

# 자산운용보고서

한국밸류 공모주플러스 증권투자신탁(채권혼합)  
운용기간(2022.11.15~2023.02.14)

true**friend** 한국투자 밸류자산운용

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

## 인사말 및 운용개요

한국밸류 공모주플러스 증권투자신탁(채권혼합) 투자자 여러분 안녕하십니까?

### ■ 주식부문

지난 22년 11월 이후 공모주 시장은 결론적으로 주식시장의 분위기와 함께 부진한 흐름과 궤를 같이 했다고 평가할 수 있을 것입니다. 특히 11월 12월 공모주시장은 규모자체도 크지 않았지만 공모주의 흥행도 부진하면서 공모가 하회 비율이 높게 나타났습니다. 그나마 23년 1월에 들어 외국인의 순매수세 등에 힘입어 주식시장에 훈풍이 불면서 공모주시장도 활기를 되찾았다고 말할 수 있을 것입니다. 저희는 지난 11월 이후 공모주 시장이 부진함에 따라 철저하게 분석하며 수요예측 참여여부를 결정하였으나 참여를 거의 못했다고 볼 수 있고, 1월 이후에는 수요예측 참여의 폭을 넓히고 있으나 일부 참여종목의 경우 경쟁률이 치열해 많은 수량을 배정받지 못하는 경우도 있었고, 공모가 상단을 넘는 경우도 나오면서 공모주배정에 실패하는 경우도 생겼습니다.

지난 분기의 공모주시장을 포함해서 주식시장의 상황을 살펴보면 온탕과 냉탕을 왔다갔다하는 흐름이라고 결론지을 수 있을 것입니다. 그리고 주식시장도 22년과 23년의 시장의 색깔이 다르게 나타났다고도 볼 수 있을 것입니다. 지난 분기에 주식시장 명암을 밝힌 가장 큰 이슈는 아무래도 미국의 금리인상의 횡수와 기간, 최종금리에 따른 일희일비의 흐름이 나타났고, 23년에는 1월 효과와 외국인순매수, 중국 리오프닝 기대감, 미국 IRA 법안 발표를 앞두고 2차전지 기업들의 대규모 수주와 기대감, 국내 기업들의 긍정적인 주주환원정책 발표, 낮아지고 있던 미국의 CPI 흐름 등의 긍정적인 흐름이 있었다면, 주식시장에는 국내기업들의 23년 실적에 대한 우려와 수출부진, 환율과 금리의 재상승 등으로 인해 23년에 들어 4번에 걸친 2,500P 돌파를 어렵게 하고 있다고 생각합니다.

공모주의 투자환경은 22년과 23년을 따로 봐야할 것입니다. 투자자 여러분들께서도 뉴스 등을 통해서 잘 아시겠지만, 22년 공모주 시장은 상고하저의 전형적인 모습을 보여주었고, 특히나 하반기에는 수요예측 참가기업의 숫자가 줄어든 가운데 공모가 밴드 하단 이하 수준에서 공모가가 결정되고, 이른바 빅대어급 공모주의 상장 자진철회 등 부진한 흐름을 보여주었습니다. 그러던 공모주 시장이 23년에는 다시 활기를 되찾고 있습니다. 23년의 공모주시장의 특징은 1) 공모주내에서 초기 유통가능물량 작은 공모주 성공, 2) 공모가 상단 초과 기업의 등장, 그리고 3) 대규모 공모주의 부재로 요약할 수 있을 것입니다.

공모주에서 중요한 것은 기술적 해자 보유여부와 실적과 적정한 밸류에이션, 상장시 공모수량의 규모, 그리고 가장 중요한 시장환경이 될 것입니다. 우선 저희는 시장환경에 대한 분석을 바탕으로 공모기업에 대해서 철저한 분석을 통해 수요예측 기업의 폭을 확대하려고 하고 있습니다. 감사합니다.

## ■ 채권부문

해당운용기간 동안 국내채권시장은 금리 인상에 민감한 일부 초단기구간을 제외한 전 구간이 강세를 나타냈습니다.

