

## < 변경 대비 표 >

1. 변경 대상 투자신탁: 키움퇴직연금증권모투자신탁[채권]
2. 효력발생예정일(변경시행일): 2021. 4. 9.
3. 주요 변경 사항:
  - 투자신탁 명칭 변경(키움퇴직연금증권모투자신탁[채권] → 키움ESG증권모투자신탁[채권])
  - ESG 투자전략 추가
  - ESG 투자전략 추가에 따른 투자위험 추가
4. 변경사항

### [집합투자규약]

항 목	정 정 전	정 정 후
집합투자기구명칭 변경	키움퇴직연금증권모투자신탁[채권]	키움ESG증권모투자신탁[채권]
제3조(투자신탁의 명칭 및 종류)	①이 투자신탁은 증권투자신탁으로서, 투자신탁의 명칭은 " 키움퇴직연금증권모투자신탁[채권]"이라 한다. ②(생략) ③이 투자신탁은 모투자신탁으로서 자투자신탁은 다음 각호와 같다. 1.키움퇴직연금파이어니어증권자투자신탁제1호[채권] 2~11(생략) 12.키움더드림증장기우량채증권자투자신탁제1호[채권] 13~23(생략) ④(생략)	①이 투자신탁은 증권투자신탁으로서, 투자신탁의 명칭은 " 키움퇴직연금ESG증권모투자신탁[채권]"이라 한다. ②(종전과 동일) ③이 투자신탁은 모투자신탁으로서 자투자신탁은 다음 각호와 같다. 1.키움파이어니어ESG증권자투자신탁제1호[채권] 2~11(종전과 동일) 12.키움ESG증장기우량채증권자투자신탁제1호[채권] 13~23(종전과 동일) ④(종전과 동일)
부칙	<신설>	<u>제1조(시행일) 이 신탁계약은 2021년 4월 9일부터 시행한다.</u>

### [변경등록신청서]

항 목	정 정 전	정 정 후
투자설명서 전체	키움퇴직연금증권모투자신탁[채권]	키움ESG증권모투자신탁[채권]
<b>제2부. 집합투자기구에 관한 사항</b>		
2. 집합투자기구의 연혁	-	<u>- 투자신탁 명칭 변경</u> <u>(키움퇴직연금증권모투자신탁[채권] → 키움ESG증권모투자신탁[채권])</u> <u>- ESG 투자전략 추가</u> <u>- ESG 투자전략 추가에 따른 투자위험 추가</u>
5. 운용전문인력에 관한 사항	-	(최근일자 업데이트)
6. 집합투자기구의 구조 2) 모자형 구조	-키움퇴직연금파이어니어증권자투자신탁제1호[채권] -키움더드림증장기우량채증권자투자신탁제1호[채권]	-키움파이어니어ESG증권자투자신탁제1호[채권] -키움ESG증장기우량채증권자투자신탁제1호[채권]

<p>9. 집합투자기구의 투자 전략, 위험관리 및 수익구조</p> <p>1) 투자 전략 및 위험관리 가. 투자전략</p>	<p><a href="#">[변경전1]</a></p>	<p><a href="#">[변경후1]</a></p>
<p>10. 집합투자기구의 투자 위험</p> <p>1) 일반위험</p>	<p><a href="#">&lt;신설&gt;</a></p>	<p><a href="#">ESG채권 등 투자위험 : 이 투자신탁은 ESG 관련 평가등급이 양호한 기업의 채권 및 어음과 ESG목적 발행채권에 주로 투자합니다. 다만, ESG관련 채권 및 어음의 부재 또는 유통물량이 적을 경우 투자목적을 달성하지 못할 수 있습니다. 또한 ESG 채권 및 어음은 발행 특성상 특정산업에 대한 투자가 집중될 가능성이 높아, 산업별 위험이 미치는 영향이 산업별로 분산투자가 잘 이루어진 투자신탁에 비하여 클 수 있으며, 보다 큰 손실을 초래할 수 있습니다.</a></p>

[\[변경전1\]](#)

1) 투자 전략 및 위험관리  
가. 투자전략

- ①~② (생략)
- ③ (생략)

