

한국밸류가치플러스목표전환형증권투자신탁(채권-재간접형)(운용)  
[재간접형 펀드]

[ 자산운용보고서 ]

(운용기간 : 2025년 11월 18일 - 2026년 02월 17일)

- 이 펀드는 [재간접형 펀드]로서, 단위개방형이고, 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.

한국투자밸류자산운용

# 목 차

1. 펀드의 개요
2. 운용경과 및 수익률 현황
3. 자산현황
4. 투자운용전문인력 현황
5. 비용현황
6. 투자자산매매내역
7. 동일 집합투자기구 투자현황
8. 유동성 위험방안 및 관리방안
9. 고유재산투자내역
10. 집합투자재산의 평가
11. 공지사항

<참고 - 펀드용어정리>

# 1. 펀드의 개요

▶ 기본정보	적용법률: 자본시장과 금융투자업에 관한 법률	위험등급	5등급(낮은위험)
--------	--------------------------	------	-----------

펀드명칭		금융투자협회 펀드코드	
한국밸류가치플러스목표전환형증권투자신탁(채권-재간접형)(운용)		EN059	
한국밸류가치플러스목표전환형증권투자신탁(채권-재간접형)(A)		EN060	
한국밸류가치플러스목표전환형증권투자신탁(채권-재간접형)(A-e)		EN061	
한국밸류가치플러스목표전환형증권투자신탁(채권-재간접형)(C-e)		EN063	
한국밸류가치플러스목표전환형증권투자신탁(채권-재간접형)(C-F)		EN064	
고난도 펀드	해당하지 않음		
펀드의 종류	투자신탁, 증권펀드(재간접형), 단위개방형, 종류형	최초설정일	2025.08.18
운용기간	2025.11.18 ~ 2026.02.17	존속기간	2026.08.18
자산운용회사	한국투자밸류자산운용	판매회사	신한은행, 한국투자증권, 광주은행 외 3개
펀드재산보관회사(신탁업자)	신한은행	일반사무관리회사	KB펀드파트너스
상품의특징			
이 투자신탁은 국내 채권을 법시행령 제94조제2항제4호에서 규정하는 주된 투자대상자산으로 하고, 투자신탁의 40% 범위 내에서 국내 주식·국내 주식형 ETF에의 투자도 병행하여 수익을 추구하는 것을 목적으로 하며, 운용 전환일 이후에는 국내 단기채권 ETF 또는 MMF 등 고유동성 자산에 비중을 확대하여 투자합니다.			
투자전략			
이 투자신탁은 자산총액의 60%수준으로 취득시 AA등급 이상 우량채권(국채, 통안채, 지방채, 특수채, 은행채, 회사채 등)에 선별 투자하여 신용위험을 최소화하며, 잔존만기 2년 이하 채권 중심으로 채권 부문 포트폴리오를 구성하고, 자산총액의 40%수준으로 성장 가시성 및 이익 신뢰성이 기대되는 국내 주식과 국내 주식형 ETF에 투자하여 수익을 추구합니다. 목표기준가격에 도달하여 운용전환이 이루어질 경우 목표 수익 유지 및 원활한 환매 대응을 위하여 펀드를 [채권혼합형]에서 [채권-재간접형]으로 전환하여 운용합니다. 운용전환일 이후에는 국내 단기채권 ETF 또는 MMF 등 고유동성 자산에 비중을 확대하여 투자합니다.			

※ 추가개방형 펀드의 경우 위험등급은 매 결산 시 재산정하여 변경될 수 있습니다.

※ 판매회사는 금융투자협회 홈페이지[<http://dis.kofia.or.kr>],

자산운용회사 홈페이지[<http://vam.koreainvestment.com>]에서 확인하실 수 있습니다.

## ▶ 재산현황

(단위: 원, %)

펀드명칭	항목	전 기 말	당 기 말	증감률
한국밸류가치플러스목표전환형 증권투자신탁(채권-재간접 형)(운용)	자산총액	7,200,131,709	3,017,838,250	-58.09
	부채총액	547,040	370,774	-32.22
	순자산총액	7,199,584,669	3,017,467,476	-58.09
	기준가격	1,075.44	1,082.27	0.64

종류(Class)별 기준가격 현황				
한국밸류가치플러스목표전환형 증권투자신탁(채권-재간접 형)(A)	기준가격	1,074.47	1,080.92	0.60
한국밸류가치플러스목표전환형 증권투자신탁(채권-재간접 형)(A-e)	기준가격	1,074.58	1,081.07	0.60
한국밸류가치플러스목표전환형 증권투자신탁(채권-재간접 형)(C-e)	기준가격	1,073.90	1,080.16	0.58
한국밸류가치플러스목표전환형 증권투자신탁(채권-재간접 형)(C-F)	기준가격	1,074.62	1,081.13	0.61

※ 기준가격이란 투자자가 펀드를 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금포함) 수령시에 적용되는 가격으로 펀드의 순자산총액을 발행된 수익증권 총좌수로 나눈 가격을 말합니다.

