자산운용보고서

보고서 기준일 : 2026년 10월 15일

펀드코드 : 72223

D개인연금 혼합투자신탁(S-5호)

하나자산운용

하나자산운용

D개인연금혼합투자신탁(S-5호)

1. 펀드의 개요

▶ 기본정보

펀드명	D개인연금혼합투자신탁(S-5호)
투자위험등급	
고난도펀드	해당하지 않음
금융투자협회펀드코드	25222
펀드의 종류	투자신탁,증권펀드(채권형), 개방형, 추가형, 모자형
보고대상 운용기간	2026.04.16 ~ 2026.10.15
신탁업자	신한은행
최초설정일	1996.04.16
존속기간	설정일~신탁계약의 해지일
일반사무관리회사	하나펀드서비스
판매회사	하나증권
레버리지(차입 등) 한도[1]	
상품의 특징	이 투자신탁은 투자신탁재산의 50% 이하를 주식(장외주식 포함)에 투자하여 주식시장의 상승에 따른 차익을 추구하며, 채권(전환사채, 교환사채, 신주인수권부사채 등 주식관련사채 및 사모사채 포함)에 50% 이상으로 투자하여 유동성 확보 및 이자수익을 추구하는 개인연금채권혼합투자신탁모신탁(S-1 호)수익증권에 신탁재산의 90% 이상을 투자하고, 유동성 자산에 10%이하로 투자하는 펀드입니다. 그러나 이 투자신탁의 투자목적이 반드시 달성된다는 보장은 없으며, 집합투자업자·판매회사·신탁업자 등 이 투자신탁과 관련된 어떠한 당사자도 수익자에 대해 투자원금의 보장 또는 투자목적의 달성을 보장하지 아니합니다.

[1]레버리지(차입 등) 한도의 경우, 일반 사모집합투자기구에 한하여 작성

▶ 투자운용인력(펀드매니저)

(단위 : 개, 백만원)

성명	직위	나이	운용중인 펀드현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모		협회 등록 번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
정재민(책임)	이사	51	84	12,051,533	0	0	2109001016

※ 성명 뒤 (책임)으로 표시된 운용역이 책임운용전문인력이며, '책임운용전문인력'이란 운용전문인력 중 투자전략 수립 및 투자 의사결정 등에 있어 주도적이고 핵심적인 역할을 수행하는 자를 말합니다.
※ 모자형 투자신탁이나 종류형투자신탁의 경우에는, 펀드개수 및 운용규모를 운용펀드 단위로 집계한 수치입니다.

▶ 운용전문인력 변경내역

기간	운용전문인력
2025.01.01 ~ 현재[주]	정재민
2024.10.21 ~ 2026.06.29 [부]	고영철
2024.11.19 ~ 2026.05.11 [부]	유경환

※ 펀드의 운용전문인력 변경내역 등은 금융투자협회 전자공시시이트의 수시공시 페이지에서 확인할 수 있습니다. (인터넷 주소 http://dis.kofia.or.kr) 단, 협회 전자공시시이트가 제공하는 정보와 본 자산운용보고서가 제공하는 정보의 작성기준일이 상이 할 수 있습니다.

▶ 운용경과

4~10월 중 시장 금리가 전반적으로 상승한 점이 펀드 성과에 부정적인 영향을 미쳤습니다. 동 펀드는 이러한 약세장에 대응하여 기간 중 듀레이션을 중립 수준으로 유지했고, 고캐리 크레딧물을 편입하며 수익률을 방어하였습니다.