분기 초인 11 월, 월초 FOMC 는 터미널 금리 상향조정 시사하며 매파적으로 해석되어 채권시장은 약세압력을 받았으나 호주 중앙은행의 베이비 스텝 인상으로 국내 채권시장도 속도조절 기대감이 부각되자 강세로 전환되었습니다. 또한 예상을 하회한 미 CPI 영향으로 미국채 금리가 급락한 가운데 RBA 부총재의 금리 인상 종료 시점 언급 등의 영향으로 국내채권금리도 하락폭이 확대되었습니다. 11 월 금통위에서는 만장일치로 25bp 인상하였고, 성장률은 하향조정되자 금융안정 및 경기둔화우려로 속도조절감 기대감이 확대되며 금리의 내림세는 지속되었습니다. 결국 국내채권시장은 일부 단기구간을 제외한 전구간이 강세로 마감되었으며 경기둔화우려로 장기채권 금리가 급격히 하락하면서 장단기스프레드는 전월대비 축소되었고 역전으로 마감되었습니다.

분기 중반인 12 월, 월초 수출 둔화, 물가 지표 하락 등 경기 지표 둔화세와 파월 연설로 연준의 속도 조절 기대감이 확대되며 국내 채권 금리는 내림세로 출발했습니다. 12 월 FOMC 이후 경기 경착륙 우려, 예상을 하회한 미 CPI, 소매판매, 산업생산 지표등의 영향으로 미국채 금리가 급락한 가운데 국내채권시장도 긴축 부담으로 경기둔화우려를 반영하며 강세를 이어갔습니다. 그러나 월 후반 ECB 의 금리 인상과 더불어 양적긴축 예고, BoJ 의 장기국채 금리 상단 확대로 긴축 지속 경계감이 이어지자 대외금리는 상승전환했고 국내채권금리도 오름세를 나타냈습니다. 결국 국내채권시장은 월 중반까지 진행된 강세를 되돌리며 일부구간을 제외한 대부분의 구간이 전월대비 약세로 마감되었고 장단기스프레드는 전월대비 확대되었습니다.

분기 후반인 1 월, 예상을 하회한 유럽 물가지표, 부진한 미 고용지표 등의 영향으로 대외금리가 하락한 가운데 국내채권시장도 강세로 출발했습니다. 연초 자금집행 효과 및 부총리의 WGBI 편입 지원 언급으로 외국인의 국채선물 순매수가 확대되면서 국내채권금리는 내림세를 지속했고 1 월 금통위에서는 기준금리를 25bp 인상했지만 비둘기파적으로 해석되며 국내채권시장의 강세는 지속되었습니다. 대부분의 국고금리는 기준금리를 하회하는 수준에 도달했고 일부 은행채는 기준금리 수준으로 발행되자 월 후반에는 속도조절이 전개되기도 했지만 결국 국내채권시장은 전월대비 강세로 마감되었습니다. 인하기대감 및 경기침체 우려로 단기물대비 장기물 금리가 더 하락하여 장단기스프레드는 전월대비 축소되었습니다.

2 월 들어서는 미국의 1 월 비농업고용 지표 서프라이즈로 연내 인하 기대감이 되돌려지며 미국채 금리가 큰폭으로 상승한가운데 유럽 채권시장도 긴축 경계감이 이어지는 등 대외 금리가 오름세를 나타내면서 국내채권시장도 약세로 출발했습니다. 호주도 정책금리 추가 인상을 단행하며 매파적인 스탠스를 나타내자 연내 2 회 인하기대감을 반영했던 국내채권금리는 외국인의 대규모 국채선물 순매도등의 영향으로 오름세를 이어갔습니다.

결국 해당운용기간동안 국내채권시장은 일부 초단기구간을 제외한 전 만기구간에서 전분기 대비 강세로 마감되었습니다. 인하기대감 및 경기침체 우려로 단기물대비 장기물 금리가 더 하락하여 장단기스프레드는 전분기 대비 축소되었습니다.

한편 크레딧 스프레드는 변동성이 매우 컸는데, 10 월에는 강원도의 보증채무 미상환이슈로 크레딧 채권시장은 매우 위축되었습니다. 이후 채권시장안정펀드, 자금공급 등 정책당국의 다양한 대책이 나오면서 은행채와

공사채 위주로 안정되기 시작했고 2023 년 연초되어서는 투자심리가 완전히 회복되면서 회사채부문까지 급격히 강세가 진행되어 전분기 대비 축소로 마감되었습니다.

동펀드의 채권부문은 12 월초에 듀레이션을 확대하여 채권시장 강세에 따른 자본차익과 캐리수익을 획득하였습니다.