※분배금내역

※해당사항 없음

## 2. 운용경과 및 수익률 현황

### ▶ 운용경과 / 투자환경 및 운용계획

이번 운용기간(2025.11.18~2026.2.17) 동안 펀드는 0.64%의 수익률을 실현하여 채권시장 약세에도 불구하고 양의 성과로 마감되었습니다.

해당 운용기간 국내 채권시장은 전분기 대비 큰 폭의 약세로 마감되었습니다. 분기 초인 11월, 글로벌 위험 자산 선호가 강화되고 미 금리가 상승하면서 국내 채권시장도 약세로 출발했습니다. 월중반 한은 총재의 외신 인터뷰가 시장에서는 추가 금리 인상 가능성으로 해석되며 금리가 큰 폭으로 상승했습니다. 이후 뉴욕 연은 총재와 월러 연준 이사의 12월 금리 인하 지지 발언이 전해지며 미국채 금리가 하락했고, 국내 채권시장도 약세의 일부분이 되돌려졌습니다. 금통위를 앞두고 한국은행의 구두 개입성 발언도 시장 불안을 완화하는 방향으로 작용했습니다. 11월 금통위에서는 기준금리가 동결되었고 3개월 내 인하 가능성을 언급한 금통위원수가 3명으로 축소되었습니다. 시장은 이를 금리 인하 사이클이 마무리 단계에 접어든 신호로 해석하며, 채권시장 약세는 지속되었고 결국 전월 대비 약세로 마감되었습니다. 분기 중반인 12월 BoJ총재의 12월 금리 인상 가능성 시사 이후 일본 국채가 금리가 급등한 가운데 ECB의 통화 정책 완화 기대가 일부 후퇴하면서 글로벌 금리 상승 압력이 확대된 영향으로 국내 채권시장도 약세 출발하였습니다. 또한 수출 및 GDP 등 국내 경기 지표 호조도 약세 요인으로 작용했습니다. 월 중반 ECB 이사의 매파적 발언과 호주 중앙은행 총재의 긴축 관련 발언이 이어지며 글로벌 금리 상승 흐름이 지속된 가운데 외국인의 국채 선물 순매도세가 확대되면서 국내 채권금리 오름세는 지속되었습니다. 월 후반 금융당국의 시장 안정화 관련 발언과 원달러 환율 하락 등이 투자 심리 개선 요인으로 작용하며 국내 채권금리는 내림세로 전환되었습니다. 분기 후반인 1월 국내 채권시장은 글로벌 금리 하락 흐름에 힘입어 강보합으로 출발했습니다. 그러나 이후 일본 다카이치 총리의 재정 확장 기조에 대한 경계가 부각되며 일본 국채 금리가 상승했고, 미 연준 독립성 이슈, 고용 및 제조업 지표 예상 상회도 겹치며 글로벌 금리 방향이 상승세로 전환된 가운데 위험 자산 선호 심리가 확대되면서 국내 채권시장도 약세로 전환되었습니다. 1월 금통위에서는 기준금리가 만장일치로 동결되었으나 통화 정책 방향문에서 금리 인하 관련 표현 삭제로 금리 상승세가 지속되었습니다. 이후 추경 경계감까지 더해지며 장기물 중심으로 금리의 상승세는 확대되었습니다. 4분기 국내 GDP 성장률이 부진하게 발표되었음에도 불구하고, 외국인의 국채 선물 순매도세가 지속되면서 금리 하락 요인으로 작용하지 못했습니다. 결국 대외금리 상승, 추경 경계감, 외국인 수급 부담 등의 영향으로 국내 채권시장은 약세로 마감되었습니다. 2월에는 월초 위험 자산 선호 심리 및 호주 RBA의 정책 금리 인상에 투심이 약화되며 국내 채권시장은 약세를 나타냈지만 일본 경기 지표가 예상보다 부진하게 발표되면서 일본 국채 금리가 하락한 가운데 한은 금융시장 국장의 국내 금융 시장 금리 수준이 상당히 높은 수준에 위치해 있다는 우려가 전해지면서 추가 긴축 가능성에 대한 경계가 완화되며 국내 채권시장은 강세로 돌아섰습니다. 종합적으로 해당 운용기간 동안 국내 채권시장은 전분기 대비 전구간이 약세로 마감되었고 장단기 스프레드는 확대되었습니다. 동 펀드는 초단기 채권 관련 ETF를 중심으로 금리 상승 리스크를 최소화하고 유동성을 확보하면서 안정적인 이자 수익을 확보하는 방향으로 운용하였습니다. 이에 따라 금리 상승 국면에서 채권의 자본 손실을 억제하는데 기여되며 채권시장 약세에도 불구하고 양의 성과를 실현하였습니다.

