

자산운용보고서

한국밸류 공모주플러스 증권투자신탁(채권혼합) 운용기간(2023.05.15~2023.08.14)

* 해당 고유재산 투자의 회수예정일(의무투자종료일)이 경과하기 1 개월 이전에 투자자에게 제공되는 자산운용보고서[의무투자에게 해당하는 고유재산 투자의 회수예정일은 2023.11.15 이며, 작성기준일 2023.08.14 인 자산운용보고서로서 영 제 92 조제 4 항에 따라 작성기준일로부터 2 개월 이내에 제공되는 자산운용보고서]에 고유재산 투자금을 회수할 수 있다는 사실을 기재하였습니다.

true**friend** 한국투자 밸류자산운용

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

인사말 및 운용개요

한국밸류 공모주플러스 증권투자신탁(채권혼합) 투자자 여러분 안녕하십니까?

■ 주식부문

운용기간동안 동펀드는 23 년도 들어서 가장 많은 기업의 공모주 수요예측에 참여하였습니다. 하지만 대어급의 공모가 없는 가운데 공모금액도 상대적으로 낮은 수준을 기록하였습니다. 해당 기간동안 공모주 시장에서 가장 큰 이슈 중의 하나는 6 월말부터는 공모주 상장 첫날의 가격제한폭이 기존 50~200%에서 60~400%로 확대되었다는 것 입니다. 이로 인해서 최대 수익률은 160~300%로 대폭 확대되면서 공모주의 수익이 추가적으로 확대되는 긍정적인 측면도 있는 반면에, 주가 변동성도 커지면서 단기 차익을 노린 단타 매매도 동반해서 큰 폭으로 증가하였습니다. 기존에는 올해 상장된 기업의 평균 상장 첫 날 거래량 회전율이 평균 74%로 집계되었는데, 이를 상회하고 거래대금이 시가총액을 몇 배나 상회하는 거래량을 보여주었습니다. 이런 점은 공모주시장의 안정성 측면에서는 다소 부정적인 요소라고 판단이 되고 있습니다. 그리고 가격제한 폭 확대는 초기에 수요예측 경쟁률이 높아지면서 공모가를 상회하거나, 배정수량의 규모가 극히 작게 나타나면서 공모주 수익률 개선에는 부정적 영향을 주었습니다.

지난 분기의 투자환경은 금리인상 우려, 2 차전지로의 쓸림으로 요약할 수 있을 것입니다. 2 차전지 중심으로 수급 쓸림이 지속되며 높은 변동성을 보여주었고, 2 차전지를 제외한 종목군의 소외현상도 심화되었습니다. 저희는 수급이 '수렴 후 발산'하면서 시장은 균형을 찾아갈 것으로 예상하고 있으며, 소외 업종의 반등은 당분간 이어질 것으로 전망하고 있습니다. 그러나 상승 종목이 확산될 수는 있지만 지속성은 차별화될 것으로 보며 펀더멘털이 핵심 변수가 될 것입니다. 코스닥지수는 12MF PER 기준으로 22 배, PBR 2.7 배(코스피 12MF PER 12.3 배, PBR 0.95 배)수준으로 역사적 상단을 돌파하면서 2000 년 IT 버블 이후 처음으로 21 배를 넘어서 밸류에이션상 과열권에 진입을 하였습니다

수급적인 측면에서는 외국인은 올해 연초 이후 12 조원의 순매수를 기록하고 있으나, 7, 8 월에는 외국인 매수세가 소강상태를 보인 가운데 삼성전자와 하이닉스 순매수를 감안하면 오히려 우리나라 시장에 대해서는 매도우위라고 봐도 무방할 듯합니다. 환율 등 여러가지 대외변수와 제반요건을 감안 시 수급상황은 긍정적이지는 않을 것으로 예상하고 있습니다.