▶ 투자환경 및 운용 계획

전쟁 장기화로 물가 우려가 좀처럼 진정되지 않는 가운데 1/4분기 GDP가 예상치를 대폭 상회하면서 인상 경계감이 한층 강화되었고, 금리는 향후 3~4회의 기준금리 인상을 선반영한 수준까지 상승하였습니다. 6월 중순 들어 미국-이란 간 종전 가능성이 가시화되며 금리는 하락 전환하였습니다. 국제유가가 $70 초반까지 되돌려지는 가운데 국고 3년 금리 역시 3.70% 초반까지 하락하는 등 시장은 빠르게 안정되었습니다. 다만 견조한 펀더멘털을 배경으로 인상 우려가 재차 부각되며 금리가 연고점을 경신하는 등, 큰 틀에서는 3.70~4.00%의 박스권 등락이 반복되었습니다. 7월 금통위에서는 예상대로 인상이 단행되었고, 8월 금통위에서도 추가 인상이 결정되며 기준금리는 3.00%까지 상승하였습니다. 연속 인상으로 국내 통화정책 불확실성이 일부 해소되었으나, 9월 중 대외금리가 급등하며 국내 채권시장에도 약세 영향을 주었습니다. 글로벌 주요국의 취약한 재정 건전성, 미 국채 수요의 약화, 하이퍼스케일러의 회사채 발행 급증 등이 약세 재료로 작용하였습니다. 이렇게 약세장이 지속되던 가운데 10월 들어 분기초 수급이 유입되고 금리 고점 인식에 따른 저가매수세에 금리의 추가 상승은 제한되고 있습니다.
금리 인상 불확실성이 일부 해소되었으나 변동성이 크게 확대된만큼 보수적 운용 기조는 유지하돼 포지션 확대 기회를 지속적으로 모색할 계획입니다. 동시에 절대 금리 메리트가 있는 우량 등급을 중심으로 편입을 검토하고 스프레드 변동에 따라 포트폴리오를 탄력적으로 조절해 나가겠습니다.

2. 수익률 현황

▶ 기간(누적)수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
개인연금채권혼합 모S-1	1.48	-1.87	-2.14	-4.64	-0.18	9.88	7.52
비교지수 대비 성과	-0.16	-0.44	-0.47	-0.57	-0.17	0.23	0.94
D개인연금혼합S-5	1.25	-2.25	-2.71	-5.37	-1.80	7.14	3.07
비교지수 대비 성과	-0.39	-0.82	-1.04	-1.29	-1.79	-2.51	-3.51

가. 비교지수(벤치마크) : 매경BP종합채권지수(A-이상) X 100%
나. 벤치마크 변경내용 및 사유 : 해당사항 없음

※ 위 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.
※ 클래스 펀드의 경우는 최종 설정된 일자를 기준으로 해당 운용기간의 수익률을 계산합니다.
※ C Class의 경우 (C1, C2, C3, C4, C5) 가입기간에 따라 판매보수가 감소하는 체감식 보수체계(CDSC) 적용함에 따라 본 보고서에 표기된 수익률은 개별 투자자의 수익률과 차이가 발생할 수 있으므로, 개별 투자자의 정확한 수익률은 가입하신 판매회사를 통하여 확인하시기 바랍니다.

D개인연금혼합투자신탁(S-5호)

▶ 손익현황

(단위:백만원)

구 분		전기	당기
증권	주식	0	0
	채권	-2	-1
	어음	0	0
	집합투자기구	0	0
파생상품	장내	0	0
	장외	0	0
부동산		0	0
특별자산	실물자산	0	0
	기타	0	0
단기대출 및 예금		0	0
기타		0	0
손익합계		-3	-2

※ 모자형의 경우 전기와 당기의 손익은 모펀드를 기준으로 작성합니다.

3. 자산 현황

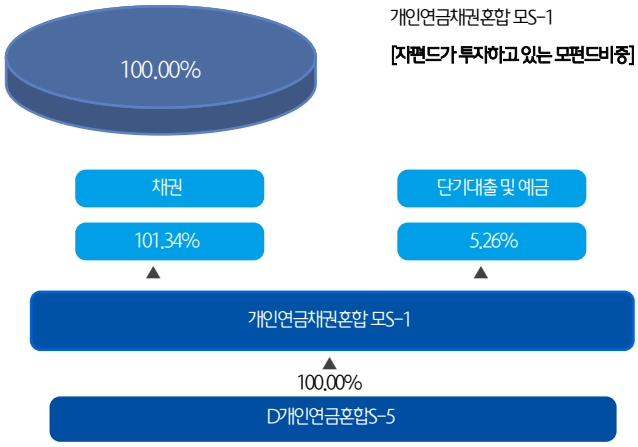
▶ 재산현황

(단위:원,좌,%)