다음 분기 국내 채권시장은 최종 정책 금리 불확실성, 금리인상 종료기대감 등의 요인이 복합적으로 작용하면서 변동성 국면이 지속될 것으로 전망됩니다. 최근 연내 기준금리 인하를 더 우선적으로 반영하며 국내 채권시장은 현 기준금리 3.5%를 하회하며 역캐리부담을 나타내는 수준까지 강세를 나타냈습니다. 2 월 중반 이후 역캐리 부담에서 벗어났지만 현 수준에서 추가 강세가 진행되려면 연내 금리 인하가 시행되어야 하는 수준이 됩니다. 그러나 아직 FOMC 의 최종 정책금리 불확실성이 있고, 금리인상이 종료된 것은 아니므로 현수준에서 추가 금리 하락은 대내외 통화정책의 결정에 좌우될것으로 전망됩니다. 특히 최근 물가흐름 외에 환율시장의 변동성도 확대되면서 국내 통화정책도 최종 정책금리 레벨의 불확실성이 커졌습니다. 이에 따라 단기 채권 금리는 추가하락이 제한적일 것으로 전망되고 장기 채권 금리는 수출 및 내수 부진으로 단기물 보다 상승압력이 제한될것으로 판단됩니다.

한편 크레딧 스프레드는 우량등급의 경우 연초 강한 수요 및 강세발행으로 급격히 축소되어 추가 축소여력이 제한적일 것으로 예상됩니다. 비우량등급의 경우 아직 국고대비 스프레드 폭이 넓지만 재무건전성 이슈가 없는 종목 위주로 선별적으로 축소될것으로 전망됩니다.

따라서 동펀드는 시장금리에 대한 민감도를 안정적인 수준으로 유지하고, 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(3 개월) 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                        | 2022.11.15-2023.02.14                                                                                                                                | 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<br>증권투자신탁(채권혼합)(모) | 자산총액  | 11,661,730,005 | 4,665,654,803 | -59.99 |
|                                | 부채총액  | 70,784         | 31,554        | -55.42 |
|                                | 순자산총액 | 11,661,659,221 | 4,665,623,249 | -59.99 |
|                                | 기준가격  | 1,016.11       | 1,011.87      | -0.42  |
| 종류(Class)별 기준가격 현황             |       |                |               |        |
| 클래스 A                          | 기준가격  | 1,007.56       | 1,009.77      | 0.22   |
| 클래스 A-E                        | 기준가격  | 1,009.07       | 1,010.10      | 0.10   |
| 클래스 C                          | 기준가격  | 1,001.55       | 1,006.84      | 0.53   |
| 클래스 C-E                        | 기준가격  | 1,006.98       | 1,011.73      | 0.47   |
| 클래스 C-F                        | 기준가격  | 1,010.28       | 1,010.41      | 0.01   |

\* 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

해당사항 없습니다.

## 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, 통안채, 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
- 주식운용 전략: 공모주에 30% 이하로 투자하며 초과 성과 추구
  - 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 확약기간 최소화하여 장기 보유에 따른 기간리스크를 최소화하고 수익 확보에 주력

## 2. 운용경과 및 수익률 현황

### 1. 기간수익률

(단위: %, %p)

| 펀드 명칭                          | 최근 3개월<br>22.11.15 ~<br>23.02.14 | 최근 6개월<br>22.08.15 ~<br>23.02.14 | 최근 9개월<br>22.05.15 ~<br>23.02.14 | 최근 1년<br>22.02.15 ~<br>23.02.14 | 최근 2년 | 최근 3년 | 최근 5년 |
|--------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|-------|-------|-------|
| 한국밸류 공모주플러스<br>증권투자신탁(채권혼합)(모) | 0.90                             | 1.78                             | 2.34                             | 2.35                            | -     | -     | -     |
| (비교지수대비 성과)                    | -                                | -                                | -                                | -                               | -     | -     | -     |
| 비 교 지 수                        | -                                | -                                | -                                | -                               | -     | -     | -     |
| 종류(Class)별 현황                  |                                  |                                  |                                  |                                 |       |       |       |
| 클래스 A                          | 0.68                             | 1.35                             | 1.69                             | 1.49                            | -     | -     | -     |
| (비교지수대비 성과)                    | -                                | -                                | -                                | -                               | -     | -     | -     |
| 비 교 지 수                        | -                                | -                                | -                                | -                               | -     | -     | -     |
| 클래스 A-E                        | 0.72                             | 1.42                             | 1.81                             | 1.64                            | -     | -     | -     |
| (비교지수대비 성과)                    | -                                | -                                | -                                | -                               | -     | -     | -     |
| 비 교 지 수                        | -                                | -                                | -                                | -                               | -     | -     | -     |
| 클래스 C                          | 0.53                             | 1.04                             | 1.23                             | 0.88                            | -     | -     | -     |
| (비교지수대비 성과)                    | -                                | -                                | -                                | -                               | -     | -     | -     |
| 비 교 지 수                        | -                                | -                                | -                                | -                               | -     | -     | -     |
| 클래스 C-E                        | 0.88                             | 1.54                             | 1.86                             | 1.64                            | -     | -     | -     |
| (비교지수대비 성과)                    | -                                | -                                | -                                | -                               | -     | -     | -     |
| 비 교 지 수                        | -                                | -                                | -                                | -                               | -     | -     | -     |
| 클래스 C-F                        | 0.75                             | 1.49                             | 1.90                             | 1.76                            | -     | -     | -     |
| (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