구분	주요 운용전략	운용원칙
<p>장기적 관점의 가치투자</p>	<p>기업 내재가치 대비 저평가된 종목에 장기투자 (Fundamental &amp; Valuation Analysis)</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Buy &amp; Hold</li> <li>- 펀드 수익 주원천 (장기적 고수익 추구)</li> <li>- Valuation 분석 (절대적 / 상대적)</li> <li>- 장기적 관점</li> </ul>
<p>단·중기 관점의 상대가치 투자</p>	<p><b>만기구간 전략</b> : 채권 만기별 스프레드 분석 및 전망에 근거한 만기별 비중을 조절하여 초과수익을 추구하는 전략(예시: 고평가된 2년 이하 비중 축소, 저평가된 5년 이상 비중확대)</p> <p><b>Relative Value</b> : 상대가치 분석을 통하여 저평가된 종목 및 만기의 비중을 확대하고, 고평가된 종목 및 만기의 비중을 축소하여 초과수익을 추구하는 전략</p> <p><b>듀레이션 전략</b> : 경기 및 채권시장환경 등의 분석을 통한 중장기 금리전망에 근거하여 펀드의 가중평균잔존만기(듀레이션)을 조절하여 추가수익을 추구하는 전략</p> <p><b>회사채 비중 조절</b> : 특수채 등 회사채 시장의 펀더멘탈 및 수급 등을 분석하여 회사채 및 회사채 섹터의 비중을 조절하여 추가수익을 추구하는 전략</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Buy Cheap &amp; Sell rich</li> <li>- 추가수익 원천 (수익의 안정성 추구)</li> <li>- 계량분석</li> <li>- 분할매수 / 매도</li> <li>- 중장기 관점</li> </ul>

- ④~⑤ (생략)

[\[변경후1\]](#)

1) 투자 전략 및 위험관리  
가. 투자전략

- ① (문구추가)

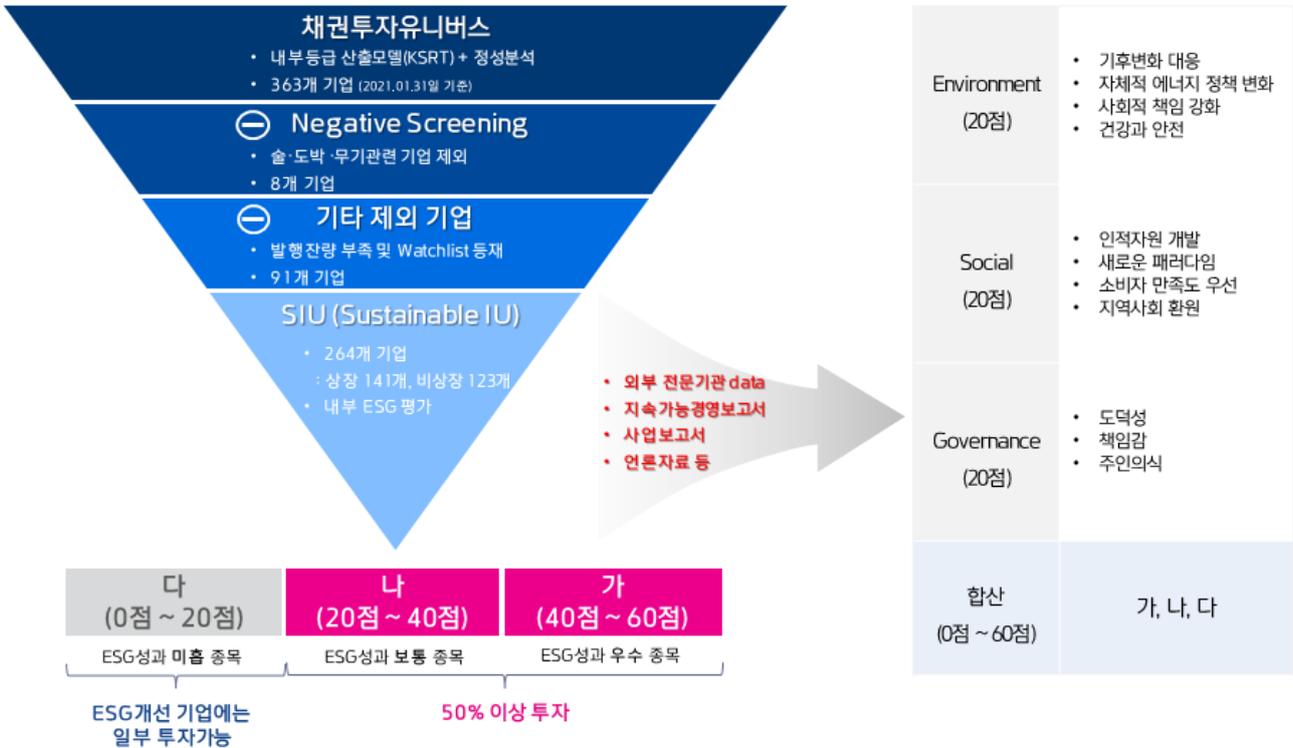
-ESG 평가등급이 우량한 기업이 발행한 채권 및 어음과 ESG 목적 발행채권에 투자자산의 50% 이상을

투자합니다.

