

고객 자산의 수호자

KARDIAN

카 디 안 자 산 운 용

카디안 자산운용 보고서



카디안 퇴직연금 업종일등 40 증권자투자신탁[채권혼합]

운용기간 : 2025년 10월 05일 - 2026년 01월 04일

- 이 상품은 [혼합채권형 펀드]로서, [추가 입금이 가능한 추가형이고, 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.

▶ 공지사항

- 고객님의 가입하신 펀드는 모자형 구조로써 이 자산운용보고서의 자산구성 현황, 보유종목, 보수 및 비용 등의 정보는 고객님의 가입한 [카디안 퇴직연금 업종일등 40 증권자투자신탁[채권혼합]]가 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.
- 고객님의 가입하신 펀드는 [자본시장과 금융투자업에 관한 법률]의 적용을 받습니다.
- 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 [카디안 퇴직연금 업종일등 40 증권자투자신탁[채권혼합]]의 자산운용회사인 [카디안자산운용]이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 [국민은행]의 확인을 받아 한국예탁결제원을 통해 투자자에게 제공됩니다.
- 투자자의 계좌별 수익률 정보는 판매회사의 HTS나 인터넷 뱅킹 등을 통해 조회할 수 있습니다.

www.kardian.co.kr

국내 시장에 대한 깊은 이해와 글로벌 관점을 지닌 종합자산운용사 혁신적이고 지속가능한 투자 솔루션을 제공하여 고객의 신뢰와 기대에 보답하겠습니다.

2002년 PCA자산운용으로 국내에 진출한 외국계 자산운용사로서 풍부한 국내외 투자 경험을 쌓아온 이스트스프링자산운용 코리아가 2025년, '카디안자산운용'으로 새로운 여정을 시작합니다.

카디안자산운용은 “고객으로부터 가장 신뢰받는 파트너로서, 현 세대는 물론 다음 세대의 재무적 안정과 미래를 위해 안전하고 명확한 투자 솔루션을 제공합니다.”라는 미션을 가지고 있습니다.

그동안 고객 여러분의 소중한 자산을 운용하며 얻은 깊은 통찰과 리스크 관리 노하우, 그리고 성공적인 경험을 계승함과 동시에, 더욱 독립적이고 유연한 의사결정 체계를 통해 변화하는 시장에 신속하게 대응하고 한국 투자자들에게 최적화된 맞춤형 투자 솔루션을 제공할 것입니다.

카디안자산운용은 은행, 증권, 보험 등 여러 판매 채널을 통해 한국을 포함한 다양한 글로벌 시장의 여러 자산에 투자할 수 있는 금융 상품과 서비스를 제공합니다. 특히, 국내 최초로 중국 본토 주식에 투자하는 차이나 드래곤 A Share 펀드를 선보였으며, 글로벌 리더스 펀드, 미국 벤처 및 미국 투자적격회사채 펀드, 보험 상품과 연계한 파생 펀드, AI(인공지능)를 기반으로 한 투자전략 상품 등 고객분들의 다양한 투자 수요를 만족시키기 위한 다채롭고 새로운 상품을 시장에 지속적으로 선보였습니다.

카디안자산운용은 각 분야의 다양성을 존중하는 열린 소통과 토론 문화를 바탕으로 최고의 투자 아이디어와 확고한 투자 견해를 추구합니다. 또한 다양한 시장 사이클에 대한 경험과 깊은 이해는 카디안자산운용의 경쟁력으로 다음 세 가지 핵심 투자 방향을 통해 단순한 수익 창출을 넘어, 고객 여러분의 삶에 긍정적인 영향을 미치고 사회에 기여하는 동반자가 되고자 합니다.

장기 투자 관점
Long-Term Perspective

심층적 리서치
In-Depth Research

다양한 상품과 투자 전략
Multi Asset /Strategy

새롭게 출발하는 카디안자산운용의 여정에 고객 여러분의 따뜻한 관심과 성원을 부탁드립니다. 항상 고객의 기대를 뛰어넘는 가치를 제공하기 위해 최선을 다하겠습니다.

Contents

02	카디안자산운용 소개	09	3. 자산 현황
03	CEO 인사말		4. 투자운용전문인력 현황
04	펀드 브리핑	10	5. 비용 현황
07	펀드용어 해설		6. 투자자산 매매내역
08	1. 펀드의 개요		7. 동일한(해당) 집합투자업자가 운용하는 집합투자기구에 대한 투자현황
	2. 수익률현황		8. 펀드 관련 유동성 위험 등 주요 위험현황 및 관리방안

각종 보고서 확인

- 카디안자산운용 주식회사 : www.kardian.co.kr
- 금융투자협회 : <http://dis.kofia.or.kr>

카디안자산운용 주식회사

주소 : 07326, 서울특별시 영등포구 국제금융로 10, One IFC, 22층,
전화 : (02)2126 3500

CEO 인사말



안녕하십니까,

오랜 기간 외국계 자산운용사로서 풍부한 경험을 쌓아온 이스트스프링 자산운용 코리아가 2025년, 독립적인 ‘카디안자산운용’으로 새로운 여정을 시작합니다.

카디안자산운용은 “고객으로부터 가장 신뢰받는 파트너로서, 현 세대는 물론 다음 세대의 재무적 안정과 미래를 위해 안전하고 명확한 투자 솔루션을 제공합니다.”라는 미션을 가지고 있습니다.

그동안 고객 여러분의 소중한 자산을 운용하며 얻은 깊은 통찰과 리스크 관리 노하우, 그리고 성공적인 경험을 계승함과 동시에, 더욱 독립적이고 유연한 의사결정 체계를 통해 변화하는 시장에 신속하게 대응하고 한국 투자자에게 최적화된 맞춤형 투자 솔루션을 제공할 것입니다.

카디안자산운용은 다음 세 가지 핵심 투자 방향을 통해 단순한 수익 창출을 넘어, 고객 여러분의 삶에 긍정적인 영향을 미치고 사회에 기여하는 동반자가 되고자 합니다.

