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

[자산운용보고서]

(운용기간 : 2026년 07월 01일 - 2026년 09월 30일)

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	2026.07.01 ~ 2026.09.30	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	2,221,630,164	2,265,143,223	1.96
	부채총액	-	-	-
	순자산총액	2,221,630,164	2,265,143,223	1.96
	기준가격	1,144.47	1,150.40	0.52
종류(Class)별 기준가격 현황				
한국밸류10년투자퇴직연금증권자투자신탁1호(국공채)(C)	기준가격	1,123.69	1,127.98	0.38

한국밸류10년투자퇴직연금증권자투자신탁1호(국공채)(C-E)	기준가격	1,036.54	1,040.97	0.43

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

한국밸류 10년투자 퇴직연금펀드(국공채) 고객 여러분 안녕하십니까?

이번 운용기간(2026.7.1~2026.9.30) 동안에는 비교지수가 0.54%의 수익률을 보였고, 펀드는 0.52%의 수익률을 실현하여 시장수익률을 소폭 하회하였습니다.
해당운용기간 동안 국내채권시장은 전분기대비 약세로 마감되었습니다.
분기초인 7월, 월초 미 고용지표 둔화가 예상을 하회하며 연준의 긴축 우려가 완화된 가운데 반도체 업황 둔화우려로 국내 증시가 약세를 보이면서 안전자산선호로 국내채권시장은 강세로 출발했습니다. 7월 금통위에서는 시장 예상대로 기준금리를 만장일치로 25bp 인상했고 한은 총재는 향후 추가 인상 여부를 경제지표를 확인한 후 결정하겠다는 신중한 스탠스를 밝히자 연속 금리 인상 우려가 다소 완화되며 금리가 안정되는 모습을 보였고 수출 기업의 환전 수요에따른 원달러 환율 하락도 금리 안정에 일부 기여했습니다. 월후반 미 이란간의 갈등 재부각으로 국제유가가 급등하며 인플레이션 우려가 재차 확대되었고 2분기 GDP 가 예상 상회하자 한국은행의 추가 금리 인상 기대가 다시 높아졌습니다. 이에 장기금리를 중심으로 상승압력이 나타나며 장단기스프레드는 전월대비 확대되었습니다. 다만 월말 국내 증시 변동성이 확대되면서 안전자산 선호심리가 강화된 가운데 중동 지정학적 긴장 완화에따른 국제유가하락, WGBI 편입자금 유입, 원달러환율 안정등의 영향으로 금리 상승폭이 일부 되돌려졌습니다.
결국 7월 국내채권시장은 한국은행 기준금리 인상, 국제유가 상승에따른 인플레이션 우려, 견조한 국내 성장지표 등의 영향으로 전월대비 약세로 마감되었고, 장단기스프레드는 확대되었습니다.

분기 중반인 8월, 월초 소비자물가 상승률이 시장 예상치를 하회하자 국내채권시장은 강세 출발했습니다 그러나 월중반 유상대 부총재의 선제적 통화정책 필요성 발언으로 8월 연속 기준금리 인상 기대가 확대된 가운데, 대외금리 상승에도 영향을 받으며 국내채권시장은 약세로 전환되었습니다. 8월 금통위에서는 기준금리를 25bp 인상한 3%로 결정하며 7월에 이어 연속 인상을 단행하였습니다. 수정경제전망에서는 올해 성장률을 3.3%로 상향 조정하며 견조한 성장세를 반영한 반면, 물가 전망은 유지하였습니다. 다만 통화정책방향문에서 '금리인상 기조 유지 필요성' 문구를 삭제하고, 점도표상 향후 6개월 기준금리 중간값을 3.25%로 제시하는 등 긴축 속도 조절 가능성을 시사하였습니다. 이에 따라 시장은 금리 하락세로 전환되었습니다. 그러나 월말 잭슨홀 컨퍼런스에서 연준의 매파적 발언이 반영되며 대외금리가 단기물을 중심으로 상승 압력이 확대되자 국내채권금리도 오름세로 전환되었고 결국 전월대비 국내채권 시장은 약세로 마감되며 장단기스프레드는 축소되었습니다.