구분	항목	전기말	당기말	증감률
개인연금채권혼합 모S-1	자산총액(A)	52,200,747,487	44,988,391,663	-13.82
	부채총액(B)	2,362,774,224	631,106	-99.97
	순자산총액(C=A-B)	49,837,973,263	44,987,760,557	-9.73
	발행 수익증권 총 수(D)	19,432,959,602	17,876,111,345	-8.01
	기준가격 1) (E=C/Dx1000)	2,564.61	2,516.64	-1.87
D개인연금혼합S-5	자산총액(A)	72,657,236	60,547,415	-16.67
	부채총액(B)	825,442	772,157	-6.46
	순자산총액(C=A-B)	71,831,794	59,775,258	-16.78
	발행 수익증권 총 수(D)	74,188,281	63,155,394	-14.87
	기준가격 1) (E=C/Dx1000)	968.24	946.48	-2.25

1) 기준가격이란 투자자가 집합투자증권을 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금포함) 수령시에 적용하는 가격으로 펀드의 순자산총액을 발행한 수익증권 총좌수로 나눈 가격을 말합니다. 기준가격 증감률 부분은 당기 수익률을 표시합니다.

▶ 펀드 구성



▶ 펀드의 투자전략

가. 투자전략

이 투자신탁은 국내채권을 주된 투자대상자산으로 하여 분산투자를 통한 신용위험 및 금리 변동으로 인한 리스크를 적정하게 관리하여 안정적인 이자 수익 및 추가수익을 추구하고자 합니다. 그러나 이 투자신탁의 투자목적이 반드시 달성된다는 보장은 없으며, 집합투자업자·판매회사·신탁업자 등 이 투자신탁과 관련된 어떠한 당사자도 수익자에 대해 투자원금의 보장 또는 투자목적의 달성을 보장하지 아니합니다.
이 집합투자기구는 채권에 주로 투자하는 채권형 집합투자기구로서 성과 비교를 위하여(매경BP종합채권지수(A-이상) 100%)를 비교지수로 하고 있습니다. 다만, 상기의 비교지수는 시장상황 및 투자전략의 변경, 새로운 비교지수 등장에 따라 변경된 비교지수를 제공할 수 있습니다. 이 경우 변경 등록 후 법령에서 정한 절차(수시공시 등)에 따라 공시될 예정입니다.

나. 위험관리

■ 금리변동위험 관리방안
- Top-down 및 Bottom-up 을 병행한 리서치 활동
- 금리 방향성에 의존한 잦은 듀레이션(Duration) 대응 최소화
■ 신용위험 관리방안
- 산업별/발행기업별 분산투자로 신용위험 최소화
- 내부 신용위험 관리 프로세스와 전문인력(Credit Analyst)을 통한 신용위험 관리
■ 유동성위험 관리방안
- 투자자금의 만기를 감안한 자산 편입/운용으로 펀드내 적정 유동성 확보에 노력

다. 수익구조

이투자신탁은 국내채권을 주된 투자대상자산으로 하여 수익을 추구하는 모투자신탁에 투자하며 , 모투자신탁의 운용 실적에 따라 주된 이익 또는 손실이 발생됩니다.

라. 추가내용

해당사항 없음

▶ 자산구성현황

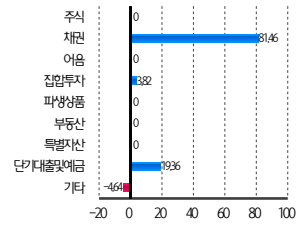
(단위:백만원,%)

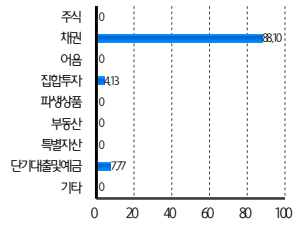
통화별구분 환율	증 권				파생상품	
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외
KRW	0	53	0	3	0	0
1.00	(0.00)	(88.10)	(0.00)	(4.13)	(0.00)	(0.00)
합 계	0	53	0	3	0	0