다음 분기 국내 채권시장은 기존에 선반영되었던 기준금리 인상 기대가 일부 되돌려지는 과정에서 제한적 강세 흐름을 나타낼 것으로 전망됩니다. 지난 금리 상승 국면에서 추가 인상 우려는 상당 부분 가격에 반영되었으며, 현재 절대 금리 수준은 연내 동결 시나리오 고려 시 밸류에이션 부담이 낮은 구간으로 판단됩니다. 다만, 가계 부채 부담, 서울 부동산 가격, 환율 등 금융 불균형 요인이 상존하고 있어 통화 정책의 완화 가능성은 제한적입니다. 성장을 상향 가능성이 존재하지만 반도체 중심의 K자형 성장 구조를 감안할 때 전반적인 경기 여건이 기준금리 인상을 정당화할 수준으로 확대되었다고 보기도 어렵습니다. 이에 따라 통화 정책은 연내 동결 기조에 무게를 두고 있습니다. 수급 측면에서는 국고채 발행 물량 조절, WGBI 편입 관련 수요 유입이 금리 상단을 제어하는 요인으로 작용할 전망입니다. 반면 추경 논의에 따른 적자 국채 발행 가능성은 금리 하단을 제약하는 변수입니다. 따라서 국내 채권시장은 정책 불확실성과 수급 요인이 혼재되며 변동성 장세가 지속될 것으로 예상됩니다. 대외적으로는 연준의 완화 기대가 유지되고 있으나 국내 통화 정책은 물가 및 금융 안정 요인을 동시에 고려해야 하는 상황이고 이에 따라 대외금리 하락이 국내 금리의 추세적 하락으로 연결되기 보다는 변동성 완화 수준에 그칠 가능성이 높습니다. 또한 일본과 호주 등 일부 국가의 긴축 기조가 단기적으로 국내 금리 상승 압력으로 작용할 수 있어 글로벌 금리 환경을 감안할 때 국내 금리의 상방 리스크가 완전히 해소되기는 어려운 국면으로 보입니다. 따라서 다음 분기 국내 채권시장은 금리 급등 리스크는 제한적이나 추세적 하락 모멘텀 역시 강하지 않을 것으로 전망되어 금리 및 유동성 환경 변화에 대응하여 보수적 포지션을 유지할 예정입니다. 초단기 채권 관련 ETF를 중심으로 금리 리스크를 최소화하고 유동성을 확보하면서 안정적인 이자 수익 창출에 주력할 계획입니다. 감사합니다.

### ▶ 기간수익률

(단위: %)

펀드명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근12개월	최근2년	최근3년	최근5년
	25.11.18 ~ 26.02.17	25.08.18 ~ 26.02.17	.. ~ ..	.. ~ ..	.. ~ ..	.. ~ ..	21.02.18 ~ 26.02.17
한국밸류가치플러스목표전환형증권투자신탁(채권-재간접형)(운용)	0.64	8.23	-	-	-	-	-
(비교지수대비 성과)	-	-	-	-	-	-	-
비교지수	-	-	-	-	-	-	-

펀드명칭	종류(Class)별 현황						
한국밸류가치플러스목표전환형증권투자신탁(채권-재간접형)(A)	0.60	8.09	-	-	-	-	-
(비교지수대비 성과)	-	-	-	-	-	-	-
비교지수	-	-	-	-	-	-	-
한국밸류가치플러스목표전환형증권투자신탁(채권-재간접형)(A-e)	0.60	8.11	-	-	-	-	-
(비교지수대비 성과)	-	-	-	-	-	-	-
비교지수	-	-	-	-	-	-	-
한국밸류가치플러스목표전환형증권투자신탁(채권-재간접형)(C-e)	0.58	8.02	-	-	-	-	-
(비교지수대비 성과)	-	-	-	-	-	-	-
비교지수	-	-	-	-	-	-	-
한국밸류가치플러스목표전환형증권투자신탁(채권-재간접형)(C-F)	0.61	8.11	-	-	-	-	-
(비교지수대비 성과)	-	-	-	-	-	-	-
비교지수	-	-	-	-	-	-	-

※ 비교지수 : BM없음

※ 위 투자실적은 과거 성과를 나타낼뿐 미래의 운용성과를 보장하는것은 아닙니다.

※ 위 수익률은 거치식 투자를 가정하였으며, 적립식 등으로 투자한 경우 표시된 수익률과 다를 수 있으니 정확한 수익률은 판매회사를 통해 확인하시기 바랍니다.