분기 후반인 9월, 국내채권시장은 월초 7~8월 연속 기준금리 인상 이후 한국은행의 추가 긴축 속도가 조절될 것이라는 기대가 형성되며 금리의 상승세가 제한되었습니다. 8월 소비자물가도 3%대로 반등했지만 통신요금 할인에 따른 기저효과 영향이 큰것으로 평가되면서 시장 영향은 제한적이었습니다. 그러나 중순 이후 미국과

이란의 충돌 재확대로 국제유가가 배럴당 100달러를 상회하고, 양호한 미 경기지표까지 더해지며 인플레이션 및 연준의 긴축우려가 빠르게 확대되었습니다. 9월 FOMC에서 연준이 25bp 인상을 단행하고 추가 인상 가능성을 열어두며 미국채 10년 금리가 5%를 넘어섰고 국내 금리도 중단기물 중심으로 상승폭이 확대되었습니다. 추석 연휴 중에도 미 경기지표 호조와 지정학적 긴장이 이어지며 국고채금리는 연중 고점을 재차 경신했습니다. 다만 월 후반 국제 유가 상승세 진정, 미국과 이란의 협상기대, 초과세수에따른 국고채 발행 축소가능성 등 수급개선기대가 부각되며 금리 상승폭이 일부 되돌려졌습니다. 결국 국내채권시장은 전월대비 약세로 마감되었고 국내 추가 긴축 우려가 단기구간에 크게 반영되며 장단기 스프레드는 전월대비 축소되었습니다.
종합적으로 해당운용기간동안 국내채권시장은 전분기대비 약세로 마감되었고 국고 10년물과 3년물의 스프레드는 전분기대비 확대되었습니다. 한편, 크레딧 스프레드는 금리변동성 확대에도 불구하고 캐리수요 유입되며 전분기대비 소폭 축소 되었습니다.

'동펀드의 채권 부문은 금리 변동성 확대 가능성을 감안해 단기물 중심의 보수적포트폴리오를 유지하였습니다. 분기 초중반에는 듀레이션을 전분기대비 축소하며 금리 상승 위험에 대응하였으며 분기 말에는 금리 상승에 따른 가격 메리트를 고려하여 장기물 비중을 소폭 늘려 듀레이션을 확대하였습니다. 그리고 은행채 비중을 확대하여 캐리수익부문을 확대하였습니다. 이에따라 금리 상승 국면에서 자본손실을 억제하였으며 채권시장의 큰폭의 약세에도 불구하고 전분기대비 양의 성과를 시현하였으나 비교지수 수준의 성과로 마감되었습니다.

▶ 투자환경 및 운용계획

다음분기 국내채권시장은 통화정책 속도조절, 국고채 수급부담 감소가 금리 상단을 제한하겠으나 견조한 성장과 높은 대외 금리를 감안할 때 추세적인 금리 하락 전환은 제한될것으로 전망됩니다. 7~8월 연속 인상이후 누적 긴축 효과를 점검할 필요가 있는 가운데, 물가 상승세도 둔화된 만큼 10월 금통위는 동결 가능성이 다소 높은것으로 판단입니다. 다만 수출 호조와 성장 모멘텀을 감안하면 연내 추가 인상 가능성이 여전히 금리 하단을 제약할것으로 예상됩니다.
수급 측면에서는 국고채 발행 축소와 절대금리 상승에 따른 매수 유입이 금리 상승 압력을 완충하는 요인으로 작용할 전망입니다. 반면 미국의 견조한 경기와 높은 장기금리는 국내 장기물의 강세를 제약할 가능성이 높습니다. 한편 크레딧 스프레드는 높은 절대금리에 따른 캐리수요로 우량등급 단기물 중심으로 축소가 예상됩니다.
이에 따라 4분기 국내채권시장은 연속 기준금리 인상 이후 통화정책 속도조절 가능성과 높아진 절대금리를 감안하여 펀드 설정이후 축소해온 듀레이션은 금리 변동성 기회를 활용하여 전분기대비 소폭 확대할 계획입니다. 그리고 중단기 국공채 및 우량 크레딧 중심으로 안정적인 캐리 수익확보에 주력할 예정이고 안정적인 포트폴리오로 운용하기위해 최선을 다할 것을 약속드리며, 고객 여러분의 소중한 연금 자산을 지키고 키워나가는데 최선을 다하겠습니다. 감사합니다.

