

# 자산운용보고서

한국밸류 공모주플러스 증권투자신탁(채권혼합)  
운용기간(2022.08.15~2022.11.14)

true**friend** 한국투자 밸류자산운용

서울특별시 영등포구 여의대로 70  
<http://vam.koreainvestment.com>

## 인사말 및 운용개요

한국밸류 공모주플러스 증권투자신탁(채권혼합) 투자자 여러분 안녕하십니까?

### ■ 주식부문

지난 운용기간 동안에는 변동성이 큰 증시 흐름을 보여주었습니다. 저희는 운용기간 동안 공모주 수요예측과 관련해서는 2 차전지 관련주, 소재주(탑머티리얼), 로봇관련주(에스비비테크, 뉴로메카 등), 독특한 아이템(오에스피, 모델솔루션)을 중심으로 제한적인 수요예측에 참여하였으며, 락업을 최소화한 가운데 참여하였습니다. 수요예측을 진행하는 기업중에서는 주식시장의 영향으로 인해 절반 정도가 공모가 밴드 하단 이하에서 형성되었고, 공모주시장도 주식시장 부진과 밸류에이션 부담 등으로 인해 수요예측은 지연과 철회가 이어진 분기였습니다.

10 월 주식시장은 지난 분기 시장의 흐름과 역의 축을 닮은 시장의 모습을 보여준 가운데 2,150~2,500 선 사이 좁은 박스권에 등락을 보였고, 여전히 미국 CPI 지수에 따른 변동성 확대와 레고랜드발 ABCP 이슈로 인해 유동성리스크가 부각되었습니다. 그리고 글로벌 금리와 환율의 높아진 변동성, 중국 시진핑주석의 3 연임을 앞두고 GDP 발표가 연기되는 등 불확실성이 주식시장에 영향을 주었습니다. 그나마 정부의 단기자금시장 경색해소를 위한 유동성공급확대, 영국의 감세안 유턴 및 BOE 의 개입에 따른 영국발 금융시장 변동성 완화, 외국인들의 반도체와 2 차전지 등 지수관련주 중심으로 9 월말 이후 6 조원에 가까운 순매수세가 지속되면서 주가의 하방을 지킨 주식시장이라고 할 수 있을 것입니다. 11 월 FOMC 이후와 미국 CPI 발표 이후 글로벌 증시의 동반상승과 원화환율 하락등도 주가상승에 일조를 하며 견조한 흐름을 유지하였습니다.

다음 분기 주식시장에 영향을 미칠 대외변수는 지난분기와 크게 달라지는게 없는 듯합니다. 여전히 인상기조가 진행될 미국 금리인상과 연준의 대응이 중요한 변수라고 생각하면서, 글로벌경제의 펀더멘털 측면에서는 오히려 더 악화되고 있다는 측면이 주목되는 가운데 미국을 비롯한 글로벌 23 년 GDP 성장률 전망과 기업들의 이익전망도 레벨다운이 진행중입니다. 글로벌 반도체 수요 둔화가 기존의 시장 예상보다 심각한 상황에서 연말까지 재고 증가세는 이어질 가능성이 높다는 점과 글로벌 교역량의 둔화와 물동량 감소에 대한 부문, 11 월 중순 원화강세에 따른 외국인의 차익실현 욕구와 외국인 순매도 전환, 그리고 마지막으로 올해 2 분기 이후 이어지는 무역수지 적자의 지속여부도 체크해 봐야하는 변수라고 생각이 됩니다. 따라서 12 개월 선행 PER 10 배 수준에 안착하기 위해서는 쉽지 않아 보이는 기업실적과 경기회복 등 펀더멘털의 회복이 전제되어야 할 것으로 봅니다.

저희는 지난 분기전략에서 밝힌대로 큰 틀에서는 내년 상반기까지 경기 방어 업종을 중심으로 한 위험관리 전략이 유효할 것으로 판단이 됩니다. 8 월말 이후 실질금리가 급격히 상승하면서 기술주에 부담으로 작용하고 있기에 다소 눈높이를 낮추고, 방망이를 짧게 쥐는 전략이 유효해 보입니다.

공모주전략과 관련해서는 11 월 이후 환매락업 해제에 따른 펀드금액변동을 감안하고 당분간은 시장상황을 체크하면서 저희의 투자철학에 기반하여 수요예측에 참여할 예정입니다. 감사합니다.

## ■ 채권부문

해당운용기간 동안 국내채권시장은 대내외 정책금리 인상 및 추가 인상 경계감 등 글로벌 공격적인 긴축 통화정책 기조에 전분기 대비 약세를 나타냈습니다.