▶ 손익현황

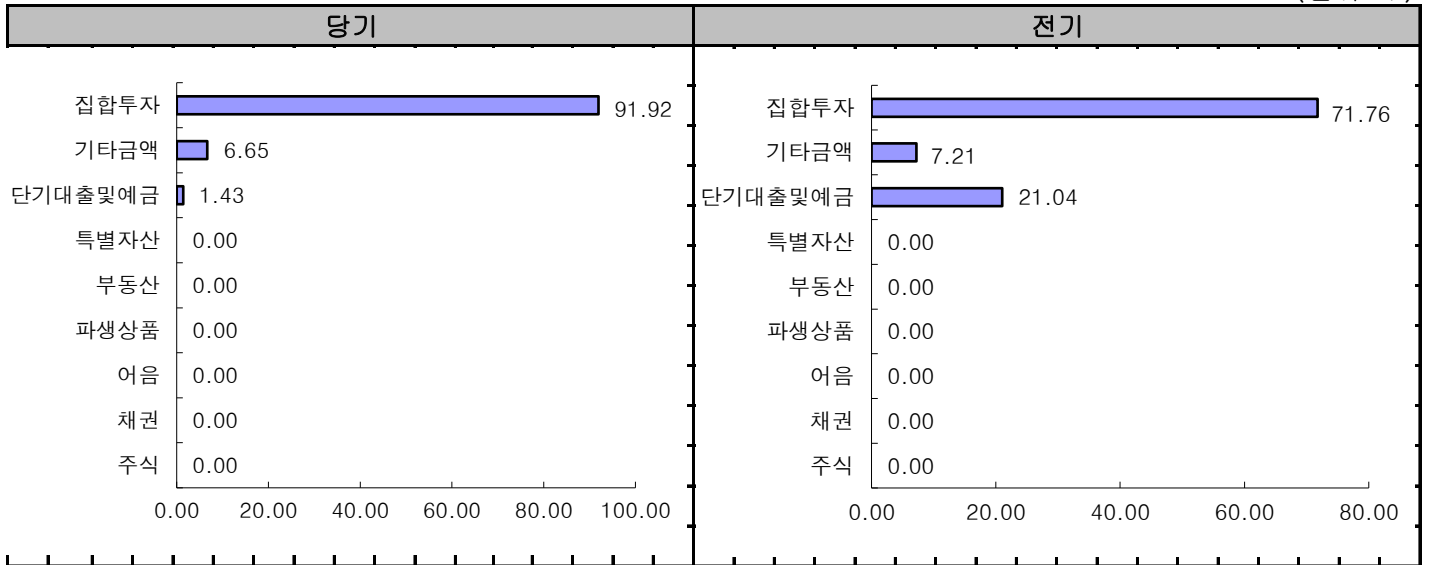
(단위: 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자 증권	장내	장외		실물 자산	기타			
전기	5,345	119	-	1	-	-	-	-	-	39	-1	5,504
당기	-	-	-	25	-	-	-	-	-	4	-	29

### 3. 자산현황

#### ▶ 자산구성현황

(단위: %)



#### [자산구성현황]

(단위: 백만원, %)

통화 별 구 분	증권			집합 투자 증권	파생상품		부동 산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음		장내	장외		실물자산	기타			
KRW	-	-	-	2,774	-	-	-	-	-	43	201	3,018
1.00	-	-	-	(91.92)	-	-	-	-	-	(1.43)	(6.65)	(100.00)
합계	-	-	-	2,774	-	-	-	-	-	43	201	3,018
	-	-	-	(91.92)	-	-	-	-	-	(1.43)	(6.65)	(100.00)

#### ▶ 주요자산보유현황

※ 펀드 자산총액에서 차지하는 상위 10개 종목, 자산총액(파생상품의 경우 위험평가액)의 5%를 초과하는 종목이거나 발행주식 총수의 1%를 초과하는 종목(해외주식은 제외)의 보유현황을 보여줍니다.

※ 보다 상세한 투자대상자산 내역은 금융투자협회 전자공시사이트의 펀드 분기영업보고서 및 결산보고서를 참고하실 수 있습니다. (인터넷 주소 <http://dis.kofia.or.kr>)

단, 협회 전자공시사이트에서 조회한 분기영업보고서 및 결산보고서는 본 자산운용보고서와 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

#### ▶ 주식 - Long(매수)

※ 해당사항 없음

#### ▶ 주식 - Short(매도)

※ 해당사항 없음

#### ▶ 채권

※ 해당사항 없음

▶ 어음

※ 해당사항 없음

▶ 집합투자증권

(단위: 좌수, 백만원, %)

종 목 명	종류	자산운용회사	설정원본	순자산금액	비중	비고
미래에셋 TIGER 단기통안채 증권상장지수투자신탁	상장지수펀드	미래에셋자산운용	553	556	18.41	
한화 PLUS 국공채머니마켓액티브증권상장지수투자신탁	상장지수펀드	한화자산운용	519	517	17.13	
키움 KIWOOM 단기자금증권상장지수투자신탁[채권]	상장지수펀드	키움투자자산운용	520	508	16.83	
KB RISE 단기특수은행채액티브 증권 상장지수 투자신탁	상장지수펀드	KB자산운용	505	502	16.65	
KB RISE 단기통안채 증권 상장지수 투자신탁	상장지수펀드	KB자산운용	466	462	15.31	
삼성KODEX단기채권PLUS증권상장지수투자신탁[채권]	상장지수펀드	삼성자산운용	230	229	7.60	

▶ 장내파생상품

※ 해당사항 없음

▶ 장외파생상품

※ 해당사항 없음

▶ 부동산(임대)