▶ 기간수익률

(단위: %)

펀드명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근12개월	최근2년	최근3년	최근5년
	26.07.01 ~ 26.09.30	26.04.01 ~ 26.09.30	26.01.01 ~ 26.09.30	25.10.01 ~ 26.09.30	24.10.01 ~ 26.09.30	23.10.01 ~ 26.09.30	21.10.01 ~ 26.09.30
한국밸류10년투자 퇴직연금증권자투자신탁1호(국공채)(모)	0.52	1.14	1.08	0.74	4.57	11.34	14.47
(비교지수대비 성과)	-0.02	0.02	0.10	-0.44	-0.25	0.68	0.32
비 교 지 수	0.54	1.12	0.98	1.19	4.83	10.65	14.15

펀드명칭	종류(Class)별 현황						
한국밸류10년투자 자퇴직연금1호(국공채)(C)	0.38	0.87	0.67	0.20	3.45	9.55	11.43
(비교지수대비 성과)	-0.15	-0.26	-0.31	-0.98	-1.37	-1.10	-2.72

비교지수	0.54	1.12	0.98	1.19	4.83	10.65	14.15
한국밸류10년투자퇴직연금증권자투자신탁1호(국공채)(C-E)	0.43	0.96	0.81	0.38	0.00	0.00	0.00
(비교지수대비 성과)	-0.11	-0.16	-0.17	-0.80	0.00	0.00	0.00
비교지수	0.54	1.12	0.98	1.19	0.00	0.00	0.00

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

※ 위 투자실적은 과거 성과를 나타낼뿐 미래의 운용성과를 보장하는것은 아닙니다.

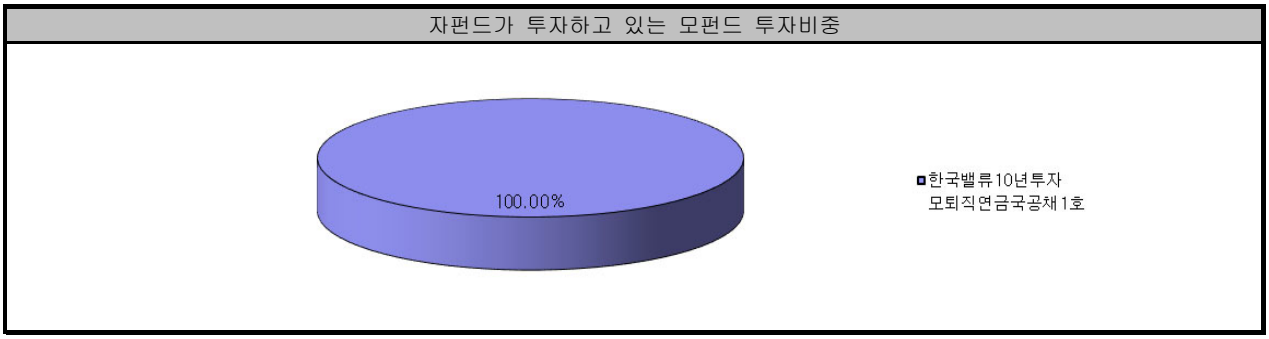
※ 위 수익률은 거치식 투자를 가정하였으며, 적립식 등으로 투자한 경우 표시된 수익률과 다를 수 있으니 정확한 수익률은 판매회사를 통해 확인하시기 바랍니다.

▶ 손익현황

(단위: 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
전기	-	13	-	-	-	-	-	-	-	1	0	14
당기	-	10	-	-	-	-	-	-	-	1	0	12