D개인연금혼합투자신탁(S-5호)

통화별구분 환율	부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
		실물자산	기타			
KRW	0	0	0	5	0	61
1.00	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(7.77)	(0.00)	(100.00)
합 계	0	0	0	5	0	61

전 기	당 기
자산별 구성비중	자산별 구성비중





※ ( ) : 구성비중

※ 모자형의 경우, 자산구성현황은 투자자가 가입한 자펀드의 실제 자산구성내역이 아니고, 투자자의 이해를 돕기위해, 모펀드의 자산구성 내역과 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율 등을 감안하여 산출한 것입니다.

▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

구 분	종목명	비중
채권	국고03500-5603(26-2)	11.84
채권	엠지캐피탈410-2	9.12
채권	메리츠캐피탈265-5	8.95
채권	케이씨씨글라스3-2	7.99
채권	국고03625-2809(26-7)	7.79
단기상품	은대	7.77
채권	국고03500-2906(26-5)	7.16
채권	국고04250-3606(26-6)	6.40
채권	농협금융지주59-2	5.23
채권	우리금융캐피탈529-2	5.09

▶ 각 자산별 보유종목 내역

채권

(단위 : 백만원, %)

종목명	액면가액	평가액	발행국가	통화
국고 03500-5603(26-2)	8.00	7.00	대한민국	KRW
엠지캐피탈410-2	6.00	6.00	대한민국	KRW
메리츠캐피탈 265-5	5.00	5.00	대한민국	KRW
케이씨씨글라스 3-2	5.00	5.00	대한민국	KRW
국고 03625-2809(26-7)	5.00	5.00	대한민국	KRW

채권

(단위 : 백만원, %)

종목명	액면가액	평가액	발행국가	통화
국고 03500-2906(26-5)	4.00	4.00	대한민국	KRW
국고 04250-3606(26-6)	4.00	4.00	대한민국	KRW
농협금융지주 59-2	3.00	3.00	대한민국	KRW
우리금융캐피탈 529-2	3.00	3.00	대한민국	KRW
발행일	**상환일**	**보증기관**	**신용등급**	**비중**
2026.03.10	2056.03.10		N/A	11.84
2026.09.16	2028.03.16		A0	9.12
2024.10.25	2027.04.23		A+	8.95
2024.06.26	2027.06.25		AA-	7.99
2026.09.10	2028.09.10		N/A	7.79
2026.06.10	2029.06.10		N/A	7.16
2026.06.10	2036.06.10		N/A	6.40
2026.09.16	2029.09.14		AAA	5.23
2025.07.30	2028.06.30		AA-	5.09

단기대출 및 예금

(단위 : 주, 백만원, %)

종류	금융기관	금액
예금	신한은행	5.00
발행국가	**통화**	**비중**
대한민국	KRW	7.77

기타

(단위 : 백만원)

종류	평가금액	비고
기타미수수익	0.00	

※ 펀드 자산총액에서 차지하는 상위 10개 종목의 보유내역을 기재하되, 자산총액(파생상품의 경우 위험평가액의 5%를 초과하는 종목이거나 발행주식 총수의 1%를 초과하는 종목(해외주식은 제외)이 있는 경우 그 보유 현황을 기재합니다.

※ 위의 예금은 펀드의 운용 중에 남은 현금을 은행에 일시적으로 맡기는 은행계정대(loans to banking accounts)에 해당하고, 적용금리는 은대금리입니다.

※ 보다 상세한 투자대상자산 내역은 금융투자협회 전자공시시스템의 펀드 분기영업보고서 및 결산보고서를 참고하실 수 있습니다(인터넷 주소 http://dis.kofia.or.kr)
단, 협회 전자공시시스템에서 조회한 분기영업보고서 및 결산보고서는 본 자산운용보고서와 작성 기준일이 상이할 수 있습니다.