- 장기 투자 관점 (Long-Term Perspective)
- 심층적 리서치 (In-Depth Research)
- 다양한 상품과 투자 전략 (Multi Asset /Strategy)

새롭게 출발하는 카디안자산운용의 여정에 고객 여러분의 따뜻한 관심과 성원을 부탁드립니다. 저희는 언제나 고객의 기대를 뛰어넘는 가치를 제공하기 위해 최선을 다할 것을 약속드립니다.

감사합니다.

카디안자산운용 주식회사 대표이사 사장 **김 상 준**

카디안 퇴직연금 업종일등 40 증권자투자신탁[채권혼합]

▶운용기간 : 2025년 10월 05일 - 2026년 01월 04일



펀드매니저
입장훈
정세은

내 펀드의 운용경과를 살펴보겠습니다.

주식운용역의 코멘트입니다.

미국 CPI가 예상치에 부합하는 수준에서 발표되며 금리 인하 기대감이 부각된 가운데 AI 관련 투자 심리가 지속되었고 한국에서 개최되는 APEC 정상회담에 대한 기대감으로 인해 국내 증시는 상승하는 흐름을 보였습니다. 11월부터 미국 연방정부 섯다운에 따른 단기 유동성 경색 우려, 연준(Fed)의 12월 금리 인하 기대감 후퇴, AI 산업에 대한 거품론 등이 부각되며 국내 증시에는 부담 요인으로 작용하였으나 메모리 반도체의 공급 부족에 따른 단가 상승으로 국내 시장의 이익 추정치 상향이 진행되었고 로봇과 자율주행 비즈니스 확대 가능성이 기대되는 자동차와 자동차 부품 업종의 멀티플 리레이팅이 발생하며 증시는 상승 마감하였습니다. 원달러 환율은 1,444.7원으로 마감하며 전 분기 대비 약세를 보였고 WTI 기준 국제 유가는 57.32달러로 전분기 대비 약세를 시현하였습니다. 동 기간 국내 주식 시장에서 기관이 12.4조원을 순매수한 가운데, 개인과 외국인도 각각 2조원, 8조원을 순매도하였습니다. 펀드 수익률은 전자부품, 반도체, 의약 업종이 긍정적으로 기여했으나 엔터 투여, 자동차, 자동차부품 업종이 부정적으로 기여하였습니다. 종목별로는 삼성전자, 로보티즈, 세아베스틸지주 등이 긍정적으로 작용하였으나 와이지엔터테인먼트, 현대로템, 현대차 등이 성과에 부정적으로 작용하였습니다.

채권운용역의 코멘트입니다.

평가 기간 초반 채권시장은 대외 불확실성과 금융안정 우려가 복합적으로 작용하며 분기 전반에 걸쳐 금리 상승세가 지속되었습니다. 분기 초에는 대미 펀드 자금 조달 우려와 한·미 무역 협상 부진에 따른 환율 상승 압력, 주요국 재정 확장에 대한 경계감이 약세 요인으로 작용하였습니다. 분기 중 외국인의 국채선물 매도세와 11월 금통위를 앞둔 한국은행 총재의 매파적 발언으로 기준금리 인상 가능성이 부각되며 국고채 금리는 급등해 연고점을 경신하였고, 환율 변동성 확대와 아파트 가격 상승률 반등에 따른 금융안정 리스크로 통화정책 완화 기대는 크게 약화했습니다. 분기 후반에는 주요국 금리 상승에 동조하며 약세를 이어갔으나, 외환당국 개입과 국민연금 환헤지 재개로 환율이 급락하면서 금리 상승폭은 일부 되돌려졌습니다.

수익률 곡선은 국내 통화정책 완화 기대 후퇴에 따른 단기물 약세와 경기 개선 기대가 반영된 장기물 약세가 맞물리며 전반적으로 금리 레벨이 상승하고 변동성이 확대되었습니다. 분기 초 아파트 가격 상승에 따른 금융안정 우려와 3분기 성장률 호조로 금리 동결 인식이 강화되며 수익률 곡선은 플래트닝 흐름을 보였고, 11월에도 금리 인하 사이클 종료 인식이 이어지며 플래트닝 기조가 지속되었습니다. 이후 11월 금통위 이후 온건한 발언과 환율 급락에 따른 저가 매수 수요로 단기물은 강세 전환하였으나, 성장률 눈높이 상향과 대외 재정 우려로 장기물 약세가 나타나며 커브 스티프닝 압력이 확대되었습니다. 다만 기재부의 2026년 장기물 발행 축소 계획과 초장기물 입찰 호조는 장기물 금리 상승폭을 제한하며 마감하였습니다.

크레딧 스프레드는 금리 인하 기대 후퇴와 시장 금리 급등, 연말 계절적 수급 요인이 맞물리며 전반적으로 스프레드가 확대되었습니다. 분기 초에는 견조한 캐리 수요와 제한적인 공급 속에 강세 흐름을 유지했으나, 점차 인하 사이클 종료 인식 확산과 국고채 금리 변동성 확대에 투자심리가 위축되었습니다. 분기 중에는 금리 급등에 따른 기관 매수 여력 약화, 은행채 대규모 발행에 따른 수급 부담, 연말 북클로징을 앞둔 환매 수요가 겹치며 약세 압력이 심화했습니다. 이후 3%를 상회하는 절대 금리 메리트에 약세가 일시적으로

완화되었으나, 연말로 이어지며 거래량 감소와 계절적 매수 기반 약화로 스프레드는 재차 확대되었습니다. 전반적으로 4분기 크레딧 시장은 금리 변동성 확대와 연말 수급 공백 속에서 여전채를 중심으로 전 섹터의 스프레드가 상향 조정된 모습이 나타났습니다.

평가기간 중 펀드는 듀레이션을 벤치마크 대비 -0.03년 ~ +0.20년 수준으로 운용하였고, 분기 중 금리가 큰 폭 상승한 가운데, 분기 전반적으로 펀드 듀레이션을 벤치마크 대비 확대 운용한 점이 성과에 부정적으로 작용하였습니다. 커브 전략의 경우 장단기 스프레드가 확대되는 가운데 6개월-1년 구간 O/W 포지션 및 10년 이상 구간 U/W 포지션 유지한 점이 성과에 긍정적으로 작용하였습니다. 섹터는 스프레드 확대된 여전채 O/W 포지션은 성과에 부정적으로 작용하였으나, 스프레드 확대된 회사채 U/W 포지션은 성과에 긍정적으로 작용하였습니다.