분기 초인 8 월, 미 고용지표 서프라이즈 및 연준위원들의 매파적 코멘트, 영란은행의 금리인상 경계감 등의 영향으로 대외 금리가 급등했고 국내채권시장도 한국은행 총재의 8 월 빅스텝 인상 가능성을 배제할 수 없다는 커멘트가 전해지면서 약세로 출발했습니다. 미 물가지표가 예상을 하회했지만 연준위원들의 물가 우려 커멘트로 2023 년 금리인하 기대감이 되돌려지자 국내채권금리도 대외금리 상승세에 동조하며 오름세가 지속되었습니다. 매파적이었던 7 월 FOMC 의사록, ECB 와 BoE 의 긴축 우려감으로 대외금리 상승세는 지속되었고 금통위 경계감으로 국내채권시장 역시 약세가 이어졌습니다. 월 후반 금통위에서는 만장일치로 기준금리를 25bp 인상한 가운데 기자회견도 매파적으로 인식되자 국내채권 금리는 큰폭의 오름세를 나타냈고 잭슨홀 미팅 역시 연준의 긴축 의지가 확인되면서 금리 상승 압력으로 작용하였습니다. 결국 국내채권시장은 전월대비 약세로 마감되었고 긴축경계감으로 장기채권 금리보다 단기채권금리가 더 큰 폭으로 상승하면서 장단기스프레드는 전월대비 축소되었습니다.

분기 중반인 9 월, 국내 소비자 물가 지표 등의 영향으로 물가 정점 기대감이 확산되며 국내 채권 금리는 내림세로 출발했습니다. 또한 호주의 금리인상 속도조절론이 전해지면서 국내채권시장도 영향을 받으며 강세를 이어갔습니다. 그러나 예상을 상회한 미 CPI 지표가 발표되며 물가의 정점 시점이 지연되었고, 원/달러 환율이 급등한 가운데 일부 금통위원의 매파적인 발언이 전해지면서 국내채권시장은 약세로 돌아섰습니다. 9 월 FOMC 에서 금리 인상 이후 원/달러 환율 급등세가 가속화되었고, 총재의 매파적인 커멘트로 빅스텝 인상 가능성이 확대되며 국내 채권금리도 큰폭으로 상승했습니다. 월 후반 한국은행과 기획재정부의 3 조원 단순매입 및 2 조원 바이백등 시장안정화 소식이 전해지며 금리가 하락하기도 했지만 결국 전월대비 약세로 마감되었습니다. 빅스텝 인상 우려로 단기금리가 급등하면서 장단기스프레드는 전월대비 축소되었고 역전으로 마감되었습니다.

분기 후반인 10 월, 물가지표 둔화에도 불구하고 월초 한국은행의 매파적인 스탠스가 전해지면서 국내채권금리는 오름세로 출발했습니다. 월 중반 10 월 금통위에서는 50bp 기준금리를 인상했고 25bp 인상을 주장하는 소수의견이 있었습니다. 이에 따라 금통위 당일 국내채권 금리는 큰 폭의 내림세를 나타냈지만 미국 미시간대 기대인플레이션 반등으로 인한 연준의 긴축우려 확대, 호주 중앙은행의 매파적인 의사록 등의 영향으로 다시 오름세로 전환되었습니다. 또한 9 월 캐나다, 영국 물가지표가 예상을 상회하면서 글로벌 물가 상승부담이 확대된 가운데 미국채 금리의 오름세도 지속되었고 달러/엔 급등 영향으로 미국채 약세가 더욱 더 가속화되자 국내채권시장의 약세도 지속되었습니다.

강원도의 레고랜드 부채 미상환 이슈로 국내 크레딧 채권시장의 분위기가 급격히 냉각되면서 국내채권 시장의 변동성은 심화되었습니다. 이에 따라 금융위에서 1.6 조원의 채권시장안정펀드, 한국은행의 50 조원 지원책, 적격담보대출 채권 확대, 6 조원 RP 매입 등의 유동성 공급 대책이 발표되자 시장은 안정화되며 금리는 내림세로 돌아섰습니다. 월 후반에는 연준의 금리인상 속도조절 기대감이 전해지면서 국내채권금리도 단기물 위주로 하락했지만 결국 일부 단기구간을 제외한 대부분의 구간이 전월대비 약세로 마감되었으며 장단기스프레드는 전월대비 확대되었습니다.

11 월 들어서는 미 CPI 쇼크에 글로벌 채권시장은 강세 반전 되었습니다. 호주 중앙은행이 정책금리를 25bp 인상하며 베이비 스텝을 유지하자 국내 채권시장도 금리인상 속도조절 기대감이 확대되었고, 일부 금통위원의 과잉 긴축 우려 시점 언급의 내용이 전해지면서 국내채권금리는 내림세를 이어갔습니다.