※ 해당사항 없음

▶ 부동산 - 자금대여/차입

※ 해당사항 없음

▶ 특별자산

※ 해당사항 없음

▶ 특별자산 - 자금대여/차입

※ 해당사항 없음

▶ 단기대출 및 예금

(단위: 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비중
예금	신한은행	-	43	2.07	-	1.43

▶ 기타자산

(단위: 백만원, %)

종류	금액	비고
REPO매수	200	5%초과종목:6.63%
미수배당금	1	0.02

▶ 업종별(국내주식) 투자비중 - Long(매수)

※해당사항 없음

▶ 업종별(국내주식) 투자비중 - Short(매도)

※해당사항 없음

▶ 업종별(해외주식) 투자비중

※해당사항 없음

▶ 국가별 투자비중

발행(상장)국가별 투자비중

\* 일부 해외종목의 경우 거래소 상장국가와 실제 발행국가가 상이할 수 있습니다.

※해당사항 없음

## 4. 투자운용전문인력 현황

### ▶ 투자운용인력(펀드매니저)

성명	직위	운용중인 펀드현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모		협회등록번호
		펀드(개)	운용규모 (억원)	펀드(개)	운용규모 (억원)	
김운실	책임운용전문인력	11	7,602	0	0	2112000735
김은형	책임운용전문인력	21	15,309	1	4,111	2109001413
김영채	부책임용전문인력	7	1,636	0	0	2124000056
박상민	부책임용전문인력	19	4,438	2	240	2115001037
임경민	부책임용전문인력	4	4,167	0	0	2122001484

운용개시일	주요 경력 및 운용내역(최근5년)
2025.08.18 (김운실)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 카이스트 수리과학 석사</li> <li>- 한국투자증권(2007~2009)</li> <li>- 펀드평가사 제로인(2010~2011)</li> <li>- 한국투자밸류자산운용(2011~2017)</li> <li>- 한국투자금융지주(2017~2018)</li> <li>- 한국투자밸류자산운용(2018~현재)</li> </ul>
2025.08.18 (김은형)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 연세대학교 경영학과</li> <li>- 한국투자증권(2004~2006)</li> <li>- 한국투자밸류자산운용(2006~현재)</li> </ul>
2025.08.18 (김영채)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 서울대학교 경영학과</li> <li>- 브레인자산운용(2022~2023)</li> <li>- 한국투자밸류자산운용(2023~현재)</li> </ul>
2025.08.18 (박상민)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 서울대학교 농경제학</li> <li>- 신한금융투자(2010~2014)</li> <li>- 스팩스자산운용(2014~2015)</li> <li>- 타임폴리오자산운용(2015~2020)</li> <li>- 하이자산운용(2020~2022)</li> <li>- 한국투자밸류자산운용(2022~현재)</li> </ul>
2025.08.18 (임경민)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 고려대학교 전기전자전파공학부</li> <li>- 한국교직원공제회(2017~2022)</li> <li>- 교보약사자산운용(2022~2023)</li> <li>- 한국투자밸류자산운용(2023~현재)</li> </ul>

※ 성명이 굵은 글씨로 표시된 것이 책임운용전문인력이며, 책임운용전문인력이란 투자운용인력 중 투자전략수립 및 투자의사결정 등에 있어 주도적이고 핵심적인 역할을 수행하는 자를 말합니다.

※ 펀드의 투자운용인력 변경내역 등은 금융투자협회 전자공시사이트의 수시공시 등을 참고하실 수 있습니다.  
(인터넷 주소 <http://dis.kofia.or.kr>) 단, 협회 전자공시사이트가 제공하는 정보와 본 자산운용보고서가 제공하는 정보의 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

▶ 책임운용전문인력 변경내역

※ 해당사항없음

5. 비용현황

▶ 보수 및 비용 지급현황

(단위: 백만원, %)

펀드 명칭	구분	전 기		당 기		
		금액	비율(%)*	금액	비율(%)*	
한국밸류가치플러스목표 전환형증권투자신탁 (채권-재간접형)(운용)	자산운용회사		46.304	0.307	0.811	0.070
	판매회사	(A)	8.554	0.077	0.278	0.030
		(A-e)	1.156	0.029	0.025	0.015
		(C-e)	0.063	0.333	0.005	0.104
		(C-F)	0.005	0.010	0.005	0.010
	펀드재산보관회사(신탁업자)		4.524	0.030	0.347	0.030
	일반사무관리회사		1.508	0.010	0.116	0.010
	보수 합계		62.114	0.796	1.588	0.269
	기타비용**		1.193	0.008	0.026	0.002
	매매·중개수수료	단순매매·중개 수수료	39.805	0.264	0.030	0.003
		조사분석업무 등 서비스 수수료	78.448	0.520	-	-
		합계	118.252	0.784	0.030	0.003
	증권거래세		81.132	0.538	-	-

※ 비율(%)은 펀드의 순자산총액 기간평균 대비 비율

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

※ 성과보수기준 : 해당하지 않음

▶ 총보수비용 비율

(단위: 연환산, %)