내 펀드의 최근 3개월, 1년, 5년 수익률은?

(단위: %)

펀드명	최근 3개월 수익률	최근 1년 수익률	최근 5년 수익률
카디안 퇴직연금 업종일등 40 증권투자자산신탁[채권혼합]	7.49	26.28	32.31
(비교지수대비 성과)	(0.67)	(2.37)	(8.67)
비 교 지 수	6.82	23.91	23.64

* 비교지수 : KOSPI 35% + 매경BP종합(국공채) 40% + 매경BP종합(A-이상회사채2~3년) 20% + KAP Call 5%

※상기 투자실적은 과거 실적을 나타낼 뿐 미래의 운용실적을 보장하는 것은 아닙니다.

※상기 펀드의 투자실적은 펀드의 종류형별로 수익률이 달라질 수 있으므로 자세한 사항은 보고서 본문을 참조하시기 바랍니다.

※상기 펀드의 비교지수 변경 내역은 보고서 본문을 참조하시기 바랍니다.

※클래스별 설정일이 달라 설정 이후 수익률은 클래스 별로 상이하며, 보수 수준 차이로 인해 클래스별 성과는 차이가 날 수 있습니다. 상기 수익률은 단순 누적 수익률이며, 보수 공제 전 세전 수익률 기준입니다.



내 펀드의 투자환경 및 운용계획을 살펴보겠습니다.

주식운용역의 코멘트입니다.

국내 주식시장은 상승세를 보일 것으로 예상됩니다. 시장에 부담으로 작용했던 긴축 우려가 완화되었고, 마이크론 실적을 시작으로 다시 AI 버블에 대한 우려가 해소되면서 지수는 바닥을 다져왔습니다. 장기적 관점에서 인플레이션 압력은 아직 완전히 사라진 것은 아니나, 에너지, 식품 CPI를 감안시 단기적으로 물가는 안정적 흐름을 보일 가능성이 높아 매크로 지표는 현재의 유동성 확대와 경기 호조세를 강하게 지지할 수 있을 것으로 보입니다. 한국의 경우 강력한 정부 정책, 기업 실적 추정치 상향 흐름의 환경에서 정부의 증시 활성화 정책에 따른 주식시장 지원책이 글로벌로도 차별화된 상승 요인으로 작용할 전망입니다. 반도체를 중심으로 한 AI 테마의 확대, 수주 모멘텀을 기반으로 한 기존 주도주의 재상승 가능성, 로봇, 우주항공 등 새로운 테마의 출현 등 성장주를 중심으로 한 강세가 예상됩니다. 25년까지는 KOSPI의 일방적인 상승을 보였으나 26년부터는 정부의 코스닥 부양 기조가 확인됨에 따라 KOSPI 지수 대비 KOSDAQ이 아웃퍼폼할 가능성을 주목하고 있습니다. 26년에는 KOSPI 지수와 KOSDAQ 지수 간의 가격 괴리가 축소되는 움직임이 나타날 수 있어 해당 이슈에 유의하고자 합니다. 지속적인 증시 상승으로 인해 가격 부담이 확대되고 있어 전체적인 포트폴리오 리스크는 축소할 계획입니다. 시장에 대한 복제율은 과거 대비 상향하되 이익 추정치가 상향되는 업종 및 해당 업종에 대한 중소형주의 관심도를 높일 계획입니다. 반도체 업종의 경우 가격 주도의 수출 상승이 지속되고 있어 최소한 26년 상반기까지는 이익 추정치의 상향이 나타날 것으로 예상됩니다. 반도체 장비 및 소재에 대한 관심으로 확산할 수 있어 26년 실적 추정치가 상향되는 기업을 중심으로 비중을 확대할 계획입니다. AI에 대한 시장의 관심이 지속적으로 높은 가운데 기존 투자된 AI 인프라를 기반으로 수익화 모델을 보유한 업체에 대한 관심도가 높아질 것으로 예상됩니다. 로봇, AI를 활용한 신약 개발, AI를 활용한 의료기기 등 신규 애플리케이션에 대한 시장의 관심이 높아질 것으로 예상됩니다. 경쟁력을 보유한 업체를 발굴하여 추가적인 알파 창출 요인으로 활용하겠습니다. 26년에는 스페이스X IPO에 따른 관련 업종 및 종목에 대한 관심이 높아질 것으로 예상됩니다. 특히,

스페이스X에 납품하거나 납품을 계획하고 있는 종목, 스페이스X 지분을 보유한 업체, 위성 기술에 대한 기술력을 보유한 업체 등에 대한 관심도 높게 형성될 것으로 전망됨에 따라 가격 조정 시 지속적으로 비중을 확대할 계획입니다. 의약 업종의 경우 코스닥 내 비중이 타 업종 대비 상대적으로 높습니다. 정부의 코스닥 부양정책이 본격화할 경우 유동성 유입에 따른 주가 상승이 발생할 수 있어 보입니다. 제네릭에 대한 약가 인하 가능성은 EPS 측면에서 부담 요인으로 작용할 수 있어 전통 제약사보다는 기술력을 보유하고 26년에도 라이선스 아웃이 기대되는 종목과 AI를 활용한 신약 개발 플랫폼 기업, AI를 활용한 의료기기 업체를 선별할 계획입니다. 시장의 우려감으로 인해 펀더멘탈 대비 가격 조정이 컸던 업종 및 종목에 대한 비중을 점진적으로 상향하여 균형감 있는 포트폴리오를 구성하여 안정적인 수익 창출을 위해 노력하겠습니다.

채권운용역의 코멘트입니다.