결국 해당운용기간동안 국내채권시장은 전 만기구간에서 전분기 대비 약세로 마감되었습니다. 특히 통화정책 긴축으로 단기채권 금리가 더 상승하면서 장단기 스프레드는 전분기 대비 축소되었습니다. 한편 크레딧 스프레드는 공격적 긴축 우려에 따른 국고채 금리 상승세 및 변동성 지속으로 투자심리가 급격히 약화 되며 확대가 지속되었습니다. 특히 강원도의 보증채무 미상환이슈로 크레딧 채권시장 분위기는 더욱 더 위축되면서 크레딧 스프레드는 전분기 대비 확대되었습니다. 동편드의 채권부문은 분기 초중반에는 저평가된 특수채와 은행채 비중을 확대하여 캐리수익을 확대하였고 분기후반에는 단기 국고채로만 포트폴리오를 구성하여 크레딧 스프레드 확대에 대응하였습니다. 그리고 보유종목 모두 초단기물로만 구성하여 금리상승에 따른 자본손실보다 캐리수익이 더 크게 발생하면서 채권시장 약세에도 불구하고 손실 없이 펀드 성과에 긍정적으로 기여하였습니다.

다음 분기 국내 채권시장은 경기 침체 우려로 인한 금리인상 속도조절 기대감, 인플레이션 리스크로 인한 공격적 금리 인상기조 등의 요인이 복합적으로 작용하면서 변동성 국면이 지속될 것으로 전망됩니다. 지난 10 월 캐나다와 호주는 가계부채 문제로 금리 인상 속도조절에 나섰고 ECB 역시 두번 연속 75bp 인상 이후 긴축 강도가 낮아질 수 있음을 시사했습니다. 미국도 11 월 인상 이후 12 월 피벗기대감이 전해지는 등 10 월 후반부터 글로벌 금리인상 속도조절론이 부각되기 시작했습니다. 이에따라 국내채권시장도 11 월 금통위에서 빅스텝 인상 가능성을 낮췄지만 당장 연준의 공격적 긴축 스탠스가 소멸되지는 않을 것으로 판단됩니다. 즉 물가지표가 정점 통과여부를 떠나서 여전히 높은 상황이고 미국의 경우 경기침체 우려가 확대되고 있지만 고용지표는 여전히 견조한 상황입니다. 따라서 매파적인 스탠스는 유지되면서 통화정책 긴축 속도의 불확실성으로 국내채권시장의 변동성은 지속될 것으로 전망됩니다. 한편, 한국이 WGBI(세계 국채지수)의 Watch List 에 등재되었다는 소식은 중장기적으로는 국내채권시장의 호재일 수 있으나, 단기적으로는 통화정책 긴축 속도에 더 영향을 받을 것으로 판단됩니다. 그리고 통화정책 긴축기조, 경기침체 우려로 장단기스프레드 축소세는 지속될것으로 전망됩니다.

한편 레고랜드 이슈로 급격히 위축되었던 크레딧 채권시장은 정책당국의 다양한 대책이 나오면서 경계감이 완화되고있지만 여전히 금리인상 기조에 따른 국고금리 변동성은 지속되고있고, 연말 북클로징 시즌도 도래하고 있어 크레딧 스프레드는 전분기대비 확대될 것으로 전망됩니다. 따라서 대내외 공격적인 긴축 스탠스 경계감으로 금리 변동성이 높아질 것으로 예상됨에 따라 시장금리에 대한 민감도를 안정적인 수준으로 유지할 예정입니다. 그리고 저평가된 우량등급 채권 편입을 통해 안정적인 이자 수익률을 추구할 예정이며 조금이라도 수익률이 높은 채권을 매입하여, 고객 여러분께 높고 안정적인 수익률을 드리기 위해 최선을 다할 것을 다시금 약속 드리며 더 좋은 소식과 함께 다음 운용보고서로 찾아 뵙겠습니다. 감사합니다.