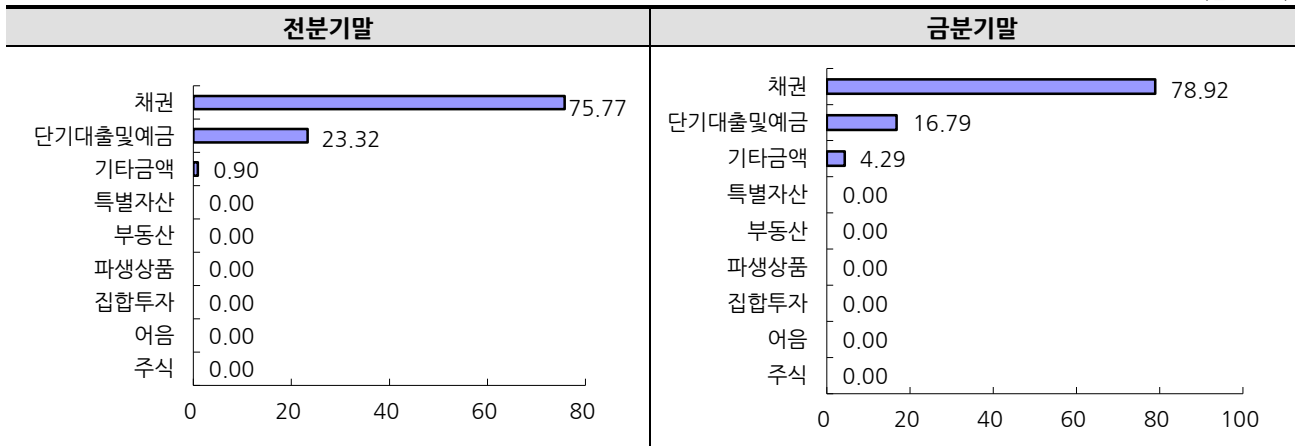
(단위: 백만 원)

| 구분  | 증권 |     |    |        | 파생상품 |    | 부동산 | 특별자산 |    | 단기대출<br>및 예금 | 기타 | 손익합계 |
|-----|----|-----|----|--------|------|----|-----|------|----|--------------|----|------|
|     | 주식 | 채권  | 어음 | 집합투자증권 | 장내   | 장외 |     | 실물자산 | 기타 |              |    |      |
| 전분기 | 21 | 130 | -  | -16    | -    | -  | -   | -    | -  | 46           | 5  | 186  |
| 금분기 | -  | 36  | -  | -      | -    | -  | -   | -    | -  | 14           | 0  | 50   |

### 3. 자산현황

#### 1. 자산구성현황

(단위: %)



(단위: 백만 원, %)

| 통화별<br>구분 | 증권 |         |    |        | 파생상품 |    | 부동산 | 특별 자산 |    | 단기 대출<br>및 예금 | 기타     | 자산총액     |
|-----------|----|---------|----|--------|------|----|-----|-------|----|---------------|--------|----------|
|           | 주식 | 채권      | 어음 | 집합투자증권 | 장내   | 장외 |     | 실물자산  | 기타 |               |        |          |
| KRW       | -  | 3,682   | -  | -      | -    | -  | -   | -     | -  | 783           | 200    | 4,666    |
|           | -  | (78.92) | -  | -      | -    | -  | -   | -     | -  | (16.79)       | (4.29) | (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    |
|------------------|-------|-------|------------|------------|------|------|-------|
| 통안 01030-2306-02 | 3,700 | 3,682 | 2021.06.02 | 2023.06.02 |      | RF   | 78.92 |