연말 정부의 외환시장 안정화 조치로 원화 약세 우려가 일부 완화된 가운데, 기관 자금 집행에 따른 수급 개선으로 하방 압력이 우세할 전망입니다. 다만 금통위 위원들이 내년도 마이너스 아웃풋 갭 해소를 예상하고 있고, 부동산 가격 상승세가 지속되고 있다는 점은 분기 중반 이후 추가적인 금리 하락 모멘텀을 제한하거나 인상 가능성을 자극할 여지도 있습니다. 특히 물가 상승률이 2%를 지속적으로 상회하고 환율이 재차 상승할 경우 인플레이션 우려가 금리 하단을 지지하며 약세 압력을 가할 수 있습니다. 수급 측면에서는 연초 매수세가 일단락된 이후에도 확장 재정 기조가 유지되는 가운데, 분기 중 추가경정예산 논의가 부각될 경우 물량 확대에 따른 수급 부담이 WGBI 유입 기대를 상쇄하며 금리 상방 경계감을 높일 가능성이 있습니다. 정책적으로는 한국은행이 분기 중 동결 기조를 유지할 가능성이 높은 가운데, 시장의 관심은 동결 기간과 향후 정책 방향성에 대한 신호에 집중될 전망입니다. 반도체 수출을 중심으로 한 견조한 성장 흐름 속에서 한국은행의 매파적 동결 기조가 확인될 경우, 시장은 오히려 인하 기대를 더 크게 반영할 가능성도 존재합니다. 종합하면 1분기 채권시장은 연초 수급 요인에 힘입은 강세 이후 정책 불확실성과 금융안정 리스크, 재정 기조에 대한 경계가 점진적으로 확대되며 금리 방향성에 대한 시장 내 시각이 재조정되는 국면으로 전개될 전망입니다. 이에 분기 중 국고3년은 2.70~3.20%, 국고10년 3.00~3.60% 수준 등락을 전망하며, 분기 초반 듀레이션 벤치마크 대비 확대 대응 후 박스권 하단 접근시 중립 수준으로 축소하여 대응할 계획입니다.

수익률 곡선은 연초 수급 호재에 따른 플래트닝 압력과 펀더멘탈 개선에 따른 스티프닝 요인이 혼재된 가운데, 분기 후반으로 갈수록 금리 하단을 지지하며 변동성이 확대되는 장세가 이어질 것으로 예상됩니다. WGBI 편입과 장기물 발행 축소는 장기 금리 하락을 유도하며 플래트닝 압력을 강화할 전망입니다. 다만 분기 중에는 확장 재정 기조 속 추가경정예산 논의, 양호한 반도체 수출과 내수 회복 전망 등이 중·장기물 중심의 스티프닝 요인이 점진적으로 부각될 가능성도 존재합니다. 여기에 보험사의 보험부채 할인율 최종관찰만기(UFR) 적용 시기 유예에 따른 장기물 매수 수요 둔화 가능성 역시 커브 스티프닝 압력을 지지하는 요인입니다. 종합적으로 1분기 국고채 커브는 초반 수급 요인에 따른 플래트닝 이후 재정 기조와 경기·물가 전망 변화, 제도적 변수가 복합적으로 작용하며 중·장기물 중심의 변동성이 확대되는 흐름이 예상되며, 일방향적 움직임보다는 국면 전환에 따른 기울기 변화가 반복되는 장세로 전개될 가능성이 높습니다. 이에 분기 중 국고 10-3년 스프레드는 20~50bp, 국고 30-10년 스프레드는 -25~5bp 수준에서 등락할 것으로 전망하며, 커브 레인지 박스권 매매 대응 계획이나 밴드 이탈 시 탄력적으로 운용할 계획입니다.

크레딧 시장은 연초 기관 자금 집행에 따른 매수 수요 유입과 국고채 금리 안정화 흐름 속에서 크레딧 캐리 수요가 분기 전반에 걸쳐 점진적으로 강화될 것으로 전망합니다. 기준금리 동결 기조가 이어지는 가운데 국고채 대비 높은 절대 금리 수준이 투자 매력을 부각시키며, 전반적인 크레딧 스프레드는 분기 중 완만한 축소 흐름을 보일 전망입니다. 다만 섹터 및 개별 업체 간 차별화는 지속될 것으로 예상됩니다. 이에 분기 중 회사AA-/국고 3y Spread는 40~50bp 수준에서 등락할 것으로 전망하며, 분기 중 크레딧 강세 지속 예상 하에 선별된 종목 위주 BM대비 확대 운용할 계획입니다.

펀드용어 해설

집합투자기구(펀드)

집합투자기구란 대중으로부터 자금을 모아 그 금액을 주식이나 채권 등에 투자하여 얻은 수익실적에 따라 배당하는 금융상품을 말합니다.

집합투자증권

집합투자증권은 집합투자기구(펀드)의 수익권을 말하며, 펀드(집합투자기구)에 투자했다고 하는 것은 이 집합투자증권을 보유하게 된 것을 말합니다.

금융투자협회 코드

모든 집합투자기구에는 금융투자협회가 부여하는 5 자리의 고유 코드가 존재하며, 집합투자기구의 명칭뿐 아니라 이 코드를 이용하여 해당 집합투자기구의 정보에 대한 조회가 가능합니다.

추가형

투자자가 원하는 경우 언제든지 추가로 자금 납부가 가능한 집합투자기구입니다.

개방형

투자자가 원하는 경우 언제든지 환매청구가 가능한 집합투자기구입니다.

단위형

추가로 매입 신청(자금 납부)이 불가능한 집합투자기구입니다.

폐쇄형

펀드 만기일 전까지 별도의 환매 청구가 불가능한 집합투자기구입니다.

종류형

클래스형이라고도 불립니다. 클래스 펀드란 하나의 펀드내에서 클래스(Class) 별로 서로 다른 판매보수와 수수료 체계를 적용하는 상품을 말합니다. 보수와 수수료의 차이로 클래스별 기준 가격은 다르게 산출되지만, 각 클래스는 하나의 펀드로 간주되어 통합 운용되므로 자산운용 및 평가 방법은 동일하게 적용됩니다.

모자형

모집합투자기구가 발행하는 집합투자증권을 자집합투자기구가 취득하는 구조를 말합니다.

기준가격

집합투자기구의 매입·환매 및 분배시 적용되는 가격으로, 기준가격의 산정은 전일의 집합투자재산 순자산총액을 전일의 집합투자기구의 잔존 집합투자증권 수량으로 나누어 1,000을 곱한 가격으로 표시하고, 소수점 셋째 자리에서 반올림합니다.

보수

보수란 집합투자재산을 운용 및 관리해준 대가로 고객이 지불하는 비용입니다. 이는 통상 연율로 표시되며, 집합투자업자 보수, 판매업자 보수, 신탁업자 보수, 사무수탁 보수 등이 있습니다. 보수율은 상품마다 다르게 책정되는 것이 일반적입니다.