**한국투자밸류자산운용**  
**주식운용 펀드매니저 방원석**  
**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 운용하는 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'이라 함)에 의거 자산운용회사가 작성하며, 투자자가 가입한 상품의 **특정기간(3개월) 동안의 자산운용에 대한 결과를 요약하여 제공하는 보고서**입니다.
- 고객님의께서 가입하신 펀드는 자본시장법의 적용을 받습니다.
- **동펀드의 일반사무관리회사는 2022.09.19 부터 신한아이타스에서 KB 국민은행으로 변경되었습니다.**
- 이 상품은 **증권(혼합채권형) 펀드**로서, 추가입금이 불가능한 **단위형 펀드**입니다.
- 투자자의 계좌별 수익률 정보는 판매회사의 HTS 나 인터넷뱅킹 등을 통해 조회할 수 있습니다
- 이 보고서는 자본시장법에 의하여 '한국밸류 공모주플러스 증권투자신탁(채권혼합)모'의 자산운용회사인 '한국투자밸류자산운용'이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 '신한은행'의 확인을 받아 '한국예탁결제원'을 통해 투자자에게 제공됩니다.
- 각종보고서 확인 : 한국투자밸류자산운용 : <http://vam.koreainvestment.com>  
금융투자협회 : <http://dis.kofia.or.kr>

# 1. 펀드의 개요

## 1. 기본정보

위험등급	4 등급(보통위험)	고난도펀드	해당하지 않음
펀드 명칭	금융투자협회 펀드코드		
한국밸류 공모주플러스 증권투자신탁(채권혼합)(모)			DO123
클래스 A			DO124
클래스 A-E			DO125
클래스 C			DO126
클래스 C-E			DO127
클래스 C-W			DO128
클래스 C-I			DO129
클래스 C-F			DO130
펀드의 종류	투자신탁, 증권형(혼합채권형), 단위형, 개방형, 중류형	최초설정일	2021.11.15
운용기간	2022.08.15-2022.11.14	종속기간	2023.11.15
자산운용회사	한국투자밸류자산운용	판매회사	한국투자증권 외
신탁업자	신한은행	일반사무관리회사	KB 국민은행
상품의 특징	이 투자신탁은 채권혼합형 투자신탁으로 투자신탁재산의 90% 이하를 국공채 및 신용등급 AA 이상의 우량 회사채, 특수채, 금융채 등에 선별 투자하여 이자소득을 추구하는 동시에, 투자신탁재산의 30% 이하로 공모주에 투자하여 추가수익을 추구하는 것을 목적으로 합니다.		

\* 위험등급은 매 결산 시 변동성을 재산정하여 변경될 수 있습니다.

## 2. 자산현황

(단위: 원, %)

펀드 명칭	항목	전분기말	당분기말	증감률
한국밸류 공모주플러스 증권투자신탁(채권혼합)(모)	자산총액	11,647,781,355	11,661,730,005	0.12
	부채총액	65,014	70,784	8.88
	순자산총액	11,647,716,341	11,661,659,221	0.12
	기준가격	1,007.27	1,016.11	0.88
종류(Class)별 기준가격 현황				
클래스 A	기준가격	1,000.92	1,007.56	0.66
클래스 A-E	기준가격	1,002.04	1,009.07	0.70
클래스 C	기준가격	996.45	1,001.55	0.51
클래스 C-E	기준가격	1,000.48	1,006.98	0.65
클래스 C-F	기준가격	1,002.94	1,010.28	0.73

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

## 3. 분배금 내역

(단위: 백만원, 백만좌)

분배금 지급일	분배금 지급금액	분배 후 수탁고	기준가격(원)		비고
			분배금 지급 전	분배금 지급 후	
2022-11-15	152	11,477	1,016.11	1,002.89	

## 4. 펀드의 투자전략

- 채권투자전략: Carry 수익률 위주의 자산 배분
  - 시장위험 최소화 - 펀드 만기구조에 부합하는 채권에 대한 Buy & Hold
    - 금리 변동성 통제
    - 듀레이션 매칭 전략 위주로 이자수익 확보
    - 1년 이내의 단기채 위주의 운용 전략으로 펀드 만기 매칭
  - 신용위험 최소화 - 국채, 동안채, AA등급 이상 회사채 및 금융채 투자
    - 우량 채권으로 기본포트폴리오를 구성하여 신용위험을 최소화
    - 내부 신용분석 리서치에 의한 유니버스 선정, 이에 따른 투자
    - 채권 유니버스 내에서 신용등급이 우수하고 저평가된 종목 선별 투자

2. 주식운용 전략: 공모주에 30% 이하로 투자하며 초과 성과 추구

(1) 초과수익 확보

- 공모주의 30% 이하로 투자하여 초과 성과 추구
- 정량평가에 더해 정성평가 수행. In-House 리서치 섹터 담당자들의 리서치 역량을 활용, 종목 선정 및 참여
- 초과 수익을 추구하기 위한 종목 트레이딩 전략은 배제, 공모주 투자에 집중하는 운용 전략
- 의무보유 약박기간 최소화하여 장기 보유에 따른 기간리스크를 최소화하고 수익 확보에 주력