4. 투자자산 매매내역

D개인연금혼합투자신탁(S-5호)

▶ 총보수, 비용비율

(단위 : 연환산,%)

펀드명	항목	해당펀드		상위펀드 비용 합산	
		총보수[1] 비용비율	증개수수료 비율	합성총보수 비용비율	매매 증개[2] 비용비율
D개인연금혼합S-5	전기	0.8638	0.0000	0.8938	0.0001
	당기	0.8649	0.0000	0.8735	0.0004

[1]총보수·비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수와 기타비용' 총액을 순자산 연평잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총 보수 비용수준을 나타냅니다.

[2]매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 매매·중개수수료의 수준을 나타냅니다.

※ 모자형의 경우 모펀드에서 발생한 비용을 자펀드가 각 모펀드에 투자한 비율대로 안분하여 환산한 수치입니다.

5. 비용 현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원,%)

펀드명	구분		전기		당기	
			금액[1]	비율[2]	금액[1]	비율[2]
D개인연금혼합S-5	자산운용사		0	0.08	0	0.08
	판매회사		0	0.32	0	0.33
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.02	0	0.02
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		0	0.43	0	0.43
	기타비용[3]		0	0.02	0	0.01
	매매 중개 수수료	단순매매,중개수수료	0	0.00	0	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.00	0	0.00
	증권거래세		0	0.00	0	0.00

[1] 운용기간에 발생한 보수금액
[2] 펀드의 순자산총액(기간평잔) 대비 비율
[3] 회계감사비용, 증권 등의 예탁 및 결제비용 등 펀드에서 경상적·반복적으로 지출된 비용으로서 매매·중개수수료는 제외한 것입니다.
※ 성과보수내역 : 해당사항 없음
※ 발행분담금내역 : 해당사항 없음
※ ESG관련내역 : 해당사항 없음

6. 동일한 집합투자업자 펀드 투자현황

(단위:주,%)

투자대상 집합투자기구 현황		투자대상 집합투자증권 보유수(B)	보유비중 (=B/A*100(%))
집합투자기구명	발행총수(A)		
하나 1Q 종합채권(AA-이상)액티브증권상장지수투자신탁[채권]	883,000	26	0

7. 유동성 위험 등 주요 위험현황 및 관리방안

▶ 유동성위험 등 운용관련 주요 위험 현황

가. 운용전략 특성에 따른 잠재 위험요인 등

- 운용전략 상 채권에 주로 투자하는 모투자신탁을 주된 투자대상으로 하는 자펀드이며, 모펀드에서 거래량이 풍부하지 못한 종목에 투자하거나 투자대상종목 발행회사의 영업환경, 재무상황 및 신용상태의 악화 등에 의해 투자대상 종목의 유동성 부족에 따른 환금성에 제약이 발생할 수 있으며 이는 집합투자재산의 가치하락을 초래할 수 있음
- 운용전략 상 채권관련장내파생상품에 투자할 수 있으며, 파생상품은 작은 증거금으로 거액의 결제가 가능한 지렛대 효과(레버리지 효과)로 인하여 기초자산에 직접 투자하는 경우에 비하여 높은 위험에 노출될 수 있음
- 운용전략 상 ABCP 등의 자산유동화증권에 투자할 수 있으며 자산유동화증권은 거래량이 풍부하지 않아 유동성 부족에 따른 환금성 제약이 발생할 수 있으며, 이로 인해 펀드에서 손실이 발생할 수 있음