비교지수

벤치마크로 불리기도 하며, 펀드성과 비교를 위해 정해놓은 지수입니다. 일반적으로 액티브펀드의 경우 비교지수 대비 초과수익을 목표로 운용되며, 인덱스펀드는 비교지수의 추종을 목적으로 합니다.

환헤지

해외자산에 투자하는 집합투자기구는 대부분 외국통화로 자산을 사들이게 되며, 운용기간 중에 환율이 하락(원화강세)하면 환차손(환율 변동에 따른 손실)이 발생할 수 있습니다. 따라서 해외자산에 투자하는 집합투자기구의 경우 선물환 계약(미리 정해놓은 환율을 만기 때 적용하는 것) 등을 이용하여 환율 변동에 따른 손실 위험을 제거하는 환헤지 전략을 구사하기도 합니다.

장내파생상품과 장외파생상품

파생상품이란 기초자산 상품으로부터 파생된 자산 상품을 말합니다. 파생상품 중 선물, 장내옵션이 장내파생상품이며 장외옵션, 스왑, 선도거래를 장외파생상품이라 합니다. 장외거래는 보통 유연성이 있고, 맞춤형 거래가 가능하다는 특징이 있습니다.

변동성

주식, 채권 등의 투자 대상이 일정기간 가격이 변동하는 정도를 말하며 변동성이 높을수록 가격이 변동할 확률이 높다는 것을 나타냅니다.

롱 전략

일반적으로 알고 있는 자산의 매매기법으로, 자산을 사서 오를때까지 기다렸다가 오른 가격에 파는 것을 추구하는 전략을 말합니다.

숏 전략

매도 전략을 뜻하는 말로, 주식의 경우 가격 하락이 예상되는 종목을 미리 빌려서 팔고 나중에 가격이 떨어졌을 때 같은 종목을 사서 싸게 되겠다는 매매 기법을 말합니다. 주식 외의 다른 자산에서도 구사가 가능하며, 일반적으로 가격 하락을 예상하며 구사하는 매매 전략을 말합니다.

카디안 퇴직연금 업종일등 40 증권자투자신탁[채권혼합]

운용기간 : 2025년 10월 05일 - 2026년 01월 04일

1 펀드의 개요

4등급(보통 위험)

1 2 3 4 5 6

▶ 기본 정보 [적용법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률]

펀드명칭	금융투자협회 펀드코드
카디안 퇴직연금 코리아 증권모투자신탁 제1호[채권]	53762
카디안 퇴직연금 업종일등 증권모투자신탁[주식]	54019
카디안 퇴직연금 업종일등 40 증권자투자신탁[채권혼합]	53768
카디안 퇴직연금 업종일등 40 증권자투자신탁[채권혼합] 클래스C	A7014
카디안 퇴직연금 업종일등 40 증권자투자신탁[채권혼합] 클래스C-F	A7015
카디안 퇴직연금 업종일등 40 증권자투자신탁[채권혼합] 클래스 C-E	BU694

고난도 펀드	해당없음
최초설정일	2006.01.05
운용기간	2025.10.05 - 2026.01.04
존속기간	추가형으로 별도의 존속기간이 없음
펀드의 종류	투자신탁, 증권펀드(혼합채권형), 추가형, 개방형, 종류형, 모자형
자산운용회사	카디안자산운용
판매회사	삼성증권, NH농협은행, 신한은행 외 22개
펀드재산보관회사(신탁업자)	국민은행
일반사무관리회사	신한펀드파트너스

상품의 특징 (투자전략)

모투자신탁에 신탁재산의 대부분을 투자하는 자투자신탁으로 국내 국공채를 주된 투자대상자산으로 하는 채권증권모투자신탁에 신탁재산의 60% 이상을 투자하고 국내 주식을 주된 투자대상자산으로 하는 주식증권모투자신탁에 신탁재산의 40% 이하를 투자하여 수익을 추구하는 것을 목적으로 합니다. 수익자는 국내에서 발행되어 거래되는 국내 채권과 국내 주식에 직접 투자하는 위험과 유사한 위험을 부담할 수 있습니다. 채권은 발행자의 부도, 채무불이행, 파산, 신용등급 하락 발생에 따른 채무불이행위험과 시중실세금리의 등락에 따라 수익이 변동되는 위험을 가지고 있으며, 주식은 다양한 경제변수에 연동되어 수익이 변동되는 위험을 가지고 있습니다. 그러나 이 투자신탁의 투자목적에 반드시 달성된다는 보장은 없습니다.

주) 펀드의 자세한 판매회사는 금융투자협회 홈페이지 [<http://dis.kofia.or.kr>], 운용사 홈페이지 [www.kardian.co.kr] 에서 확인하실 수 있습니다.

▶ 자산현황

아래 표를 통하여 당기말과 전기말 간의 자산총액, 부채총액, 순자산총액 및 기준가격의 추이를 비교하실 수 있습니다.

(단위 : 백만원, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
카디안 퇴직연금 업종일등 40 증권자투자신탁[채권혼합]	자산총액	109,836	117,117	6.63
	부채총액	95	74	-22.28
	순자산총액	109,741	117,043	6.65
	기준가격	1,350.34	1,451.45	7.49
종류(Class)별 기준가격* 현황				
클래스C	기준가격	1,337.63	1,435.00	7.28
클래스C-F	기준가격	1,348.63	1,448.57	7.41
클래스 C-E	기준가격	1,323.69	1,420.96	7.35

* 기준가격이란 투자자가 집합투자증권을 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금포함) 수령시에 적용되는 가격으로 펀드의 순자산총액을 발행된 수익증권 총좌수로 나눈 가격을 말합니다. (원단위로 표시)
주) 보고기간 중 신규 설정된 클래스의 경우, 전기말 기준가가 존재하지 않아 전기말 관련 항목은 '-'로 표기됩니다.