## 2. 운용경과 및 수익률 현황

### 1. 기간수익률

(단위: %, %p)

펀드 명칭	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
	22.08.15 ~ 22.11.14	22.05.15 ~ 22.11.14	22.02.15 ~ 22.11.14	21.11.15 ~ 22.11.14	-	-	-
한국밸류 공모주플러스 증권투자신탁(채권혼합)(모)	0.88	1.43	1.44	1.61	-	-	-
(비교지수대비 성과)	-	-	-	-	-	-	-
비 교 지 수	-	-	-	-	-	-	-
<b>종류(Class)별 현황</b>							
클래스 A	0.66	1.00	0.80	0.76	-	-	-
(비교지수대비 성과)	-	-	-	-	-	-	-
비 교 지 수	-	-	-	-	-	-	-
클래스 A-E	0.70	1.08	0.91	0.91	-	-	-
(비교지수대비 성과)	-	-	-	-	-	-	-
비 교 지 수	-	-	-	-	-	-	-
클래스 C	0.51	0.70	0.35	0.16	-	-	-
(비교지수대비 성과)	-	-	-	-	-	-	-
비 교 지 수	-	-	-	-	-	-	-
클래스 C-E	0.65	0.97	0.76	0.70	-	-	-
(비교지수대비 성과)	-	-	-	-	-	-	-
비 교 지 수	-	-	-	-	-	-	-
클래스 C-F	0.73	1.14	1.00	1.03	-	-	-
(비교지수대비 성과)	-	-	-	-	-	-	-
비 교 지 수	-	-	-	-	-	-	-

\* 비교지수 : 해당사항 없음

\* 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

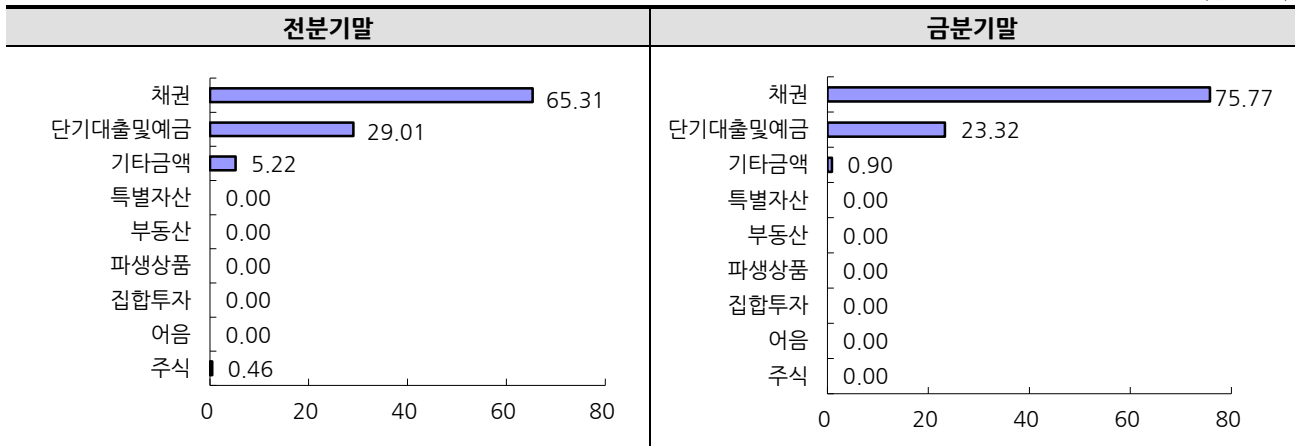
(단위: 백만 원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
전분기	29	27	-	-6	-	-	-	-	-	14	0	64
금분기	38	53	-	-14	-	-	-	-	-	18	6	102

### 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	-	8,836	-	-	-	-	-	-	-	2,720	105	11,662
	-	(75.77)	-	-	-	-	-	-	-	(23.32)	(0.90)	(100.00)

\* (-): 구성비중 : 펀드 총자산 중 각 자산이 차지하는 비율

#### 2. 주요자산 보유현황

- 펀드자산(주식, 채권, 기타 자산 포함) 총액에서 상위 10 종목을 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. 채권

(단위: 백만 원, %)

종 목 명	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
국고 01250-2212(19-7)	8,800	8,836	2019.12.10	2022.12.10		RF	75.77

##### 나. 단기대출 및 예금

(단위: 백만 원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비중
예금	신한은행		2,720	2.53		23.32

##### 다. 기타자산

(단위: 백만 원, %)

종류	금액	비중
미수배당금	0.11	0.0009

##### 라. 주식, 어음, 집합투자증권, 파생상품, 부동산, 특별자산

- 해당사항 없음

#### 3. 업종별 투자비중

해당사항 없습니다.