나. 환매중단 등 위험발생사유 또는 위험발생가능성 판단 사유 등

환매중단 등 위험발생가능성 낮음

▶ 주요 위험 관리 방안

가. 펀드의 위험요인을 통제하기 위해 시행하고 있는 방안 등

- 투자 대상 발행사별 내부신용등급 및 투자한도를 부여하여 한도 내 투자를 실시하고 있는지 일일 모니터링을 시행
- 금융투자협회 모범규준에 따라 유동성 스트레스 테스트 정기적으로 실시
- 집합투자규약 상 채권관련 파생상품의 위탁증거금 상한을 설정하여 일일 모니터링 시행
- 집합투자규약 상 유동성자산을 일정 규모 이상 유지하여야 하며 일일 모니터링 시행
- 펀드 특성별로 부여한 VaR(상대 or 절대) 한도를 일간으로 모니터링하고 있으며 이를 통해 펀드의 최대 손실가능금액을 일정 수준 이내로 관리 및 통제하고 있음
- 펀드 유형별로 부여한 유동성 최소 한도(LM2)를 일간으로 모니터링하고 있으며 이를 통해 펀드의 유동성 비율을 일정 수준 이상으로 관리 및 통제하고 있음
- 보유채권의 신용등급 변동내역 및 동일 등급 내 민평금리 대비 고금리 발행사 월간 점검을 통해 신용리스크 관리

나. 재간접펀드 등 위험관리조치 내역 및 운용사의 통제권한 과 수단 등

해당사항 없음

다. 환매중단,상환연기 등과 관련된 환매재개,투자금상환 등의 방안 및 절차 등

해당사항 없음

▶ 자전거래 현황

가. 자전거래규모

(단위: 원)

최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
-	-	-	-

나. 최근 1년간 자전거래 발생 시 자전거래 사유, 관련 펀드간 이해상충 등 방지를 위한 실시간 방안, 절차 등

해당사항 없음

▶ 주요 비상대응계획

- 예기치 못한 위기상황 발생을 대비하여 대표이사, 본부장 및 각 주요 부서장들로 구성된 위기관리대책위원회 운영
- 5단계의 체계적인 위기관리 대응체계에 따라 각 단계별 임무 수행

1. 위기모니터링 : 상황 별 위기점검지표 일일 모니터링 시행
2. 위기인지/예방 단계 : 한도 초과 발견 시(혹은 위기상황이 심각히 예견될 시)즉시 업무관련부서장에게 통보 및 위기점검분석보고서 작성 제출 요구
3. 위기발생 단계 : 위기상황의 발생 혹은 심각히 예견되는 상황에서 전사적 대응을 위해 적정한 위기등급 발령
4. 위기대응 단계 : 위기관리대책위원회의 심의를 받아 유동성확보방안, 판매사 대응방안 등 위기관리대책 수립 및 시행
5. 사후관리 단계 : 위기상황해소 후 위기발생의 원인, 대응상의 문제점 및 재발방지책 등 검토 및 보고

8. 고유재산 투자 및 회수에 관한 사항

(단위: 백만원, %)

펀드명			분류
투자일	**투자금**	**회수일**	**회수금**
-	-	-	-
투자잔액		**수익률**	
-		-	

※ 투자금액 및 수익률은 자산운용사의 운용전략에 따라 추가설정(환매)될 수 있으며, 이에 따라 투자금액 및 수익률이 변동될 수 있습니다.
※ 고유재산 투자 분류가 '의무투자'인 경우에는 고유재산 투자의 회수예정일이 경과하기 1개월 이전에 제공되는 자산운용보고서에 고유재산 투자금을 회수할 수 있다는 사실을 기재합니다.
※ 수익률은[(보고서 기준일 수정기준가-투자일 수정기준가/투자일 수정기준가)*100]으로 산출된 값입니다.
※ 투자금, 회수금, 투자잔액은 고유재산 투자이후 이익분배금 수령을 제외한 최초 투자금액 기준으로 작성하였습니다.

9. 공지사항

이 보고서는 자본시장법에 의해 D개인연금혼합투자신탁(S-5호)의 자산운용회사인 '하나자산운용(주)'이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 신한은행의 확인을 받은 후에 판매회사를 통해 투자자에게 제공합니다. 다만 일괄 예탁된 펀드의 펀드재산보관회사(신탁업자) 확인기간은 일괄 예탁된 날 이후 기간에 한합니다.

하나자산운용

■ **주요 공시사항은 금융투자협회의 전자공시와 당사 홈페이지에서 확인이 가능합니다.**
- 하나자산운용(주) 홈페이지 http://www.hanaam.com / 대표전화 02-3771-7800
- 금융투자협회 홈페이지 http://dis.kofia.or.kr / 대표전화 02-2003-9000