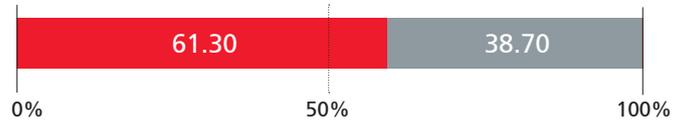
▶ 분배금내역

(단위 : 백만원, 백만좌)

분배금 지급일	분배금 지급금액	분배후 수탁고	기준가격(원)		비고
			분배금 지급전	분배금 지급후	
2026.01.05	1,455	80,639	1,451.45	1,433.40	

▶ 펀드의 구성

자펀드가 투자하고 있는 모펀드 투자비중



- 카디안 퇴직연금 코리아 증권모투자신탁 제1호[채권]
- 카디안 퇴직연금 업종일등 증권모투자신탁[주식]

주) 위의 그림 및 도표는 현재 투자자가 가입하고 있는 자펀드만을 대상으로 보여주고 있습니다. 자펀드 자산현황을 100으로 가정하였을 때 각 모펀드의 집합투자증권에 얼마만큼 투자하고 있는지를 보여줍니다.

2 수익률 현황

▶ 수익률 현황 [기준일자 : 2026년 01월 04일]

(단위 : %)

펀드명칭	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
카디안 퇴직연금 업종일등 40 증권자투자신탁[채권혼합]	7.49	14.86	24.23	26.28	33.85	45.13	32.31
(비교지수대비 성과)	(0.67)	(1.86)	(1.83)	(2.37)	(7.53)	(7.27)	(8.67)
비교지수	6.82	13.00	22.40	23.91	26.32	37.86	23.64

* 클래스별 설정일이 달라 설정 이후 수익률은 클래스 별로 상이하며, 보수 수준 차이로 인해 클래스별 성과는 차이가 날 수 있습니다. 상기 수익률은 단순 누적 수익률이며, 보수 공제 전 세전 수익률 기준입니다.

종류(Class)별 현황							
클래스C	7.28	14.42	23.51	25.30	31.76	41.73	27.14
(비교지수대비 성과)	(0.46)	(1.42)	(1.11)	(1.39)	(5.44)	(3.87)	(3.50)
비교지수	6.82	13.00	22.40	23.91	26.32	37.86	23.64
클래스C-F	7.41	14.70	23.96	25.91	33.08	43.87	30.38
(비교지수대비 성과)	(0.59)	(1.70)	(1.56)	(2.00)	(6.76)	(6.01)	(6.74)
비교지수	6.82	13.00	22.40	23.91	26.32	37.86	23.64
클래스 C-E	7.35	14.57	23.75	25.62	32.46	42.86	28.84
(비교지수대비 성과)	(0.53)	(1.57)	(1.35)	(1.71)	(6.14)	(5.00)	(5.20)
비교지수	6.82	13.00	22.40	23.91	26.32	37.86	23.64

* 비교지수 : KOSPI 35% + 매경BP중합(국공채) 40% + 매경BP중합(A-이상회사채2~3년) 20% + KAP Call 5%

* 클래스별 설정일이 달라 설정 이후 수익률은 클래스 별로 상이하며, 보수 수준 차이로 인해 클래스별 성과는 차이가 날 수 있습니다. 상기 수익률은 단순 누적 수익률이며, 보수 공제 후 세전 수익률 기준입니다.

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

주) 보고기간 중 신규 설정된 클래스의 경우, 설정 후 운용기간이 3개월 미만으로 최근 3개월~5년 수익률은 산출되지 않아 '-'로 표기됩니다.

▶ 손익현황

(단위 : 백만원)

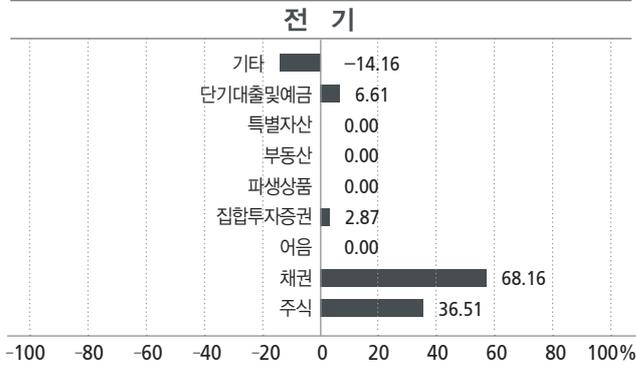
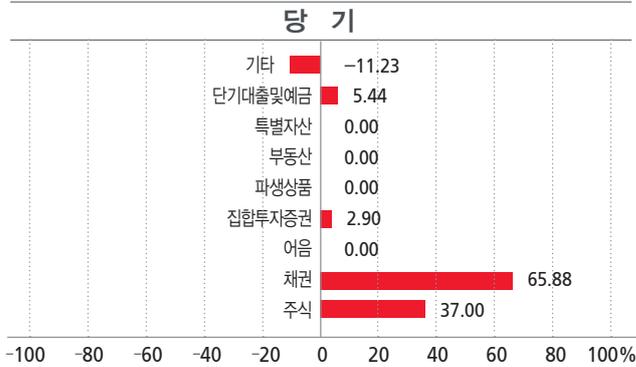
구분	증권				파생상품		단기대출 및예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외			
전기	6,390	273	-	52	18	-	36	22	6,791
당기	7,693	-384	-	112	72	-	37	53	7,583

카디안 퇴직연금 업종일등 40 증권자투자신탁[채권혼합]

운용기간 : 2025년 10월 05일 - 2026년 01월 04일

3 자산 현황

▶ 자산구성현황



[자산구성현황]

(단위: 백만원 %)

통화별/ 환율	증권				파생상품		단기대출 및예금	기타	자산 총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외			
KRW	43,333 (37.00)	77,161 (65.88)	- (2.90)	3,396 (2.90)	-	-	6,377 (5.44)	-13,150 (-11.23)	117,117 (100.00)
합계	43,333 (37.00)	77,161 (65.88)	- (2.90)	3,396 (2.90)	-	-	6,377 (5.44)	-13,150 (-11.23)	117,117 (100.00)

* () : 구성비중

주) 위의 자산구성현황은 투자자가 가입한 펀드의 실제 자산구성내역이 아니고, 투자자의 이해를 돕기 위해, 모펀드의 자산구성 내역과 해당 자집합투자기구가 각 모집합투자기구에 차지하고 있는 비율 등을 감안하여 산출한 것입니다.