국내기업의 실적적인 측면에서는 1 분기에 이어 2 분기에도 자동차와 산업재, 헬스케어 등이 견조한 실적을 기록한 가운데 국내 기업이익은 2 분기를 끝으로 역성장이 마무리되며 3 분기부터 반등 구간에 진입합니다. 3, 4 분기 순이익 증가율(% YoY) 컨센서스는 각각 12%, 44% 수준입니다. 다음 분기에 주식시장에서 주목하는 것은 인플레이션 우려입니다. 상반기 물가 둔화의 주요 요인은 에너지와 식품가격의 안정이었는데, 최근 타이트한 수급여건으로 상승압력이 높아지는 국제유가와 지정학적 리스크와 기상여건 악화 등으로 곡물가격이 불안정한 모습을 보이면서 인플레이션 우려가 미국 CPI 반등과 맞물리면서 연준 통화정책 불확실성을 높일 수 있다는 점에 주목하고 있습니다.

그리고 시장에서는 8 월말 예정된 잭슨홀미팅에서의 발언에 귀를 기울이면서 미국의 금리방향성을 예측할 것이고, 중국정부의 부동산 대응이 중요한 이슈가 될 것으로 보고 있습니다.

다음 분기 공모주전략과 관련해서는 주식시장 상황이 가장 중요하다고 생각하며, 줄어들었던 수요예측 물량이 다시 확대되는 가운데 상장 이후 유통 가능 물량이 적은 종목 중심으로 적극적으로 참여할 예정입니다. 그리고 가장 중요한 밸류에이션과 업종내에서 해자를 가지고 있는 기업을 중심으로 다음분기에도 적극적으로 수요예측에 참여할 예정입니다. 다음분기에는 공모주 시장은 양호할 것으로 예상하고 있습니다. 대어는 아니어도 준대어급의 에코프로제열의 에코프로머티리얼즈, 서울보증보험, 두산로보틱스 등 조 단위 시총이 예상되는 종목군이 공모시장에 활기를 넣어줄 것으로 예상하고 있습니다.

■ 채권부문

해당운용기간 동안 국내채권시장은 대내외 긴축 우려가 확대되며 전분기대비 약세로 마감되었습니다.

분기 초인 5 월, 미국 은행권 불안이 지속 되는 가운데 부채한도 협상이 진전되지 않자 미국채 금리가 하락하였고 국내 채권 금리도 외국인의 국채선물 순매수와 함께 내림세로 출발했습니다. 그러나 월 중반 부채한도 협상 타결 기대감으로 미국채를 비롯한 대외금리가 급등했고 국내 채권 금리도 금통위 경계감과 더불어 상승 반전하며 오름세를 나타냈습니다. 한편 5 월 금통위에서는 만장일치로 기준금리를 동결했고 기자회견이 매파적인 스탠스로 전해지자 국내 채권시장의 약세는 지속되었습니다. 월후반 결국 부채한도 협상이 타결되었지만 연준 부의장의 6 월 정책금리 동결 가능성 언급, 제조업 지표 예상 하회 등의 영향으로 미국채 금리가 급락했고 유로존 금리 또한 물가 상승률의 예상치 하회로 내림세를 나타냈습니다. 대외금리가 하락한 가운데 추경 우려 약화, 중국 경기지표 예상 하회로 국내 채권시장은 강세로 전환되었지만 결국 전월대비 기준으로는 약세로 마감되었고 장단기스프레드는 전월대비 소폭 확대되었습니다.

분기 중반인 6 월, 동결 기대가 우세했던 호주와 캐나다의 정책금리 인상이 전해지자 국내채권시장도 약세로 출발했습니다. 6 월 FOMC 에서는 정책금리를 동결했지만 2023 년 점도표 상향 및 매파적인 스탠스를 나타내며 대외금리가 상승하자 국내채권시장의 약세는 지속되었습니다. 월후반 영국의 물가 우려로 인한 정책금리 인상 등 대외금리 오름세가 지속되자 국내채권금리도 연내 인하기대감이 소멸되며 상승세를 이어갔습니다. 결국 국내채권시장은 전월대비 약세로 마감되었고, 특히 한국도 추가 인상가능성까지 부각되자 장기금리보다 단기금리가 더 상승하여 장단기 스프레드는 전월대비 축소되었습니다.

