

한국밸류가치플러스목표전환형증권투자신탁2호(채권혼합)(모)
[혼합채권형 펀드]

[자산운용보고서]

(운용기간 : 2026년 05월 26일 - 2026년 08월 25일)

- 이 펀드는 [혼합채권형 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	4등급(보통위험)
-------	--------------------	------	-----------

펀드명칭		금융투자협회 펀드코드	
한국밸류가치플러스목표전환형증권투자신탁2호(채권혼합)(모)		EV166	
한국밸류 가치플러스 목표전환형 증권투자신탁2호(채권혼합)(A)		EV167	
한국밸류 가치플러스 목표전환형 증권투자신탁2호(채권혼합)(A-e)		EV168	
한국밸류 가치플러스 목표전환형 증권투자신탁2호(채권혼합)(C)		EV169	
한국밸류 가치플러스 목표전환형 증권투자신탁2호(채권혼합)(C-e)		EV170	
한국밸류 가치플러스 목표전환형 증권투자신탁2호(채권혼합)(C-F)		EV171	
한국밸류 가치플러스 목표전환형 증권투자신탁2호(채권혼합)(C-Pe)		EV173	
한국밸류 가치플러스 목표전환형 증권투자신탁2호(채권혼합)(C-Re)		EV175	
고난도 펀드	해당하지 않음		
펀드의 종류	투자신탁, 증권펀드(혼합채권형), 단위개방형, 종류형	최초설정일	2026.05.26
운용기간	2026.05.26 ~ 2026.08.25	존속기간	2029.05.25
자산운용회사	한국투자밸류자산운용	판매회사	신한은행, iM증권(구 하이투자증권), 광주은행 외 6개
펀드재산보관회사(신탁업자)	신한은행	일반사무관리회사	KB펀드파트너스
상품의특징			
이 투자신탁은 국내 채권을 법시행령 제94조제2항제4호에서 규정하는 주된 투자대상자산으로 하고, 투자신탁의 50%미만으로 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 50%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 50%미만으로 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 운용할 계획입니다. 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
한국밸류가치플러스목표전환형증권투자신탁2호(채권혼합)(모)	자산총액	-	52,272,990,415	-
	부채총액	-	1,507,352,089	-
	순자산총액	-	50,765,638,326	-
	기준가격	-	865.75	-
종류(Class)별 기준가격 현황				
한국밸류 가치플러스 목표전환형 증권투자신탁2호(채권혼합)(A)	기준가격	0.00	864.48	0.00
한국밸류 가치플러스 목표전환형 증권투자신탁2호(채권혼합)(A-e)	기준가격	0.00	864.59	0.00
한국밸류 가치플러스 목표전환형 증권투자신탁2호(채권혼합)(C)	기준가격	0.00	863.08	0.00
한국밸류 가치플러스 목표전환형 증권투자신탁2호(채권혼합)(C-e)	기준가격	0.00	863.89	0.00
한국밸류 가치플러스 목표전환형 증권투자신탁2호(채권혼합)(C-F)	기준가격	0.00	864.69	0.00
한국밸류 가치플러스 목표전환형 증권투자신탁2호(채권혼합)(C-Pe)	기준가격	0.00	864.14	0.00
한국밸류 가치플러스 목표전환형 증권투자신탁2호(채권혼합)(C-Re)	기준가격	0.00	864.13	0.00

주) 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 [주식]

당월 코스피는 6~7월 급격한 조정 이후 반발 매수에 힘입어 6,900선을 회복하였으나, 미국 장기금리 상승과 AI 투자 지속성에 대한 논쟁이 지수 상단을 제약하며 뚜렷한 방향성을 형성하지 못하였습니다. 월 후반에는 반도체 대형주의 조정이 타 종목으로 확산되며 코스피가 약세를 보인 반면 코스닥은 상대적 강세를 나타내어, 지수 간 차별화가 확대되었습니다(8월 4주 기준 코스피 -1.79%, 코스닥 +4.55%). 다만 시장 확산 정도를 나타내는 ADR이 연중 최고 수준을 돌파하며, 원전·필수소비재·2차전지·은행 등으로 수급이 분산되는 확산 국면이 확인되었습니다.