펀드 명칭	구분	해당 펀드			상위펀드 비용 합산		
		총보수·비용 비율(A)	매매·중개수수료비율(B)	합계(A+B)	총보수·비용 비율(A)	매매·중개수수료비율(B)	합계(A+B)
한국밸류가치플러스목표 전환형증권투자신탁(채권-재간접형)(운용)	전기	0.005	0.784	0.789	0.005	0.784	0.789
	당기	-	0.003	0.003	-	0.003	0.003
<b>종류(class)별 현황</b>							
한국밸류가치플러스목표 전환형증권투자신탁(채권-재간접형)(A)	전기	0.425	-	0.425	0.431	0.783	1.214
	당기	0.142	-	0.142	0.142	0.623	0.765
한국밸류가치플러스목표 전환형증권투자신탁(채권-재간접형)(A-e)	전기	0.383	-	0.383	0.389	0.785	1.174
	당기	0.127	-	0.127	0.127	0.570	0.697
한국밸류가치플러스목표 전환형증권투자신탁(채권-재간접형)(C-e)	전기	0.675	-	0.675	0.681	0.807	1.488
	당기	0.211	-	0.211	0.211	0.438	0.649
한국밸류가치플러스목표 전환형증권투자신탁(채권-재간접형)(C-F)	전기	0.310	-	0.310	0.314	0.929	1.243
	당기	0.121	-	0.121	0.121	0.438	0.559

※ 총 보수·비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수'와 '기타비용' 총액을 순자산 연평균잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총 보수·비용수준을 나타냅니다.

※ 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평균잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 실제 부담하게 되는 매매·중개수수료의 수준을 나타냅니다.

## 6. 투자자산매매내역

### ▶ 매매주식규모 및 회전율

한국밸류가치플러스목표전환형증권투자신탁(채권-재간접형)(운용)

(단위: 주, 백만원, %)

매수		매도		매매회전율(주)	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
-	-	-	-	-	-

※ 매매회전율이란 해당 운용기간 중 매도한 주식가액의 총액을 그 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가액으로 나눈 비율을 말합니다.

### ▶ 최근3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

.. ~ ..	.. ~ ..	2025.08.18 ~ 2025.11.17
-	-	194.75

※ 매매회전율이 높을 경우 매매거래수수료 및 증권거래세로 인해 실제 투자자가 부담하게 되는 펀드비용이 증가합니다.

## 7. 동일 집합투자기구 투자현황

(단위: 주, %)

투자대상 집합투자기구 현황		투자대상 집합투자증권 보유수(B)	보유비중(=B/A*100(%))
투자대상 집합투자기구명	집합투자증권 발행 총 수(A)		
※해당사항 없음			