## 4. 투자운용전문인력 현황

### 1. 투자운용인력(펀드매니저)

(단위 : 개, 백만 원)

성명	직위	운용중인 다른 펀드현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용 규모		주요 운용경력 및 이력	협회 등록번호
		펀드	운용규모	펀드	운용규모		
방원석	수석매니저 (책임)	-	-	-	-	- 중앙대학교 영어교육학 - 한국투자증권(1999~2006) - 한국투자밸류자산운용(2006~현재)	2110000011
김운실	수석매니저 (책임)	8	883,057	-	-	- 카이스트 응용수학과 - 한국투자증권(2007~2009) - 펀드평가사 제로인(2010~2011) - 한국투자밸류자산운용(2011~2017) - 한국금융투자(2017~2018) - 한국투자밸류자산운용(2018~현재)	2112000735

\* 운용중인 다른 펀드현황은 공모/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
방원석, 김운실	2021.11.15~현재

\* 2022.11.14 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 공모주플러스 증권투자신탁 (채권혼합)(모)	자산운용회사		14.614	0.499	14.633	0.499
	판매회사	클래스 A	5.151	0.300	5.146	0.300
		클래스 A-E	0.610	0.150	0.613	0.150
		클래스 C	6.060	0.900	6.082	0.900
		클래스 C-E	0.001	0.435	0.001	0.433
		클래스 C-F	0.038	0.030	0.038	0.030
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0.877	0.030	0.878	0.030
	일반사무관리회사		0.438	0.015	0.439	0.015
	보수합계		27.789	2.359	27.830	2.357
	기타비용		0.118	0.016	0.195	0.007
	매매· 중개수수료	단순매매·중개 수수료	0.069	0.011	0.155	0.025
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0.128	0.021	0.247	0.042
		합계	0.197	0.032	0.402	0.067
증권거래세		0.420	0.071	0.813	0.139	

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

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

### 2. 총 보수비용 비율

(단위: 연환산, %)

펀드 명칭	구분	해당 펀드			상위 펀드 비용 합산		
		총보수 비용비율	매매·중개수수료 비율	합계	총보수 비용비율	매매·중개수수료 비율	합계
한국밸류 공모주플러스 증권투자신탁 (채권혼합)(모)	전기	0.004	0.007	0.011	0.004	0.007	0.011
	당기	0.004	0.014	0.018	0.004	0.014	0.018

종류(Class)별 현황

클래스 A	전기	0.847	-	0.847	0.851	0.007	0.858
	당기	0.847	-	0.847	0.852	0.014	0.866
클래스 A-E	전기	0.697	-	0.697	0.701	0.007	0.708
	당기	0.697	-	0.697	0.702	0.014	0.716
클래스 C	전기	1.447	-	1.447	1.451	0.007	1.458
	당기	1.447	-	1.447	1.452	0.014	1.466
클래스 C-E	전기	0.906	-	0.906	0.906	0.006	0.912
	당기	0.901	-	0.901	0.901	0.012	0.913
클래스 C-F	전기	0.577	-	0.577	0.581	0.007	0.588
	당기	0.577	-	0.577	0.581	0.014	0.595

\* 총 보수,비용 비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수'와 기타비용 총액을 순자산 연평균액(보수,비용 차감 전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총 보수,비용수준을 나타냄.

\* 매매중개수수료 비율이란 매매중개수수료를 순자산 연평균액(보수,비용 차감 전 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
-	-	22,564	354	587.98	2332.73

\* 매매회전율이란 주식매매의 빈번한 정도를 나타내는 지표로서 해당 운용기간 동안 매도한 주식가액을 같은 기간 동안 평균적으로 보유한 주식가액으로 나누어 산출.

### 2. 최근 3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2021.11.15 ~ 2022.02.14	2022.02.15 ~ 2022.05.14	2022.05.15 ~ 2022.08.14
17.38	154.56	213.07

## 7. 동일한(해당) 집합투자업자가 운용하는 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. 시장위험 : 이 투자신탁은 주식, 채권, 어음, 장내파생상품, 집합투자증권 등에 투자합니다. 따라서 국내금융시장의 주가, 이자율 및 기타 거시경제지표, 정치·경제상황, 정부의 정책 변화, 세계의 변경 등이 운용에 영향을 미칠 수 있으며, 이로 인해 투자원금 손실이 발생할 수 있습니다. 또한 투자대상종목 발행회사의 영업환경, 재무상황 및 신용상태의 악화 등도 운용에 영향을 미칠 수 있으며, 이로 인해 투자원금 손실이 발생할 수 있습니다.