분기 후반인 7 월, 월초 FOMC 의사록 공개를 앞두고 대외금리 상승에 따른 한국은행 추가 긴축우려, 총금/상호금융의 대규모 채권 순매도 영향으로 국내채권시장은 약세로 출발했습니다. 그러나 미국 물가지표 예상 하회, 7 월 금통위 동결 등의 영향으로 국채금리는 내림세로 돌아섰습니다. 또한 예상을 하회한 중국 성장률 지표, 영국 물가 지표 등의 영향으로 대외금리가 내림세를 나타낸 가운데 국내채권시장도 강세가 지속되었습니다. 그러나 월후반 예정되었던 FOMC, ECB, BOJ 경계심에 금리 하락세가 제한되었고 실제 7 월 FOMC 에서는 25bp 인상했지만 시장의 예상을 크게 벗어나지 않아 영향은 제한적이었으며 한국은행의 대출 제도 개편으로 국내채권 금리는 하락했습니다. ECB 도 정책금리를 인상했지만 완화적으로 해석되며 대외금리는 하락하였습니다. 그러나 일본 중앙은행의 수익률 곡선 관리 정책 변화는 대외금리 급등과 함께 금리 상승 요인으로 작용했고 결국 국내채권시장은 중장기물 위주로 전월대비 약세로 마감되었습니다. 물가지표가 둔화되면서 추가 긴축 우려가 약화되며 단기물 금리의 오름세는 제한되었지만 BOJ 의 통화정책 수정 이후 장기금리가 더 큰 폭으로 상승하며 장단기 스프레드는 전월대비 확대되었습니다.

8 월에는 미 재무부의 채권 발행 확대로 수급 부담이 부각되며 미국채 금리가 급등했고 유럽 장기금리도 급등하는 등 대외 금리가 상승하면서 국내채권시장도 약세로 출발했습니다. 이후 중국 경기 지표 부진 등의 영향으로 금리는 내림세로 돌아서기도 했지만 결국 해당 운용기간 동안 국내채권시장은 전 만기구간에서 전분기대비 약세로 마감되었습니다. 특히 단기물 금리보다 장기물 금리가 더 큰폭으로 상승했고 이에 따라 장단기 스프레드는 전분기대비 확대되었습니다.

한편 크레딧 스프레드는 분기초 특수채와 은행채 발행 증가 영향으로 확대되었습니다. 분기 중반에는 새마을금고 이슈 영향으로 투자심리가 약화되며 여전채 위주로 크레딧 스프레드가 확대되며 약세를 나타냈습니다. 분기 후반 들어서는 특수채와 은행채, 그리고 우량등급 회사채가 상대적으로 강세를 나타내는 등 크레딧 스프레드는 섹터별로 차별화되었습니다.

동편드의 채권부문은 단기 국공채로 구성되어있어 채권시장 약세에도 불구하고 금리상승에 따른 자본손실보다 캐리수익이 더 크게 발생하여 양의 성과로 마감되었습니다. 다음분기 국내 채권 시장은 단기 채권 중심으로 제한적인 강세를 보일 것으로 예상되고, 중장기물은 변동성이 확대되며 약세를 나타낼 것으로 전망됩니다.