나. 단기대출 및 예금

(단위: 백만 원, %)

| 종류 | 금융기관 | 취득일자 | 금액  | 금리   | 만기일 | 비중    |
|----|------|------|-----|------|-----|-------|
| 예금 | 신한은행 |      | 783 | 2.99 |     | 16.79 |

다. 기타자산

(단위: 백만 원, %)

| 종류             | 금액  | 비중   |
|----------------|-----|------|
| REPO(매수) 81814 | 200 | 4.29 |

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<br>일임계약 운용 규모 |      | 주요 운용경력 및 이력                                                                                                                             | 협회<br>등록번호 |
|-----|---------------|--------------|---------|-----------------------------|------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
|     |               | 펀드           | 운용규모    | 펀드                          | 운용규모 |                                                                                                                                          |            |
| 방원석 | 수석매니저<br>(책임) | -            | -       | -                           | -    | - 중앙대학교 영어교육학<br>- 한국투자증권(1999~2006)<br>- 한국투자밸류자산운용(2006~현재)                                                                            | 2110000011 |
| 김운실 | 수석매니저<br>(책임) | 8            | 862,092 | -                           | -    | - 카이스트 응용수학과<br>- 한국투자증권(2007~2009)<br>- 펀드평가사 제로인(2010~2011)<br>- 한국투자밸류자산운용(2011~2017)<br>- 한국금융지주(2017~2018)<br>- 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 |

\* 2023.02.14 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<br>증권투자신탁<br>(채권혼합)(모) | 자산운용회사         |                     | 58.009  | 0.499 | 7.142  | 0.499 |
|                                    | 판매회사           | 클래스 A               | 20.429  | 0.300 | 1.733  | 0.300 |
|                                    |                | 클래스 A-E             | 2.421   | 0.150 | 0.172  | 0.150 |
|                                    |                | 클래스 C               | 24.089  | 0.900 | 5.470  | 0.900 |
|                                    |                | 클래스 C-E             | 0.004   | 0.434 | -      | 0.401 |
|                                    |                | 클래스 C-F             | 0.150   | 0.030 | 0.038  | 0.030 |
|                                    | 펀드재산보관회사(신탁업자) |                     | 3.480   | 0.030 | 0.428  | 0.030 |
|                                    | 일반사무관리회사       |                     | 1.739   | 0.015 | 0.214  | 0.015 |
|                                    | 보수합계           |                     | 110.321 | 2.358 | 15.197 | 2.325 |
|                                    | 기타비용           |                     | 0.763   | 0.007 | 0.091  | 0.006 |
|                                    | 매매·<br>중개수수료   | 단순매매·중개 수수료         | 0.371   | 0.015 | 0.027  | 0.002 |
|                                    |                | 조사분석업무 등 서비스<br>수수료 | 0.715   | 0.031 | -      | -     |
|                                    |                | 합계                  | 1.086   | 0.046 | 0.027  | 0.002 |
|                                    | 증권거래세          |                     | 2.348   | 0.100 | -      | -     |

\* 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<br>비용비율 | 매매·중개수수료<br>비율 | 합계    | 총보수<br>비용비율 | 매매·중개수수료<br>비율 | 합계    |
| 한국밸류<br>공모주플러스<br>증권투자신탁<br>(채권혼합)(모) | 전기 | 0.004       | 0.009          | 0.013 | 0.004       | 0.009          | 0.013 |
|                                       | 당기 | 0.004       | 0.002          | 0.006 | 0.004       | 0.002          | 0.006 |
| 종류(Class)별 현황                         |    |             |                |       |             |                |       |