▶ 펀드 구성

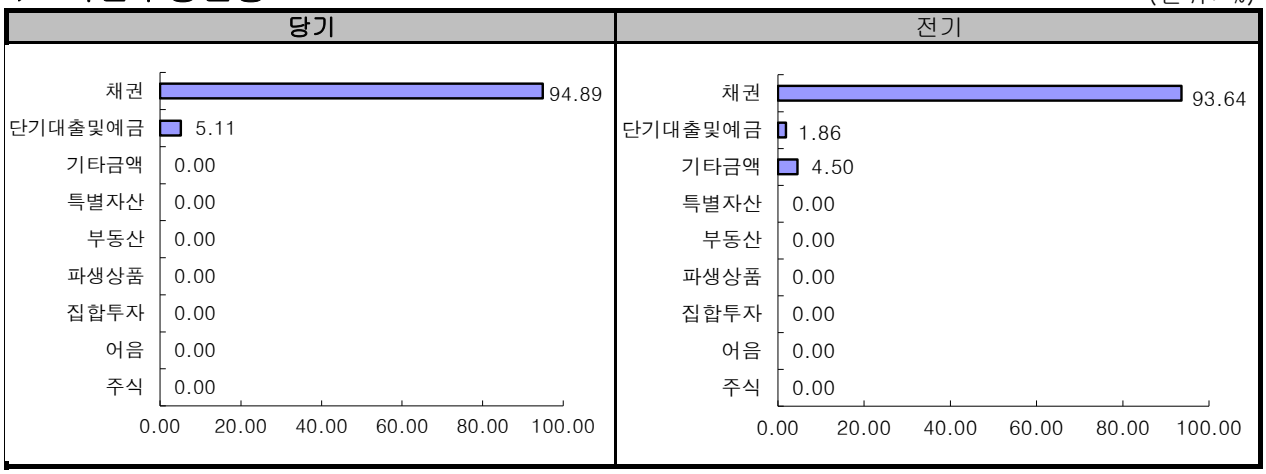


※ 위의 그림 및 도표는 현재 투자자가 가입하고 있는 자펀드 만을 대상으로 보여주고 있습니다.
자펀드 자산현황을 100으로 가정하였을 때 각 모펀드의 집합투자증권을 얼마만큼 투자하고 있는지를 보여줍니다.

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	-	2,149	-	-	-	-	-	-	-	116	0	2,265
1.00	-	(94.89)	-	-	-	-	-	-	-	(5.11)	(0.00)	(100.00)
합계	-	2,149	-	-	-	-	-	-	-	116	0	2,265
	-	(94.89)	-	-	-	-	-	-	-	(5.11)	(0.00)	(100.00)

주) 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

※ 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)

※해당사항 없음

▶ 주식 - Short(매도)

※해당사항 없음

▶ 채권

(단위: 백만원, %)

종 목 명	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중	비고
국고채권03500-2906(26-5)	240	239	2026.06.10	2029.06.10		RF	10.57	5%초과종목
경기지역개발채권24-02	230	236	2024.02.29	2029.02.28		RF	10.42	5%초과종목
우리은행28-08-이표03-갑-14	230	229	2024.08.14	2027.08.14		AAA	10.12	5%초과종목
서울도시철도공채증권23-06	200	202	2023.06.30	2030.06.30		RF	8.92	5%초과종목
수산금융채권(일반)07-11이표60-08호	200	201	2021.11.08	2026.11.08		AAA	8.85	5%초과종목
경북지역개발채권24-05	130	132	2024.05.31	2029.05.31		RF	5.83	5%초과종목
토지주택채권(용지)24-01	120	130	2024.01.31	2027.01.31		AAA	5.74	5%초과종목
농업금융채권(은행)2024-09이5Y-D	120	116	2024.09.13	2029.09.13		AAA	5.13	5%초과종목
농업금융채권(중앙회)2024-8이3Y-C	110	109	2024.08.26	2027.08.26		AAA	4.83	
토지주택채권(용지)24-02	100	108	2024.02.29	2027.02.28		AAA	4.77	

▶ 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	-	116	2.53	-	5%초과종목:5.11%

▶ 기타자산

※해당사항 없음

▶ 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	9	7,877	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)

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

구분	기간	운용전문인력
책임운용전문인력	20220329 ~ 20260930	김운실

(주 1) 2026년09월 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		0.835	0.150	0.854	0.150
	판매회사	(C)	1.939	0.350	1.979	0.350
		(C-E)	0.004	0.172	0.006	0.174
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0.111	0.020	0.114	0.020
	일반사무관리회사		0.100	0.018	0.102	0.018
	보수 합계		2.989	0.710	3.055	0.712
	기타비용**		0.041	0.007	0.041	0.007
	매매•중개수수료	단순매매.중개 수수료	0.008	0.002	0.007	0.001
		조사분석업무 등 서비스 수수료	-	-	-	-
		합계	0.008	0.002	0.007	0.001
	증권거래세		-	-	-	-

* 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 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	0.001	0.546
한국밸류10년투자퇴직연금증권자투자신탁1호(국공채)(C-E)	전기	0.355	-	0.355	0.359	0.001	0.360
	당기	0.358	-	0.358	0.362	0.002	0.364

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.

주3) 모자형의 경우 모펀드에서 발생한 비용을 자펀드가 차지하는 비율대로 안분하여 합산한 수치입니다.

6. 투자자산매매내역

▶ 매매주식규모 및 회전율

(단위: 주, 백만원, %)

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

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

- 다수의 모펀드에 투자하는 경우, 자펀드가 투자하는 모펀드의 비율에 따라 가중치로 안분하였습니다. 모펀드의 세부구성은 <펀드구성>을 참고해 주시기 바랍니다.