미국의 긴축적인 통화정책이 완전히 종료되지 않은 가운데 신용등급 강등, 하반기에 예정된 국채 발행 증가, 그리고 일본 중앙은행(BOJ)의 통화정책 변화는 중장기 채권 금리에 상승 압력을 줄 것으로 전망됩니다. 이러한 상황은 국내 채권시장 약세요인으로 작용할 것으로 예상되고 특히 단기채권 금리 보다 장기채권 금리의 상승압력이 더 커질 것으로 예상됩니다. 단기 채권 금리의 경우 이미 연내 기준금리 인상가능성이 일정부분 반영되어 있기 때문입니다. 다만 다음 분기 예정된 금융통화위원회에서 금융 시장의 안정과 경기 둔화에 대한 우려를 고려해 기준금리를 동결할 것으로 예상됩니다. 따라서 부진한 경기 지표가 나올 때마다 금리 인상 가능성을 되돌리며 단기채권 위주로 강세를 나타낼 것으로 전망됩니다. 그러나 한국은행이 대출제도를 개편하여 금융 불안 요인을 억제한 점은 금리 인하 시점을 이연시킬 것이고 이는 단기 채권 금리의 하방 경직성을 강화하는 요인으로 작용하여 단기채권의 강세폭은 크지 않을 것으로 예상됩니다.

한편 정부의 부동산 PF 관련 정책으로 인해 대형 크레딧 이벤트 발생 가능성은 낮아졌으나 부동산 금융 우려가 완전히 해소되지 않아 크레딧 스프레드가 크게 하락할 것으로 보이지는 않습니다. 수급측면에서도 하반기 기업들의 차환 수요를 위한 발행도 지속될 것으로 예상되어 크레딧 스프레드는 전분기대비 확대될 것으로 전망됩니다.

따라서 동편드는 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 드리기를 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>
- **자산운용보고서를 이메일로 더욱 편리하게 받아보실 수 있으며 펀드를 가입하신 판매회사를 통해 수령방법 변경 신청이 가능합니다.**

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	2023.05.15-2023.08.14	존속기간	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	4,121,306,304	4,033,029,624	-2.14
	부채총액	5,864,340	47,387,672	708.06
	순자산총액	4,115,441,964	3,985,641,952	-3.15
	기준가격	1,020.86	1,045.46	2.41
종류(Class)별 기준가격 현황				
클래스 A	기준가격	1,016.65	1,038.96	2.19
클래스 A-E	기준가격	1,017.36	1,040.07	2.23
클래스 C	기준가격	1,012.23	1,032.89	2.04
클래스 C-E	기준가격	1,020.69	0.00	-100.00
클래스 C-F	기준가격	1,017.96	1,041.00	2.26

* 기준가격이란 투자자가 펀드를 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금포함) 수령 시에 적용되는 가격임.
 기준가격=(집합투자자구 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 약약기간 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
	23.05.15 ~ 23.08.14	23.02.15 ~ 23.08.14	22.11.15 ~ 23.08.14	22.08.15 ~ 23.08.14	-	-	-
한국밸류 공모주플러스 증권투자신탁(채권혼합)(모)	2.41	3.32	4.24	5.16	-	-	-
(비교지수대비 성과)	-	-	-	-	-	-	-
비 교 지 수	-	-	-	-	-	-	-
종류(Class)별 현황							
클래스 A	2.19	2.89	3.59	4.28	-	-	-
(비교지수대비 성과)	-	-	-	-	-	-	-
비 교 지 수	-	-	-	-	-	-	-
클래스 A-E	2.23	2.97	3.71	4.43	-	-	-
(비교지수대비 성과)	-	-	-	-	-	-	-
비 교 지 수	-	-	-	-	-	-	-
클래스 C	2.04	2.59	3.13	3.66	-	-	-
(비교지수대비 성과)	-	-	-	-	-	-	-
비 교 지 수	-	-	-	-	-	-	-
클래스 C-F	2.26	3.03	3.80	4.56	-	-	-
(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