※동일한 (해당) 집합투자업자가 운용하는 집합투자기구에 대한 투자현황입니다

## 8. 펀드 관련 유동성 위험 등 주요 위험현황 및 관리 방안

가. 유동성위험 등 운용관련 주요 위험 현황				
① 운용전략 특성에 따른 잠재 위험요인 등				
<p>가. 시장위험 위험 : 이 투자신탁은 전환후 채권 등에 투자함으로써 증권의 가격변동, 이자율 등 기타 거시경제 지표의 변화에 따른 위험에 노출됩니다. 이 투자신탁은 국내채권 · 국내 채권형 ETF에 투자함으로써 시장 가격 변동에 따른 가치변동을 초래할 수 있습니다. 또한 집합투자재산의 가치는 투자대상종목의 발행회사의 영업환경, 재무상황 및 신용상태의 악화에 따라 급격히 변동될 수 있습니다.</p> <p>나. 금리변동 위험 : 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.</p> <p>다. 유동성위험 : 이 투자신탁에서 투자하는 증권의 시장규모 등을 감안할 때 거래량이 풍부하지 못한 종목에 투자하는 경우 투자종목의 유동성 부족에 따른 환금성 제약이 발생할 수 있으며, 이로 인한 환매연기나 거래비용 증가 등으로 기회비용 발생과 함께 투자원금액 손실이 발생할 수 있습니다.</p> <p>라. 파생상품 투자위험 : 파생상품은 작은 증거금으로 거액의 결제가 가능한 지렛대 효과로 인하여 기초자산에 직접 투자하는 경우에 비하여 훨씬 높은 위험에 노출될 수 있습니다.</p> <p>마. 펀드 규모위험 : 투자신탁의 설정초기 또는 환매 등의 이유로 투자신탁 규모가 일정규모 이하로 작아지는 경우에는 투자신탁에서 투자하는 투자대상 자산의 편입 및 분산투자가 원활하게 이루어지지 않고 일부 자산에 집중 투자될 수 있어 투자신탁의 성과 및 위험에 영향을 미칠 수 있습니다.</p> <p>바. 운용전환 과정에서 발생하는 손실위험 : 이 투자신탁은 목표기준가격에 도달한 이후 운용전환이 이루어지는 과정에서 시장상황에 따라 추가적인 손실 또는 이익이 발생할 수 있습니다. 또한 투자한 채권의 채무불이행 등 불가피한 경우에는 운용전환일 이후에도 해당 채권 등을 매도가능 시점까지 보유할 수 있으며, 매도하는 과정에서 예상하지 못한 손실이 발생할 수 있습니다.</p>				
② 환매중단, 상환연기, 부실자산 등 위험발생사유 또는 위험발생가능성 판단사유 등				
- 환매중단 등 위험발생 가능성이 낮음				
나. 주요 위험 관리 방안				
① 펀드의 위험요인을 통제하기 위해 시행하고 있는 방안 등				
<p>가. 시장위험 : 펀드 내 채권편입비율 및 보유종목에 대한 가격변동, 펀드 표준편차 등의 위험지표를 활용하여 모니터링하고 있습니다.</p> <p>나. 신용위험 : 채권의 경우 투자가능 등급 내에서 투자하고 있으며, 펀드내 보유종목의 신용등급을 정기적으로 점검하고 있습니다.</p> <p>다. 협회 기준에 따라 아래항목에 해당되는 유동성 위험이 높은 개방형펀드에 대하여 연 1회 유동성 스트레스테스트를 실시하여 환매대응력에 대한 점검과 필요시 유동성 보강을 위한 대책마련을 실시합니다.</p> <p>(1) 직전사업연도말 집합투자기구 자산총액의 15% 이상으로 비시장성 자산에 투자하는 경우</p> <p>(2) 직전 사업연도말 집합투자기구 자산총액의 50% 이상으로 투자대상 기업의 신용위험에 노출될 수 있는 금융투자상품에 투자하는 경우</p> <p>(3) 직전사업연도 중 순자산총액의 30%(사모펀드는 50%)를 초과하여 레버리지를 사용한 경우</p>				
② 재간접펀드 등 위험관리조치 내역 및 운용사의 통제권한 · 수단 등				
-				
③ 환매중단, 상환연기, 부실자산 등과 관련된 환매재개, 투자금상환 등의 방안 및 절차 등				
- 해당사항 없음				
다. 자전거래 현황				
① 자전거래 규모	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 1년
매수금액	0.0	0.0	0.0	0.0
매도금액	0.0	0.0	0.0	0.0
② 최근 1년간 자전거래 발생시 자전거래 사유, 관련 펀드간 이해상충 등 방지를 위해 실시한 방안, 절차 등				
-				
라. 주요 비상대응계획				

당사는 예상하지 못한 위험이 현실화되었을 경우의 비상대응계획을 위기대응매뉴얼을 통해 관리하고 있습니다. 특히 대량환매의 경우 위기상황 대응팀을 구성하고 있으며 아래와 같이 위기상황을 단계별로 분류하여 비상상황을 대처하고 있습니다.

1단계 : 일정규모의 대량환매 등 발생 시 위기상황 대응팀 구성 및 펀드 유동성 체크

2단계 : 대량환매 지속시 자산매각 등 조치 시행 및 위기상황 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 진정단계시 상황 진도점검 및 포트폴리오 정상화 등 사후조치

## 9. 고유재산 투자내역

(단위: 백만원, %)

펀드명	분류	투자일	투자금	회수일	회수금	투자잔액	수익률
한국밸류가치플러스목표 전환형증권투자신탁(C-F)	의무 투자	20250818	200	20260818	0	200	8.11

- ※ 회수예정일은 의무투자종료일을 뜻하며, 집합투자업자의 판단에 따라 의무투자종료일 이후에 해당 고유재산 투자금은 회수될 수 있습니다.
- ※ 수익률은 작성기준일 시점의 투자금액(잔고)에 대한 평가수익률로 산정하며 소수점 둘째자리까지 표시합니다
- ※ 투자금 및 수익률은 자산운용회사의 운용전략에 따라 추가설정(환매)될 수 있으며, 이에 따라 투자금 및 수익률이 변동될 수 있습니다.
- ※ 금융투자업규정에 의거하여, 해당 고유재산 투자의 회수예정일(의무투자종료일)이 경과하기 1개월 이전에 투자자에게 제공되는 자산운용보고서에 고유재산 투자금을 회수할 수 있다는 사실을 기재합니다.
- 의무투자종료일 후 내부적으로 회수에 대한 결정을 할 수 있으며, 투자금 회수 완료 시 공시할 예정입니다.

## 10. 집합투자재산의 평가

외부평가가 곤란한 사유	※해당사항 없음
평가방법	※해당사항 없음
향후 평가 계획	※해당사항 없음
외부용역 계약시 계약의 타당성	※해당사항 없음

## 11. 공지사항

- \* 고객님의 가입하신 펀드는 [자본시장과 금융투자업에 관한 법률]의 적용을 받습니다.
- \* 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 [한국밸류가치플러스목표전환형증권투자신탁(채권-재간접형)(운용)]의 자산운용회사인 [한국투자밸류자산운용]이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 [신한은행]의 확인을 받아 판매회사인 [신한은행, 한국투자증권, 광주은행 외 3개]을(를) 통해 투자자에게 제공됩니다.
- \* 투자자의 계좌별 수익률 정보는 판매회사의 HTS나 인터넷 banking 또는 모바일 시스템 등을 통해 조회할 수 있습니다.
- \* 자산운용보고서를 이메일로 더욱 편리하게 받아보실 수 있으며 펀드를 가입하신 판매회사를 통해 수령방법 변경 신청이 가능합니다.