본 포트폴리오는 핵심 베팅을 삼성전자(우선주 포함) 및 SK하이닉스로 압축하되, 양 종목의 비중은 벤치마크 수준에서 유지하였습니다. 이는 반도체 업종에 대한 초과 베팅이 아니라, 외국인 수급이 집중되고 대규모 주주환원이라는 하방 안전판이 확보된 구간에서 시장 대비 상대 손실 위험을 제한하기 위한 구조입니다.

당월 중에는 확산 국면에 대응하여 종목 구성을 조정하였습니다. 첫째, 미국 AI 병목의 핵심으로 부각되는 전력 테마에 대한 긍정적 관점을 유지하되, 접근 경로를 태양광에서 ESS·2차전지로 이전하였습니다(한화솔루션 축소 / 삼성SDI, 편입). 둘째, IT 섹터 내에서 펀더멘탈 개선폭이 크고 증설이 진행 중인 서버 기관 밸류체인을 확대하였습니다(심택, 티엘비, 삼성전기 편입). 셋째, 상대적으로 주가 모멘텀이 둔화된 금융·방산 일부 종목(KB금융, DB손해보험, LIG넥스원 등)의 비중을 축소하고 에너지(GS)를 편입하였습니다.

시장의 무게중심은 개인 수급에서 외국인 수급과 매크로 이벤트로 이동하였습니다. 외국인 매수는 반도체 대형주에 집중되는 흐름이 이어졌습니다. SK하이닉스의 40조원 규모 자사주 매입·소각 계획과 삼성전자의 최대 110조원 규모 주주환원 발표는 반도체 대형주의 하방을 지지하는 수급 안전판으로 작용하였습니다.

중목 단에서는 변화가 관찰되었습니다. 상반기 수급에서 소외되었던 음식료, 화장품 등 실적 성장 업종이 높은 수익률을 기록하였으며, 국내 정책 수혜 기대가 반영된 데이터센터 관련주로도 수급이 집중되었습니다. 전력망 인허가 지연이 데이터센터 확장의 최대 병목으로 작용하는 가운데 데이터센터 사업자가 직접 전력을 확보하는 흐름이 확산되고 있으며, Section 232 등 미국의 수입 정책 변화 역시 관련 업종의 수혜 범위를 넓히는 요인으로 작용하고 있습니다.

월말 잭슨홀 미팅에서는 미 연준의 매파적 스탠스가 확인되었음에도 시장 조정폭이 제한적이었으며, 이는 매수 심리가 여전히 유효함을 시사하는 것으로 판단하고 있습니다.

단기적으로는 미국 장기금리의 안정 여부와 엔비디아 실적 이후 AI 내러티브의 변화가 시장 방향성을 좌우할 것으로 전망합니다. 장기금리에는 국채 발행 등 구조적 상방 요인이 내재되어 있어 불확실성이 단번에 해소되기는 어려우나, 반도체 투톱의 대규모 주주환원으로 하방 안전판이 확보된 만큼 급락 재연 가능성보다는 상단 제약 요인의 완화 여부를 확인하는 국면으로 판단합니다.

수급 측면에서 외국인 매수가 여전히 반도체 대형주에 집중되어 있어 반등의 첫 단추는 반도체에서 시작될 것으로 보고 있습니다. 다만 본격적인 반등 구간에서는 상반기와 같은 일방적 쏠림보다 확산 움직임이 나타날 것으로 예상합니다. 쏠림의 주 원인인이었던 ETF 영향력이 점차 약화되고 있고, 실적 성장이 확인되는 업종으로 수급이 분산되는 초기 신호가 관찰되고 있기 때문입니다. 아울러 종전 시 유가 하락 가능성, 대미 투자 확대, 중간선거 등 매크로 이벤트를 감안하면 산업재·신재생 업종에 대한 재조명도 이어질 수 있다고 판단합니다.

이에 따라 삼성전자, SK하이닉스 비중은 시장 비중 수준에서 유지하되, 추가적인 확산이 제한적인 국면에서는 펀더멘탈 개선폭이 크고 증설이 진행되는 서버 기반 중심으로 IT 섹터 비중을 확대하고 2차전지 비중을 유지할 계획입니다. 확산이 본격화되는 것이 확인되는 시점에는 전력원, 실적 성장 소비재, 산업재·신재생 등으로 단계적인 비중 이동을 검토하겠습니다. 소비재의 경우 화장품 업종이 전통적으로 2분기 피크아웃 우려를 받아왔으나, 브랜드 경쟁력을 기반으로 계절성을 벗어난 실적 성장을 시현하는 삼양식품 및 일부 화장품 기업의 편입을 검토하고 있습니다. 시장이 안정을 되찾는 과정에서 포트폴리오의 회복 탄력이 확보될 수 있도록 면밀히 대응하겠습니다.