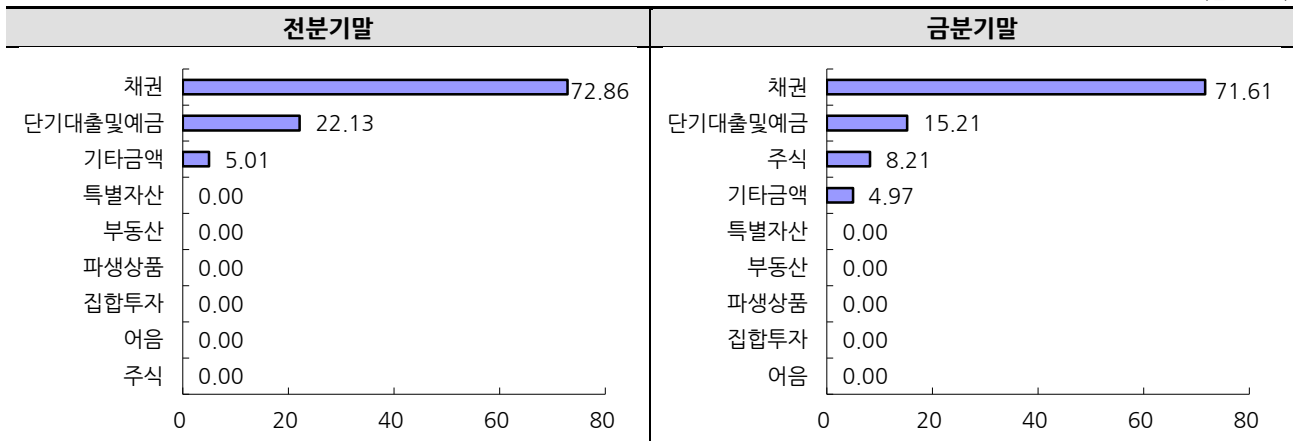
(단위: 백만 원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
전분기	3	27	-	-	-	-	-	-	-	9	0	39
금분기	63	24	-	-	-	-	-	-	-	10	0	97

3. 자산현황

1. 자산구성현황

(단위: %)



(단위: 백만 원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별 자산		단기 대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	331	2,888	-	-	-	-	-	-	-	614	200	4,033
	(8.21)	(71.61)	-	-	-	-	-	-	-	(15.21)	(4.97)	(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. 주식

(단위: 주, 백만 원, %)

종 목 명	보유수량	평가액	비중
넥스틸 공모주	24,435	284	7.04
시큐레터 공모주	2,484	30	0.75
스마트레이더시스템 공모주	2,136	17	0.43

나. 채권

(단위: 백만 원, %)

종 목 명	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
통안 DC023-1010-0910	2,700	2,685	2023.07.11	2023.10.10		RF	66.58
국고 03375-2309(13-6)	200	203	2013.09.10	2023.09.10		RF	5.03

다. 단기대출 및 예금

(단위: 백만 원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비중
예금	신한은행		614	2.99		15.21

라. 기타자산

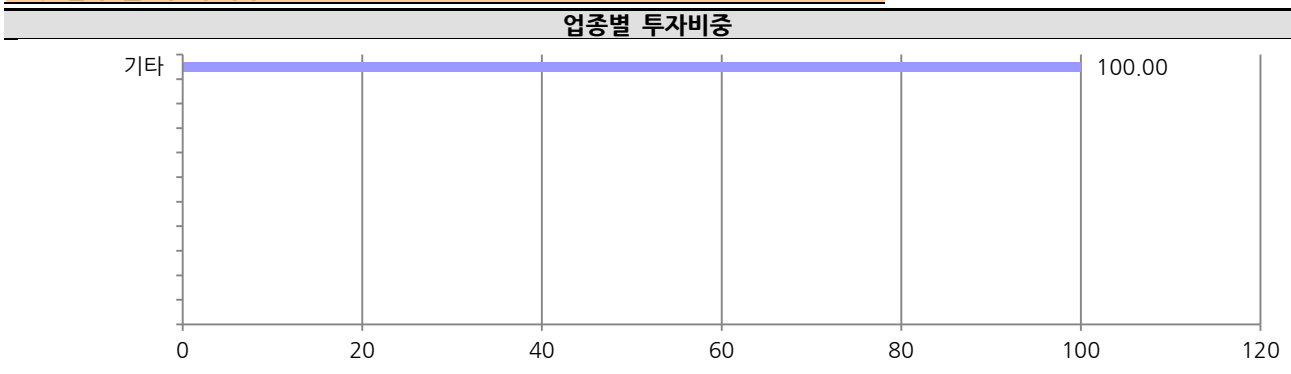
(단위: 백만 원, %)