주) 파생상품(선물 제외)은 손익이 자산에 영향을 미치므로, 위의 표에는 손익만 표기됩니다.

주) 선물(장내파생상품)은 손익이 위탁증권(기타자산)에 일일정산되므로, 장내파생상품 칸에 표기되지 않습니다. 펀드에 편입된 선물 계약의 평가액은 아래와 같습니다.

선물매수 평가액 : 400백만원 / 선물매도 평가액 : 5,613백만원 / 선물위탁증권 : 861백만원

▶ 주요 자산보유 현황

펀드자산 총액에서 상위 10종목(자산), 자산총액의(파생상품의 경우 위험평가액) 5% 초과 보유종목(자산) 및 발행주식 총수의 1% 초과 종목의 보유내역을 보여줍니다.

※ 보다 상세한 투자대상자산 내역은 금융투자협회 전자공시사이트의 펀드 분기영업보고서 및 결산 보고서를 참고하십시오. (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 %)

종목명	보유수량	평가금액	비중	비고
삼성전자(005930)	85,295	10,960	9.36	-
SK하이닉스(000660)	7,927	5,366	4.58	-

채권

(단위: 백만원 %)

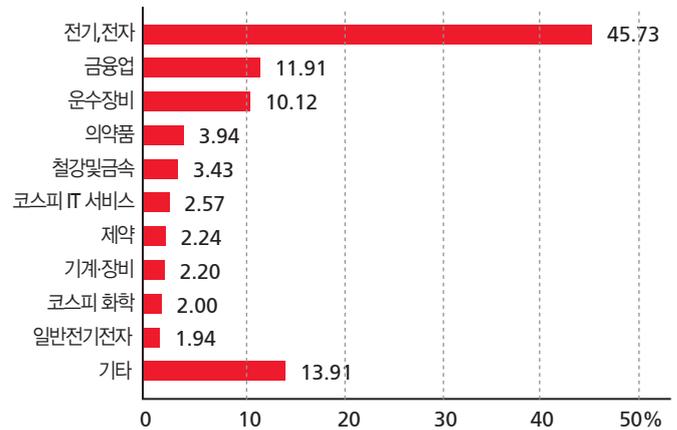
종목명	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중	비고
국고02250-2806(25-4)	9,229	9,089	2025.06.10	2028.06.10	-	RF	7.76	7.76
롯데카드539-4	5,679	5,723	2024.08.08	2026.08.07	-	AA-	4.89	-
국고채권02250-2709(25-6)	5,679	5,670	2025.09.10	2027.09.10	-	RF	4.84	-
국고03750-3312(13-8)	3,550	3,645	2013.12.10	2033.12.10	-	RF	3.11	-
JB 우리캐피탈530-4	3,550	3,564	2025.01.23	2028.01.21	-	AA-	3.04	-
미래에셋캐피탈123	3,550	3,543	2025.07.03	2028.07.03	-	AA-	3.03	-
과천도시공사2025-1	3,550	3,527	2025.07.22	2028.07.21	-	AA0	3.01	-
한국가스공사546	3,550	3,491	2025.10.29	2030.10.29	-	AAA	2.98	-

기타자산

(단위: 백만원)

종류	금액	비고
미수입금	6,636	자산 5%초과 (5.67)

▶ 업종별(국내주식) 투자비중 - Long(매수)



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

주) 보유비율 = 평가액 / 총평가액 * 100

주) 업종기준은 코스콤 기준

4 투자운용전문인력 현황

▶ 투자운용인력(펀드매니저)

(단위: 개, 억원)

성명	직위	운용중인 다른 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모		주요 경력 및 운용내역	협회 등록번호
		개수	운용규모	개수	운용규모		
임창훈	책임운용 전문인력 (주식)	8	1,448	-	-	루카스투자자문, 유진자산운용, 카디안자산운용	2112029768
정세은	책임운용 전문인력 (채권)	14	8,205	-	-	IBK자산운용, 카디안자산운용	2110000089
최용	부책임운용 전문인력 (주식)	7	1,419	1	3,827	미래에셋증권, 미래에셋자산운용, 카디안자산운용	2110000112
문성빈	부책임운용 전문인력 (채권)	16	9,886	1	3,988	삼성생명, 삼성자산운용, 카디안자산운용	2109000633

주) 성명이 굵은 글씨로 표시된 것이 책임운용전문인력이며, '책임운용전문인력'이란 운용전문인력 중 투자전략 수립 및 투자 의사 결정 등에 있어 주도적이고 핵심적인 역할을 수행하는 자를 말합니다.

※ 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

카디안 퇴직연금 업종일등 40 증권자투자신탁[채권혼합]

운용기간 : 2025년 10월 05일 - 2026년 01월 04일

▶ 운용전문인력 변경내역

기간	운용전문인력
2019.09.25 - 2024.08.22	한희진(채권/정)
2024.08.23 - 2025.07.02	정세은(채권/부)
2024.08.23 - 2025.07.02	변준(채권/정)
2025.07.03 - 2025.08.07	변준(채권/부)
2025.07.03 - 현재	정세은(채권/정)
2025.08.08 - 현재	문성빈(채권/부)

주) 2026.01월 기준 최근 3년간의 운용전문인력 변경 내역입니다.

5 비용 현황

▶ 보수 및 비용 지급현황

(단위: 백만원, %)

펀드 명칭	구분	전기		당기		
		금액	비율(%)*	금액	비율(%)*	
카디안 퇴직연금 업종일등 40 증권자투자신탁 [채권혼합]	자산운용회사	62.05	0.06	65.23	0.06	
	판매회사	132.51	0.12	139.11	0.12	
	클래스C	124.42	0.14	130.37	0.14	
	클래스C-F	0.24	0.01	0.25	0.01	
	클래스 C-E	7.86	0.07	8.50	0.07	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	5.40	0.01	5.67	0.01	
	일반사무관리회사	4.05	0.00	4.25	0.00	
	보수 합계	204.00	0.19	214.27	0.19	
	기타비용**	2.34	0.00	2.51	0.00	
	매매·중개 수수료	단순매매·중개 수수료	63.12	0.06	69.23	0.06
		조사분석업무 등 서비스 수수료	7.01	0.01	7.69	0.01
		합계	70.14	0.07	76.92	0.07
증권거래세	53.87	0.05	60.26	0.05		

* 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율

** 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예약 및 결제비용 등 펀드에서 경상적·반복적으로 지출된 비용으로서 매매·중개수수료는 제외한 것입니다.

* 성과보수내역 : 해당사항 없음

주) 반올림 금액이 0.01미만일 경우 0으로 표기됩니다.