나. 신용위험 : 이 투자신탁은 투자대상자산인 주식, 채권, 어음 등의 거래에 있어서 발행회사나 거래 상대방에 대한 신용위험에 노출되어 있습니다. 발행회사나 거래상대방의 경영상태 악화, 신용상태 악화 등의 원인으로 신용도 하락, 채무 불

이행 등이 발생할 수 있으며, 이로 인해 투자원금 손실이 발생할 수 있습니다. 또한 투자원금과 이자에 대한 회수 기간의 장기화로 인한 투자신탁의 환매연기가 발생할 수 있으며, 이에 따른 기회비용이 발생할 수 있습니다.

다. 주식가격 변동위험 : 이 투자신탁은 주로 주식에 투자함으로써 투자대상종목의 주식가격변동에 따른 손실위험에 노출됩니다.

라. 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.

마. 거래상대방 위험 : 보유하고 있는 증권 및 단기금융상품을 발행한 회사 또는 계약상대방이 신용등급의 하락 또는 부도 등과 같은 신용사건에 노출되는 경우 그 증권, 단기금융상품, 당해 계약 등의 가치가 하락할 수 있습니다. 또한 법률에 따라 채무 등의 지급유예, 채무증권 등이 주식과 같은 지분증권 또는 다른 종류의 새로운 채무증권(계약) 등으로의 전환, 변제기간이 장기간 유예되는 등의 방식으로 당초의 권리가 변경되어 투자원본에 손실이 발생할 수 있습니다.

바. 유동성위험 : 증권 시장의 규모 등을 감안할 때 이 투자신탁에서 거래량이 풍부하지 못한 종목에 투자할 경우 투자대상종목의 유동성 부족에 따른 환금성 제약이 발생할 수 있으며, 이 경우 환금기간의 장기화로 인해 투자신탁의 적시 환매에 응할 수 없는 위험이 있습니다. 또한 거래비용의 증가, 환매연기 등으로 기회비용이 발생할 수 있으며, 투자원금 손실이 발생할 수 있습니다. 특히, 공모주의 특성상 일부 종목의 경우, 유리한 가격과 더 많은 물량확보를 위해 필요시 일정기간 매도금지(Lock-up) 규정에 종속될 수 있습니다. 이러한 매도금지 규정으로 인하여 환금성 제약이 발생할 수 있으며, 그로 인해 유동성이 부족하여 환매가 원활하지 않고 적시에 환매에 응할 수 없는 유동성 위험이 발생할 수 있음을 유의하시기 바랍니다.

사. 레버리지 위험 : 이 투자신탁은 장내파생상품에 투자할 수 있으며, 파생상품은 특성상 기초자산의 시장가격 변동보다 더 큰 손익을 가져오는 레버리지효과(지렛대 효과)를 가집니다. 따라서 기초자산에 직접 투자하는 경우보다 더 크게 투자원금 손실을 초래할 수 있으며, 파생상품의 종류에 따라 파생상품에 대한 투자원금을 초과하여 손실이 발생할 가능성이 있습니다.

아. 증권대여위험 : 이 투자신탁은 운용전략에 따라 투자재산을 증권 대여의 방법으로 운용할 수 있으며, 이 경우 중개회사 및 거래상대방의 시스템 및 운용오류나 거래상대방의 파산으로 인해 자산의 회수가 적시에 이루어지지 않을 수 있으며, 투자신탁의 투자자산의 매매가 원활히 이루어지지 않을 수 있습니다. 이에 의해 기회비용이 발생할 수 있으며, 투자원금 손실이 발생할 수 있습니다.

자. 증권차입위험 : 이 투자신탁은 투자재산을 증권 차입의 방법으로 운용할 수 있으며, 이 경우 차입자산을 매도하여 해당 자산의 반환시점에 예상과 달리 그 자산의 가치가 급등하게 되면, 매도시점보다 높은 가격으로 매수함으로써 인해 그 차액(매도가-매수가) 만큼 투자원금 손실이 발생할 수 있습니다.

차. 환매조건부채권 매도 및 운용에 대한 위험 : 이 투자신탁은 운용전략에 따라 투자재산을 환매조건부 매도로 운용할 수 있으며, 환매조건부채권(RP)이란 단기 금융상품의 일종으로 일정기간이 지난 후 채권을 다시 매수할 것을 원칙으로 현재 채권을 매도하는 거래계약입니다. 따라서 이 상품은 단기간에 자금을 조달하는 성격을 가지고 있기에 레버리지 위험을 포함하고 있습니다. 또한 환매조건부 채권 매도에 의한 자금조달로 금융상품을 매입할 경우 자금의 조달과 운용에 대한 기간의 불일치, 금리 불일치 등 미래의 경제상황에 따라 조달금리가 운용금리보다 높아져 투자원금 손실이 발생할 수 있습니다.