▶ 최근3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

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. 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(레버리지 효과)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.

한국투자밸류자산운용 http://vam.koreainvestment.com
금융투자협회 http://dis.kofia.or.kr

참 고 : 펀드 용어 정리

용 어	내 용	
투자신탁과 투자회사	투자신탁이란 위탁자(자산운용사)가 수탁자(신탁회사)에게 자산보관 및 운용을 지시하고, 수탁자는 위탁자의 지시에 따라 운용하며 그에 따른 손익은 투자자에게 귀속시키는 집합투자기구를 말합니다. 투자회사는 Paper Company로서 자산운용은 자산운용사에, 자산 보관은 신탁회사에, 투자회사 운영에 관한업무는 일반사무관리회사에 위탁합니다.	
증권펀드 (증권집합투자기구)	주식형	자산총액의 60% 이상을 주식으로 운용하는 상품입니다
	채권형	자산총액의 60% 이상을 채권으로 운용하는 상품입니다. 주식은 편입하지 않습니다.
	혼합주식형	채권형과 주식형에 해당되지 아니하고, 자산총액 중 주식에 투자할 수 있는 최고편입한도가 50% 이상인 상품입니다.
	혼합채권형	채권형과 주식형에 해당하지 아니하고 자산총액 중 주식에 투자할 수 있는 최고편입한도가 50% 이하인 상품입니다.
특별자산펀드	펀드 재산의 50%를 초과하여 특별자산에 투자하는 펀드를 의미합니다. 특별자산이란 증권 및 부동산을 제외한 투자대상 자산으로 포괄적이고 다양한 상품이 이에 해당됩니다.	
파생상품펀드	펀드 재산의 10%를 초과하여 위험회피 이외의 목적으로 파생상품에 투자하는 펀드를 말합니다. 기초자산에 따라 증권-파생형, 부동산-파생형, 특별자산-파생형 등으로 구분됩니다.	
MMF(Money Market Fund)	Money Market Fund 시장금리 연동형 펀드로 단기금융상품에 집중투자해 여기서 얻은 수익을 되돌려주는 실적배당형 상품입니다.	
추가형 펀드와 단위형 펀드	추가형 펀드는 기존에 설정된 펀드에 언제든지 추가로 설정이 가능하며, 단위형 펀드는 정해진 기간 외에는 가입할 수 없는 펀드입니다.	
개방형 펀드와 폐쇄형 펀드	개방형 펀드는 투자자가 환매를 청구할 수 있고 폐쇄형 펀드는 존속기간이 정해져있어 환매청구가 불가합니다.	
모자형 펀드	다른 집합투자기구(모펀드)가 발행하는 집합투자증권을 취득하는 구조의 집합투자기구(자펀드)를 말합니다. 통합 운용하는 펀드는 모펀드이고, 모펀드가 발행한 펀드지분을 취득하는 펀드가 자펀드입니다. 모펀드의 수익자는 자펀드만이 될 수 있으며, 자펀드는 모펀드가 발행한 펀드지분 외에 다른 펀드지분은 취득할 수 없습니다.	
종류형(멀티클래스) 펀드	하나의 펀드내에서 투자자그룹(Class)별로 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.	
집합투자업자 (자산운용회사)	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 투자자 로부터 모집한 자금으로 실제 주식 등의 증권에 투자,운용하는 회사는 집합투자업자입니다.	
신탁회사 (펀드재산보관회사)	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	일반사무관리업무 위탁을 받아 펀드기준가 산정 등의 업무를 수행하는 회사입니다.	
투자매매/중개업자 (판매회사)	펀드의 판매, 환매등을 주된 업무로 하는 회사를 말하며 은행, 증권사, 보험사 등이 이에 속합니다. 투자중개업자는 투자자 보호를 위하여 판매와 관련된 주요 법령 및 표준투자권유준칙을 준수할 의무가 있습니다.	
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	
기준가격	펀드의 자산 가치를 나타내는 가격으로 펀드 매수 및 환매시에 적용합니다. 공고일 전일 평가된 펀드 자산 합에서 부채를 차감하여 산정한 순자산총액을 수익증권 총좌수로 나누어 산정합니다.	
펀드의 비교지수 (벤치마크)	펀드의 운용성과를 시장상황, 펀드종류, 투자전략, 투자스타일 등을 고려하여 객관적으로 평가하기 위하여 비교 대상으로 삼는 기준을 말합니다.	