▶ 총보수, 비용비율

(단위: 연환산, %)

펀드 명칭	구분	해당 펀드			상위펀드 비용합산		
		총보수·비용 비율(A)	매매·중개수수료비율(B)	합계(A+B)	총보수·비용 비율(A)	매매·중개수수료비율(B)	합계(A+B)
카디안 퇴직연금 코리아 증권모투자신탁 제1호 [채권]	전기	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
	당기	0.01	0.01	0.02	0.01	0.01	0.02
카디안 퇴직연금 업종일등 증권모투자신탁[주식]	전기	0.00	0.69	0.69	0.00	0.69	0.69
	당기	0.00	0.71	0.71	0.00	0.71	0.71
카디안 퇴직연금 업종일등 40 증권자투자신탁 [채권혼합]	전기	0.01	-	0.01	0.01	0.26	0.27
	당기	0.00	-	0.00	0.01	0.27	0.28
종류(class)별 현황							
클래스C	전기	0.80	-	0.80	0.81	0.26	1.07
	당기	0.80	-	0.80	0.81	0.27	1.08
클래스C-F	전기	0.30	-	0.30	0.30	0.26	0.56
	당기	0.30	-	0.30	0.30	0.27	0.58
클래스 C-E	전기	0.53	-	0.53	0.54	0.26	0.80
	당기	0.53	-	0.53	0.54	0.27	0.81

주1) 총보수, 비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수'와 기타비용총액을 순자산 연평균잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총보수·비용수준을 나타냅니다.

주2) 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평균잔액(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.

주4) 소수점 둘째자리 미만인 경우의 비용이 있더라도 0.00으로 표기되는 점 참고 부탁드립니다.

6 투자자산매매내역

▶ 매매주식규모 및 회전을

(단위: 주, 백만원, %)

매수		매도		매매회전을 ^{주1)}	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
511,351	35,363	554,191	39,207	96.11	381.33

주1) 해당운용기간 중 매도한 주식금액의 총액을 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가격으로 나눈 비율

주2) 다수의 모펀드에 투자하는 경우, 자펀드가 투자하는 모펀드의 비율에 따라 가중치로 안분하였습니다. 모펀드의 세부 구성은 <펀드구성>을 참고해 주시기 바랍니다.

▶ 최근 3분기 매매회전을 추이

(단위: %)

2025.01.05 ~ 2025.04.04	2025.04.05 ~ 2025.07.04	2025.07.05 ~ 2025.10.04
88.80	104.46	92.84

주) 매매회전이 높을 경우 매매거래수수료 및 증권거래세 발생으로 실제 투자자가 부담하게 되는 펀드 비용이 증가합니다.

7 동일한(해당) 집합투자업자가 운영하는 집합투자기구에 대한 투자현황

(단위: 좌, %)

투자대상 집합투자기구 현황	투자대상 집합투자 발행총수(A)	투자대상 집합투자 증권보유수(B)	보유비중 (=B/A*100(%))
카디안 업종일등 ESG 증권자 투자신탁[주식] 클래스 C-F	959,440,086	249,375,444	25.99
카디안 내일환매초단기채권 증권투자신탁[채권] 클래스 C-F	67,555,366,031	2,839,610,223	4.20

주) 모자형의 경우 모펀드에서 보유한 좌수를 자펀드가 차지하는 비율대로 안분한 수치입니다.

8 펀드 관련 유동성 위험 등 주요 위험현황 및 관리방안

▶ 유동성위험 등 운용관련 주요 위험 현황

① 운용전략 특성에 따른 잠재 위험요인 등

본 투자신탁이 투자하는 모투자신탁은 투자대상 자산 시장 전체의 가격하락 등 거시경제지표의 변화에 따라 투자신탁 자산의 가치하락 위험에 노출됩니다.

② 환매중단 등 위험발생사유 또는 위험발생가능성 판단사유 등

본 투자신탁이 투자하는 모투자신탁은 일반 주식, 채권 등 비교적 유동성이 풍부한 투자대상 자산에 투자하고 환매중단 등이 발생할 가능성은 매우 낮습니다.

카디안 퇴직연금 업종일등 40 증권자투자신탁[채권혼합]

운용기간 : 2025년 10월 05일 - 2026년 01월 04일

▶ 주요 위험 관리 방안

① 펀드의 위험요인을 통제하기 위해 시행하고 있는 방안 등

일간으로 자산편입 내역 및 거래내역, 펀드 환매규모, LCR (Liquidity Coverage Ratio), 기준 가격 변동률, 이벤트 발생 가능성 등을 모니터링하고 있으며, 주요 이슈 발생시 리스크관리위원회 등에 보고 및 대응하고 있습니다.

② 재간접펀드 등 위험관리조치 내역 및 운용사의 통제권한·수단 등

본 투자신탁은 재간접펀드 관련 해당사항이 없습니다.

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

본 투자신탁이 투자하는 모두투자신탁은 일반 주식, 채권 등 비교적 유동성이 풍부한 투자대상 자산에 투자하고 환매중단 등이 발생할 가능성은 매우 낮습니다. 그럼에도, 환매중단 등의 이슈와 관련된 대응 및 절차 등을 "Risk Events Contingency Plan"에 규정하고 관련 지표를 일별로 모니터링하고 있습니다.

▶ 자전거래 현황

해당사항 없음

▶ 자전거래 사유, 이해상충 등 방지를 위해 실시한 방안, 절차

해당사항 없음

▶ 주요 비상대응계획

"Risk Events Contingency Plan"에 따라 시장위험, 신용위험, 유동성위험 관련 7개의 지표를 일별로 모니터링하고, 지표의 크기에 따라 3단계의 위기단계를 각각 정의하고, 각 단계별 회사내 각 관련 부서의 대응계획을 마련하였습니다.