유종목에 대한 가격변동 및 펀드별 T/E(추적오차) 등의 위험지표를 활용하여 모니터링하고 있습니다.

다. 신용위험 : 채권의 경우 투자가능 등급 내에서 투자하도록 규정을 두고 있으며, 펀드 내 보유종목의 신용등급을 정기적으로 점검하고 있습니다.

라. 파생상품관련위험 : 펀드약관 내 규정한 파생상품 편입 한도 내에서 운용을 원칙으로 하고 있으며, 파생상품 거래에 따른 레버리지비율을 모니터링하고 있습니다.

마. 특히, 협회 기준에 따라 아래 항목에 해당되는 유동성 위험이 높은 개방형펀드에 대하여 연 1 회 유동성 스트레스테스트를 실시하여 환매대응력에 대한 점검과 필요시 유동성 보강을 위한 대책마련을 실시합니다.

(1) 직전사업연도말 집합투자기구 자산총액의 15% 이상으로 비시장성 자산에 투자하는 경우

(2) 직전 사업연도 말 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 통제권한수단 등

- 해당사항 없습니다.

③ 환매중단, 상황연기 등과 관련된 환매재개, 투자금상환 등의 방안 및 절차 등

- 해당사항 없습니다.

3. 자전거래 현황

- 해당사항 없습니다.

4. 주요 비상대응계획

당사는 예상하지 못한 위험이 현실화 되었을 경우의 비상대응계획을 위기대응매뉴얼을 통해 관리하고 있습니다. 특히 대량환매의 경우 펀드런 대응팀을 구성하고 있으며 아래와 같이 3 단계의 위기상황으로 분류하여 비상상황을 대처하고 있습니다.

1 단계 : 일정규모의 대량환매 등 발생 시 펀드런 대응팀 구성 및 펀드 유동성 체크

2 단계 : 대량환매 지속 시 자산매각 등 조치 시행 및 펀드런 대응팀 가동

3 단계 : 환매요구 업계 전반적 확산 시 유동성 확보 극대화 및 환매연기 조치 검토

(펀드 내 보유자산 처분 불능 시 환매연기 결정 및 수익자 통지)

진정 : 환매규모가 감소 등 대량환매 진정단계 시 상황 진도 점검 및 포트폴리오 정상화 등 사후조치

9. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

- 해당사항 없습니다.

[참 고]

펀드 용어 정리

용 어	내 용
금융투자협회 펀드코드	금융투자협회에서 펀드에 부여하는 고유의 코드이며, 이를 이용하여 펀드의 각종 정보에 대한 조회가 가능합니다.
혼합주식형(펀드)	자산총액 중 주식에 투자하는 최저편입비율이 50%이상인 펀드입니다.
혼합채권형(펀드)	약관(정관)상 주식에 50%이하를 투자하는 펀드입니다.
추가형(펀드)	기준에 설정된 펀드에 추가로 설정이 가능한 펀드입니다.
종류형(펀드)	통상 멀티클래스 펀드로 부릅니다. 멀티클래스 펀드란 하나의 펀드 내에서 투자자그룹(Class) 별로 서로 다른 판매보수와 수수료 체계를 적용하는 상품을 말합니다. 보수와 수수료의 차이로 Class 별 기준가격은 다르게 산출되지만, 각 Class 는 하나의 펀드로 간주돼 통합 운용되므로 자산운용 및 평가방법은 동일합니다.
수익증권	자본시장법상 유가증권의 일종으로 집합투자업자가 일반 대중으로부터 자금을 모아 펀드를 만들 때 이 펀드에 투자한 투자자들에게 출자비율에 따라 나눠주는 권리증서를 말합니다. 투자신탁에 가입(매입)한다는 것은 이 수익증권을 산다는 의미입니다.
보수	투자신탁의 운용 및 관리와 관련된 비용입니다. 다시 말해 재산을 운용 및 관리해 준 대가로 고객이 지불하는 비용입니다. 이는 통상 연율로 표시되며, 신탁보수에는 운용, 판매, 수탁보수 등이 있습니다. 보수율은 상품마다 다르게 책정되는 것이 일반적입니다.
자산운용회사	투자자는 은행, 증권사, 보험사 등의 판매회사에서 펀드에 가입하지만 이렇게 투자자로부터 모집한 자금으로 실제 주식 등의 유가증권에 투자, 운용하는 회사는 자산운용회사입니다. 자산운용회사는 투자자로부터 자금을 모은 위탁자가 되어 펀드의 운용을 업으로 하는 자로서 금융위원회의 허가를 받은 회사를 말합니다.
수탁회사	수탁회사란 펀드의 수탁자로서 펀드재산의 보관 및 관리를 영업으로 하는 회사를 말합니다. 현행 법은 자산운용회사가 투자자로부터 위탁 받은 재산을 운용회사의 고유재산과 분리하여 관리하도록 규정하고 있으며, 이에 따라 투자자의 투자자금은 수탁회사에 안전하게 보관·관리되고 있습니다.
일반사무관리회사	펀드 일반사무관리업무의 위탁을 받아 펀드기준가 산정 등의 업무를 수행하는 회사를 말합니다.
판매회사	판매회사란 펀드의 판매, 환매 등을 주된 업무로 하는 회사를 말하며, 투자자가 펀드를 주로 매입하는 은행, 증권사, 보험사 등이 이에 속합니다. 판매회사는 투자자 보호를 위하여 판매와 관련된 주요법령 및 판매행위 준칙을 준수할 의무가 있습니다.
매매·중개수수료 비율	해당 운용기간 중 펀드에서 지출되는 유가증권 및 파생상품 등의 매매·중개 수수료 총액을 펀드의 순자산총액으로 나눈 비율입니다.