카. 정기예금 및 RP 매입 위험 : 이 투자신탁은 투자재산을 정기예금, RP매입 등으로 운용할 수 있으며, 이렇게 기간이 정해져 있는 유동성 자산의 경우 시장매각이 제한되고, 중도해지 시 약정이율의 축소적용 등 불이익이 발생할 수 있습니다. 이로 인해 투자자는 환매연기로 기회비용이 발생할 가능성이 있습니다.

타. 공모주 투자위험 : 이 투자신탁은 운용전략에 따라 공모주에 투자하며, 공모주(새로이 기업공개가 되는 주식)는 기존의 주식보다 큰 가격변동성을 지녔으며, 한정된 물량 하에 시장참여자들의 경쟁으로 유리한 가격에 그리고 충분한 물량을 취득하기 어려울 수 있습니다. 또한 유리한 가격과 더 많은 물량을 확보하기 위하여 일정기간 매도금지 규정(Lock-up)에 종속될 수 있으며, 이 기간 동안 추가적인 가격변동으로 인해 투자원금 손실이 발생할 수 있습니다. 공모주 투자 시 개별종목에 일반 공모펀드에서 적용하는 동일종목 투자한도에 구애받지 않고 수요예측에 참가할 수 있으며, 예상치 못하게 기관경쟁률이 저조한 경우 수요예측에 참여 시 신청한 물량 전체를 인수하여야 하는 높은 인수위험을 부담할 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 : 보유종목별 평균거래량 대비 보유비율 및 유동화일수점검, 현금보유비율 등의 지표를 활용하여 모니터링하고 있으며, IPO 참가종목의 Lock-up 기간에 대해 점검하고 있습니다.

나. 시장위험 : 펀드 내 채권·주식편입비율을 점검하고 있으며, 보유종목에 대한 가격변동률 및 펀드 표준편차 등의 위험지표를 활용하여 모니터링하고 있습니다. 또한 당 펀드는 공모주 청약시에 한하여 레버리지 활용이 가능하여 일별 레버리지 비율을 점검하고 있습니다.

다. 신용위험 : 채권의 경우 펀드약관에서 규정한 투자가능 등급 내에서 투자하고 있으며, 펀드의 만기구조 및 펀드내 보유종목의 신용등급을 정기적으로 점검하고 있습니다.

라. 파생상품관련위험 : 파생상품의 경우펀드약관 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 통제권·수단 등

- 해당사항 없습니다.

## ③ 환매중단, 상환연기 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 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 진정단계 시 상황 진도점검 및 포트폴리오 정상화 등 사후조치

## 9. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

(단위 : 백만 원, %)

펀드명	투자일자	투자금액	수익률
한국밸류 공모주플러스 증권투자신탁(채권혼합)(CF)	2021.11.15	500	1.03

\* 자산운용사가 자신이 운용하는 펀드에 고유재산을 투자하는 경우 관련 현황을 확인하실 수 있습니다.

\* 수익률은 투자일로부터 작성일 기준 시점의 투자금액에 대한 평가수익률입니다.

※ 투자금액 및 수익률은 자산운용사의 운용전략에 따라 추가설정(환매)될 수 있으며, 이에 따라 투자금액 및 수익률이 변동될 수 있습니다.

참 고		펀드 용어 정리
용 어	내 용	
금융투자협회 펀드코드	금융투자협회에서 펀드에 부여하는 고유의 코드이며, 이를 이용하여 펀드의 각종 정보에 대한 조회가 가능합니다.	
주식형(펀드)	약관(정관)상 주식에 집합투자재산이 60% 이상을 투자하는 펀드입니다.	
채권형(펀드)	약관(정관)상 채권에 60% 이상을 투자하는 펀드입니다.	
증권형(펀드)	집합투자재산의 100분의 50을 초과하여 증권에 투자하는 펀드입니다.	
혼합주식형(펀드)	자산총액 중 주식에 투자하는 최저편입비율이 50% 이상인 펀드입니다.	
혼합채권형(펀드)	약관(정관)상 주식에 50% 이하를 투자하는 펀드입니다.	
단위형	추가로 자금 납입이 불가능한 펀드입니다.	
개방형	환매가 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 펀지기준가 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·중개수수료 총액을 펀드의 순자산총액으로 나눈 비율입니다.	