한국투자밸류자산운용 <http://vam.koreainvestment.com>

금융투자협회 <http://dis.kofia.or.kr>

## 참 고 : 펀드 용어 정리

용 어	내 용
채권형(증권집합투자기구)	증권집합투자기구로서 집합투자규약상 운용대상에 주식이 편입되지 아니하고 자산총액의 100분의 60이상 (또는 연평균 60%이상)을 채권(EB, BW, CB 제외)으로 운용하는 상품(증권을 기초자산으로 한 파생상품 제외)입니다.
혼합채권형(증권집합투자기구)	증권집합투자기구로서 집합투자규약상 채권형과 주식형에 해당하지 아니하고 자산총액 중 주식에 투자할 수 있는 최고편입한도가 50%이하인 상품(증권을 기초자산으로 한 파생상품 제외)입니다.
혼합주식형(증권집합투자기구)	증권집합투자기구로서 집합투자규약상 채권형과 주식형에 해당되지 아니하고, 자산총액 중 주식(주식관련사채(EB, BW, CB) 포함)에 투자할 수 있는 최고편입한도가 50%이상인(증권을 기초자산으로 한 파생상품 제외)입니다.
주식형(증권집합투자기구)	증권집합투자기구로서 집합투자규약상 자산총액의 100분의 60이상(또는 연평균 60%이상)을 주식으로 (주식관련사채(EB, BW, CB) 포함)으로 운용하는 상품(증권을 기초자산으로 한 파생상품 제외)입니다.
증권파생형	증권을 기초자산으로 한 파생상품에 투자하는 상품입니다.
추가형(집합투자기구)	기존에 설정된 펀드에 추가로 설정이 가능한 펀드입니다.
투자신탁	집합투자업자인 위탁자가 신탁업자에게 신탁한 재산을 신탁업자로 하여금 그 집합투자업자의 지시에 따라 투자, 운용하게 하는 신탁 형태의 집합투자기구를 말합니다.
종류형(집합투자기구)	통상 멀티클래스 펀드로 부릅니다. 멀티클래스 펀드란 하나의 펀드내에서 투자자그룹(Class)별로 서로 다른 판매보수와 수수료 체계를 적용하는 상품을 말합니다. 보수와 수수료의 차이로 Class별 기준가격은 다르게 산출되지만, 각 Class는 하나의 펀드로 간주돼 통합 운용되므로 자산운용 및 평가방법은 동일합니다.
모자형집합투자기구	다른 집합투자기구(모집합투자기구)가 발행하는 집합투자증권을 취득하는 구조의 집합투자기구(자집합투자기구)를 말합니다.
보수	투자신탁의 운용 및 관리와 관련된 비용입니다. 다시 말해 재산을 운용 및 관리해 준 대가로 고객이 지불하는 비용입니다. 이는 통상 연율로 표시되며, 보수에는 운용, 판매, 신탁보수 등이 있습니다. 보수율은 상품마다 다르게 책정되는 것이 일반적입니다.
집합투자업자	집합투자업자는 투자자로부터 자금을 모은 위탁자가 되어 펀드의 운용을 업으로 하는 자로서 금감위의 허가를 받은 회사를 말합니다. 투자자는 은행, 증권사, 보험사 등의 투자중개회사에서 펀드에 가입하지만 이렇게 투자자로부터 모집한 자금으로 실제 주식 등의 증권에 투자, 운용하는 회사는 집합투자업자입니다.
신탁회사	신탁회사란 펀드의 신탁자로서 펀드재산의 보관 및 관리를 영업으로 하는 회사를 말합니다. 현행법은 집합투자업자가 투자자로부터 위탁받은 재산을 집합투자회사의 고유재산과 분리하여 관리하도록 규정하고 있으며, 이에 따라 투자자의 투자자금은 신탁회사에 안전하게 보관, 관리되고 있습니다.
일반사무관리회사	일반사무관리업무의 위탁을 받아 펀드기준가 산정 등의 업무를 수행하는 회사를 말합니다.
투자중개업자	투자중개업자란 펀드의 판매, 환매등을 주된 업무로 하는 회사를 말하며, 투자자에게 펀드를 판매하는 은행, 증권사, 보험사 등이 이에 속합니다. 투자중개업자는 투자자 보호를 위하여 판매와 관련된 주요 법령 및 표준투자권유준칙을 준수할 의무가 있습니다.
중개수수료 비율	해당 운용기간중 펀드에서 지출되는 증권 및 파생상품등의 중개수수료 총액을 펀드의 순자산 총액으로 나눈 비율입니다.
MMF	Money Market Fund 시장금리 연동형 펀드로 단기금융상품에 집중투자해 여기서 얻은 수익을 되돌려주는 실적배당형 상품입니다