▶ 운용경과 / 투자환경 및 운용계획 [채권]

해당운용기간 국내채권시장은 약세로 마감되었습니다. 분기 초인 6월 국내채권시장은 미 고용지표가 예상보다 강하게 발표되면서 연준의 긴축 가능성이 부각되었고 글로벌 금리 상승이 국내채권시장에도 부담으로 작용하며 약세로 출발했습니다. 또한 원/달러 환율이 높은 수준을 지속하며 금융 안정 측면의 부담이 확대되었고 정부가 초과세수를 국채 상환보다는 기금 조성 등 다양한 재정 목적에 활용할 가능성을 시사한점도 수급 불안을 자극하였습니다. 이에 따라 국채 공급 부담 우려가 확대되며 금리는 상승세가 지속되었습니다. 이후 미국과 이란간 종전 합의 이후 국제유가가 빠르게 하락하면서 인플레이션 우려가 일부 완화되었고 금리도 일시적으로 하락했습니다. 그러나 6월 FOMC가 예상보다 매파적으로 해석되면서 연준의 긴축기조가 재확인되었고 유가하락에따른 강세요인을 반납하며 국내채권시장은 전월대비 약세로 마감되었고 장단기 스프레드도 확대되었습니다. 분기 중반인 7월 국내채권시장은 미 고용지표 둔화가 예상을 하회하며 연준의 긴축 우려가 완화된 가운데 반도체 업황 둔화우려로 국내 증시가 약세를 보이면서 안전자산 선호로 국내채권시장은 강세로 출발했습니다. 7월 금통위에서는 기준금리를 만장일치로 25bp 인상했고 한은 총재는 향후 추가 인상 여부를 경제지표를 확인한 후 결정하겠다는 신중한 스탠스를 밝히자 연속 금리 인상이 다소 완화되며 금리가 안정되는 모습을 보였고 수출 기업의 환전 수요에따른 원달러 환율 하락도 금리 안정에 일부 기여했습니다. 월후반 미 이란간의 갈등의 재부각으로 국제유가가 급등하며 인플레이션 우려가 재차 확대되었고 2분기 GDP가 예상 상회하자 한국은행의 추가 금리 인상 기대가 다시 높아졌습니다. 이에 장기금리를 중심으로 상승압력이 나타나며 장단기스프레드는 전월대비 확대되었습니다. 다만 월말 국내 증시 변동성이 확대되면서 안전자산 선호심리가 강화된가운데 중동 지정학적 긴장 완화에따른 국제유가하락, WGBI 편입자금 유입, 원달러환율 안정등의 영향으로 금리 상승폭이 일부 되돌려졌습니다. 결국 한국은행 기준금리 인상, 국제유가 상승에따른 인플레이션 우려, 견조한 국내 성장지표 등의 영향으로 전월대비 약세로 마감되었고, 장단기스프레드는 확대되었습니다. 분기 후반인 8월 7월 소비자물가 상승률이 시장 예상치를 하회하며 국내채권시장은 강세 출발했습니다 그러나 월중반 유상대 부총재의 선제적 통화정책 필요성 발언으로 8월 연속 기준금리 인상 기대가 확대된 가운데, 대외금리 상승에 영향을 받으며 국내채권시장은 약세로 전환되었습니다. 종합적으로 해당운용기간동안 국내채권시장은 전분기대비 약세로 마감되었고 장단기스프레드는 전분기대비 확대되었습니다. 한편 크레딧 스프레드는 금리인상 경계감, 단기자금시장 불안으로 투자심리가 위축되며 확대되었습니다.

동편드의 채권 부문은 분기초 금리 변동성 확대 가능성을 감안해 단기물 중심의 보수적포트폴리오를 구성하였습니다. 또한 국공채 위주의 자산구성으로 크레딧 스프레드 확대에 따른 영향을 제한하였습니다. 분기 중반에

도 듀레이션을 축소하고 단기 국공채 중심의 보수적포트폴리오를 유지하였습니다. 이에따라 동펀드 채권부문은 채권시장의 약세에도 불구하고 전월대비 플러스 수익률을 실현하였습니다.