- ② (종전과 동일)
- ③ (종전과 동일)

구분	주요 운용전략	운용원칙
장기적 관점의 ESG통합 가치투자	기업 내재가치 대비 저평가되고 ESG 우량 종목에 장기투자 (Fundamental & Valuation & ESG Analysis)	- Buy & Hold - 펀드 수익 지원천 (장기적 고수의 추구) - Valuation 분석 (절대적 / 상대적) - 장기적 관점
단·중기 관점의 상대가치 투자	<b>만기구간 전략</b> : 채권 만기별 스프레드 분석 및 전망에 근거한 만기별 비중을 조절하여 초과수익을 추구하는 전략(예시: 고평가된 2년 이하 비중 축소, 저평가된 5년 이상 비중확대)	- Buy Cheap & Sell rich - 추가수익 원천 (수익의 안정성 추구)
	<b>Relative Value</b> : 상대가치 분석을 통하여 저평가된 종목 및 만기의 비중을 확대하고, 고평가된 종목 및 만기의 비중을 축소하여 초과수익을 추구하는 전략	- 계량분석 - 분할매수 / 매도 - 중장기 관점
	<b>듀레이션 전략</b> : 경기 및 채권시장환경 등의 분석을 통한 중장기 금리전망에 근거하여 펀드의 가중평균잔존만기(듀레이션)를 조절하여 추가수익을 추구하는 전략	
	<b>회사채 비중 조절</b> : 특수채 등 회사채 시장의 펀더멘탈 및 수급 등을 분석하여 회사채 및 회사채 섹터의 비중을 조절하여 추가수익을 추구하는 전략	

<ESG 투자유니버스 구성 및 투자 프로세스>



▪ ESG에 기반한 ESG 채권유니버스 구성 방법은 및 관리원칙

ESG 채권유니버스 구성방법 및 관리원칙

1. Field survey (IR/NDR, 기업탐방 등), 산업매력도, 기업경쟁력 등의 산업별 전담체제를 통한 정성적 분석, 그리고 내부 계량평가 모델 (KRST, KCAT 등)을 활용한 정량적 분석을 활용하여 **채권유니버스** 구성
2. **채권유니버스에서 Negative Screening(술, 도박, 담배, 대량살상무기 등, 현재 풍산 등 8개사)과 투자가능성 평가(발행잔량 부족, Watch List제외 등 91개사)를 통해 ESG 채권유니버스 종목 선정**
3. ESG 채권유니버스 내에서 ESG 등급 평가 대상을 결정하고, 해당 기업들에 대해서 내부 ESG 평가표 작성
  - ✓ 자체 ESG 평가를 위해 외부전문기관의 ESG 평가 data를 참고하며, 언론자료, 사업보고서, 지속가능경영보고서 등을 점검하여 내부 ESG 평가 실시
  - ✓ 외부전문기관의 ESG 평가 등급 (예시: 외부평가기관 기준 7단계 중 'AA~B' 상위 등급)의 상위 등급 종목군 중심으로 재검증하되, 하위 등급(예시:외부평가기관 기준 'C~E') 또는 '무등급' 중 당사 ESG 등급평가 대상 기업에 대해서는 더욱 철저히 평가
  - ✓ 내부 ESG 등급은 '가~다'로 산출하며 '다' 등급은 투자가능 대상에서 원칙적으로 제외. 단, ESG개선기업 대상일 경우 투자 가능. E,S,G 중 항목별로 하나라도 심각한 손상이 있는 경우 투자 보류 조치
  - ✓ 내부 정기 분석은 연 1회 이루어지며, ESG 이슈가 있는 기업들은 수시 Update

④~⑤ (종전과 동일)

점검 주기 및 방법
<ul style="list-style-type: none"> <li>• 외부 연 2회(6월, 11월) : 외부평가기관 ESG등급 발표</li> <li>• 내부 연 1회(7월) : 사업보고서, 지속가능경영보고서 확인</li> <li>• 수시 : 언론자료, 개별 기업탐방, 공시자료, 정부통계</li> </ul>
점검 내용
<ul style="list-style-type: none"> <li>• 기업가치와 ESG 변화에 영향을 미치는 변수 점검</li> <li>• ESG 변화 추이와 향후 전개방향 분석</li> <li>• Controversy issue 개선사항 점검</li> </ul>
ESG 유니버스 구성 계획
<ul style="list-style-type: none"> <li>• 2021년 3월말까지 169개(상장 49개, 비상장 120개) 종목 추가평가 완료예정으로 완료 시 <b>총 264개 유니버스 보유</b></li> </ul>
신규종목 추가 편입·편출 원칙
<ul style="list-style-type: none"> <li>• 편입 : 신규 발행 종목, 채권유니버스 내 유망종목 발굴 시</li> <li>• 편출 : 회계적 이슈 발생 시, ESG상 중대한 변화 발생 시, 계속기업 가정이 불확실할 시</li> </ul>
담당 인력
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Credit팀 : 채권유니버스 관리 및 내부 ESG 평가(비상장)</li> <li>• 주식리서치팀 : 내부 ESG 평가(상장)</li> <li>• 외부 리서치 : 외부전문기관 평가자료, 뉴스, 증권사 자료 등</li> <li>• 채권운용본부장 : 유니버스 최종 결정</li> </ul>