|         |    |       |   |       |       |       |       |
|---------|----|-------|---|-------|-------|-------|-------|
| 클래스 A   | 전기 | 0.847 | - | 0.847 | 0.852 | 0.009 | 0.861 |
|         | 당기 | 0.847 | - | 0.847 | 0.851 | 0.002 | 0.853 |
| 클래스 A-E | 전기 | 0.697 | - | 0.697 | 0.702 | 0.009 | 0.711 |
|         | 당기 | 0.697 | - | 0.697 | 0.701 | 0.002 | 0.703 |
| 클래스 C   | 전기 | 1.447 | - | 1.447 | 1.452 | 0.009 | 1.461 |
|         | 당기 | 1.447 | - | 1.447 | 1.451 | 0.002 | 1.453 |
| 클래스 C-E | 전기 | 0.905 | - | 0.905 | 0.905 | 0.009 | 0.914 |
|         | 당기 | 0.836 | - | 0.836 | 0.836 | -     | 0.836 |
| 클래스 C-F | 전기 | 0.577 | - | 0.577 | 0.581 | 0.009 | 0.590 |
|         | 당기 | 0.577 | - | 0.577 | 0.581 | 0.002 | 0.583 |

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

\* 매매중개수수료 비율이란 매매중개수수료를 순자산 연평잔액(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 |
| -  | -  | -  | -  | -     | -   |

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

### 2. 최근 3 분기 매매회전율 추이

(단위: %)

| 2022.02.15 ~ 2022.05.14 | 2022.05.15 ~ 2022.08.14 | 2022.08.15 ~ 2022.11.14 |
|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 154.56                  | 213.07                  | 587.98                  |

\* 매매회전율이 높을 경우 매매거래 수수료 (0.1%내외) 및 증권거래세(매도시 0.23%(2022년), 0.20%(2023년))발생으로 실제 투자자가 부담하게 되는 펀드 비용이 증가합니다.

\* 매매회전율은 운용스타일에 따라 편차가 크므로 매매회전율이 높다고 해서 비용을 유발하는 펀드라고 단정짓기는 어렵습니다. 가입하신 펀드의 스타일, 규모, 시장상황에 맞춰 비교해보시기 바랍니다.

## 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 등

도 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 신용 위험에 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. 주가가격 변동위험 : 이 투자신탁은 주로 주식에 투자함으로써 투자대상종목의 주가가격변동에 따른 손실위험에 노출 됩니다.

라. 금리변동위험 : 채권의 가격은 이자율에 의해 결정됩니다. 일반적으로 이자율이 하락하면 채권가격 상승에 의한 자본 이득이 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, 변 제기간이 장기간 유예되는 등의 방식으로 당초의 권리가 변경되어 투자원본에 손실이 발생할 수 있습니다.

바. 유동성위험 : 증권의 시장규모 등을 감안할 때 이 투자신탁에서 거래량이 풍부하지 못한 종목에 투자할 경우 투자대상 종목의 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 투자 원금 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 이루어지지않을 수 있습니다. 이에 의해 기회비용이 발생할 수 있으며, 투자원금 손 실이 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 채권으로 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. 정기에금 및 RP 매입 위험 : 이 투자신탁은 투자재산을 정기에금, RP매입 등으로 운용할 수 있으며, 이렇게 기간이 정 해져 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 가격변동을 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 통제권한·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                              | 분류   | 투자일        | 투자금 | 회수일<br>(회수예정일) | 회수금<br>(회수예정금액) | 투자잔액 | 수익률  |
|----------------------------------|------|------------|-----|----------------|-----------------|------|------|
| 한국밸류 공모주플러스<br>증권투자신탁(채권혼합)(C-F) | 의무투자 | 2021.11.15 | 500 | 2023.11.15     | 500             | 500  | 1.78 |

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

\* 회수예정일은 의무투자종료일을 뜻하며, 집합투자업자의 판단에 따라 의무투자종료일 이후에 해당 고유재산 투자금은 회수될 수 있습니다.

\* 수익률은 투자일로부터 작성일 기준 시점의 투자금액에 대한 평가수익률이며, 소수점 둘째자리까지 표시합니다.

\* 해당 고유재산 투자의 회수예정일(의무투자종료일)이 경과하기 1 개월 이전에 투자자에게 제공되는 자산운용보고서[의무투자에 해당하는 고유재산 투자의 회수예정일은 2023.11.15이며, 작성기준일 2023.08.15 인 자산운용보고서로서 영 제 92 조제 4 항에 따라 작성기준일로부터 2 개월 이내에 제공되는 자산운용보고서]에 고유재산 투자금을 회수할 수 있다는 사실을 기재합니다.

※ 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 100 분의 50 을 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 펀د기준가 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.                                                                                                               |