다음분기 국내채권시장은 8월 금통위 이후 통화정책 불확실성이 일부 완화되면서 금리 상승세가 진정될 수 있으나, 견조한 성장과 근원물가의 하방 경직성, 해외 장기금리 상승세 등을 감안하면 추세적인 금리 하락 전환은 제한될 것으로 전망됩니다.

8월 금통위에서는 기준금리를 3%로 7월에 이어 연속 인상했으나, 동결 소수의견 등장과 통방문에서의 ‘인상 기조 유지’ 문구 삭제, 향후 6개월 기준금리 전망 중간값이 3.25%로 제시된 점을 감안하면 10월 추가 인상 가능성은 다소 낮아진 것으로 판단됩니다. 반면 올해와 내년 성장을 전망이 각각 3.3%, 2.9%로 상향된 가운데 수출 호조가 설비투자 확대로 확산되고 있어 11월 추가 인상 가능성은 여전히 유효한 것으로 판단됩니다. 8월 소비자물가는 반등했으나 기저효과의 영향이 커 추가 긴축을 앞당길 정도의 물가 압력은 아닌 것으로 판단됩니다. 다만 근원물가의 하방 경직성과 GDP갭의 플러스 전환 시점이 앞당겨질 가능성을 고려하면 긴축 사이클 종료를 기대하기도 이른 상황입니다. 수급 측면에서는 2027년 국고채 순발행 감소와 4분기 발행 축소 가능성이 우호적이나, 재정지출 확대에 따른 성장 효과와 보험사의 초장기채 수요 약화를 감안하면 금리의 추세적 하락을 이끌 정도의 수급 개선은 아닐 것으로 예상됩니다. 대외적으로는 연준의 추가 인상 우려가 다소 완화됐으나 높은 텀프리미엄과 재정 부담이 지속되고 있어 미국 장기금리의 하락 여력은 제한적일 것으로 전망됩니다. 이는 국내 장기금리의 하단을 제약하는 요인으로 장기물의 강세전환에 부담요인으로 작용할 것으로 보입니다. 따라서 다음분기 국내 채권시장은 금리의 상·하단이 모두 제한된 박스권 흐름을 예상하며, 듀레이션을 중립적으로 유지하면서 최근 금리 상승으로 추가 긴축 가능성이 상당 부분 가격에 반영된 단기구간 중심으로 캐리 확보를 위한 비중을 상대적으로 확대할 예정입니다.

▶ 기간수익률

(단위: %)

펀드명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근12개월	최근2년	최근3년	최근5년
	26.05.26 ~ 26.08.25	.. ~ ..	.. ~ ..	.. ~ ..	.. ~ ..	.. ~ ..	.. ~ ..
한국밸류가치플러스목표 전환형증권투자신탁2호 (채권혼합)(모)	-13.43	-	-	-	-	-	-
(비교지수대비 성과)	-	-	-	-	-	-	-
비 교 지 수	-	-	-	-	-	-	-

펀드명칭	종류(Class)별 현황						
한국밸류 가치플러스 목표 전환형 증권투자신탁2호 (채권혼합)(A)	-13.55	-	-	-	-	-	-
(비교지수대비 성과)	-	-	-	-	-	-	-
비교지수	-	-	-	-	-	-	-
한국밸류 가치플러스 목표 전환형 증권투자신탁2호 (채권혼합)(A-e)	-13.54	-	-	-	-	-	-
(비교지수대비 성과)	-	-	-	-	-	-	-
비교지수	-	-	-	-	-	-	-
한국밸류 가치플러스 목표 전환형 증권투자신탁2호 (채권혼합)(C)	-13.69	-	-	-	-	-	-
(비교지수대비 성과)	-	-	-	-	-	-	-
비교지수	-	-	-	-	-	-	-
한국밸류 가치플러스 목표 전환형 증권투자신탁2호 (채권혼합)(C-e)	-13.61	-	-	-	-	-	-