종류	금액	비중
REPO 매수	200	4.97

마. 어음, 집합투자증권, 파생상품, 부동산, 특별자산

- 해당사항 없음

3. 업종별 투자비중



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

* 업종구분은 코스콤 기준의 업종구분을 따르고 있으며 보유비율은 주식총평가액 대비 비율입니다. (보유비율=평가액/총평가액*100)

4. 투자운용전문인력 현황

1. 투자운용인력(펀드매니저)

(단위 : 개, 억 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)	4	1,581	-	-	- 중앙대학교 영어교육학 - 한국투자증권(1999~2006) - 한국투자밸류자산운용(2006~현재)	2110000011
김운실	수석매니저 (책임)	8	8,187	-	-	- 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

* 2023.08.14 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		5.370	0.499	5.125	0.499
	판매회사	클래스 A	1.048	0.300	0.851	0.300
		클래스 A-E	0.122	0.150	0.128	0.150
		클래스 C	4.670	0.900	4.730	0.900
		클래스 C-F	0.037	0.030	0.039	0.030
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0.322	0.030	0.307	0.030
	일반사무관리회사		0.161	0.015	0.154	0.015
	보수합계		11.730	1.924	11.334	1.924
	기타비용		0.070	0.006	0.064	0.006
	매매· 중개수수료	단순매매·중개 수수료	0.024	0.002	0.100	0.010
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0.011	0.001	0.197	0.019
		합계	0.035	0.003	0.297	0.029
	증권거래세		0.032	0.003	0.562	0.055

* 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	0.003	0.007	0.004	0.003	0.007
	당기	0.004	0.029	0.033	0.004	0.029	0.033
종류(Class)별 현황							
클래스 A	전기	0.847	-	0.847	0.851	0.003	0.854
	당기	0.847	-	0.847	0.851	0.029	0.880

클래스 A-E	전기	0.697	-	0.697	0.701	0.003	0.704
	당기	0.697	-	0.697	0.701	0.029	0.730
클래스 C	전기	1.447	-	1.447	1.452	0.003	1.455
	당기	1.447	-	1.447	1.451	0.029	1.480
클래스 C-F	전기	0.577	-	0.577	0.581	0.003	0.584
	당기	0.577	-	0.577	0.581	0.029	0.610

* 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 회전율

(단위: 주, 백만 원, %)

매수		매도		매매회전율	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
-	-	15,406	281	332.01	1317.21

* 매매회전율이란 주식매매의 빈번한 정도를 나타내는 지표로서 해당 운용기간 동안 매도한 주식금액을 같은 기간 동안 평균적으로 보유한 주식금액으로 나누어 산출.

2. 최근 3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2022.08.15 ~ 2022.11.14	2022.11.15 ~ 2023.02.14	2023.02.15 ~ 2023.05.14
592.20	-	-

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

* 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 운영하는 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 신용 위험에 노출되어 있습니다. 발행회사나 거래상대방의 경영상태 악화, 신용상태 악화 등의 원인으로 신용도 하락, 채무 불이행 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 : 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 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 위험 지표를 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, 파

생상품 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 (회수예정일)	회수금 (회수예정금액)	투자잔액	수익률
한국밸류 공모주플러스 증권투자신탁(채권혼합)(CF)	의무투자	2021.11.15	500	2023.11.15	500	500	4.87

* 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.

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

***해당 고유재산 투자의 회수예정일(의무투자종료일)이 경과하기 1 개월 이전에 투자자에게 제공되는 자산운용보고서[의무투자에 해당하는 고유재산 투자의 회수예정일은 2023.11.15이며, 작성기준일 2023.08.14 인 자산운용보고서로서 영 제 92 조제 4 항에 따라 작성기준일로부터 2 개월 이내에 제공되는 자산운용보고서]에 고유재산 투자금을 회수할 수 있다는 사실을 기재하였습니다.**

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 Class는 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.	