(비교지수대비 성과)	-	-	-	-	-	-	-
비교지수	-	-	-	-	-	-	-
한국밸류 가치플러스 목표 전환형 증권투자신탁2호 (채권혼합)(C-F)	-13.53	-	-	-	-	-	-
(비교지수대비 성과)	-	-	-	-	-	-	-
비교지수	-	-	-	-	-	-	-
한국밸류 가치플러스 목표 전환형 증권투자신탁2호 (채권혼합)(C-Pe)	-13.59	-	-	-	-	-	-
(비교지수대비 성과)	-	-	-	-	-	-	-
비교지수	-	-	-	-	-	-	-
한국밸류 가치플러스 목표 전환형 증권투자신탁2호 (채권혼합)(C-Re)	-13.59	-	-	-	-	-	-
(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

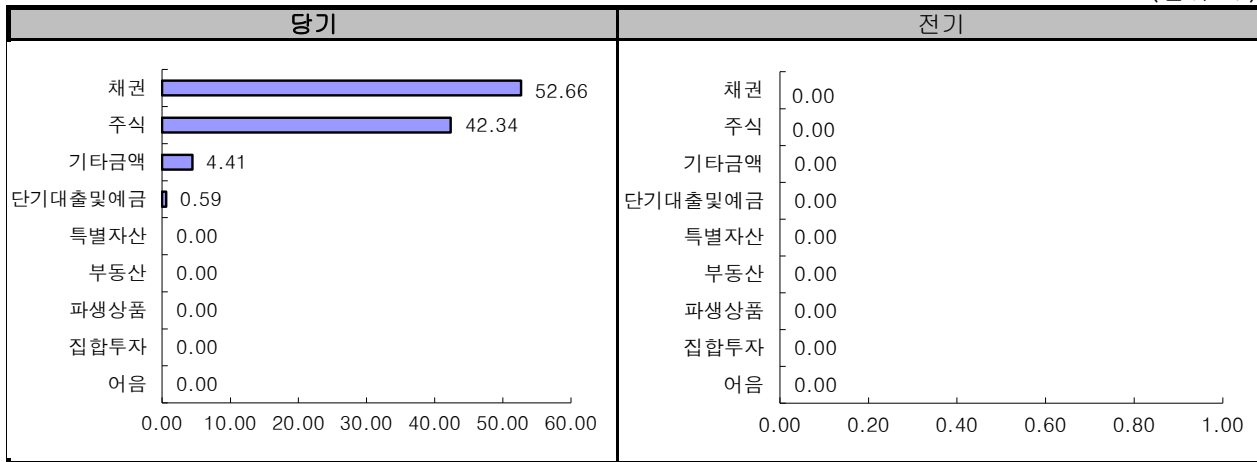
(단위: 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자 증권	장내	장외		실물 자산	기타			
전기	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
당기	-8,256	200	-	-	-	-	-	-	-	15	-1	-8,042

3. 자산현황

▶ 자산구성현황

(단위: %)



[자산구성현황]

(단위: 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합 투자 증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	22,130	27,526	-	-	-	-	-	-	-	308	2,308	52,273
1.00	(42.34)	(52.66)	-	-	-	-	-	-	-	(0.59)	(4.41)	(100.00)
합계	22,130	27,526	-	-	-	-	-	-	-	308	2,308	52,273
	(42.34)	(52.66)	-	-	-	-	-	-	-	(0.59)	(4.41)	(100.00)

▶ 주요자산보유현황

- ※ 펀드자산 총액에서 상위 10종목, 자산총액의(파생상품의 경우 위험평가액) 5% 초과 보유종목 및 발행주식 총수의 1% 초과 종목의 보유내역을 보여줍니다.
- ※ 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.

▶ 주식 - Long(매수)

(단위: 주, 백만원, %)

종 목 명	보유수량	평가액	비중	비고
삼성전자	27,800	7,145	13.67	
SK하이닉스	3,964	6,652	12.72	
삼성전자우	6,627	1,289	2.47	
OII홀딩스	4,548	1,251	2.39	
서진시스템	26,723	1,026	1.96	
두산	696	766	1.47	
NAVER	2,333	514	0.98	
한화에어로스페이스	429	473	0.90	
엘아이지디펜스앤에어로스페이스	634	455	0.87	

DB손해보험	2,194	400	0.77	
--------	-------	-----	------	--

※비중: (평가액 / 총자산) *100

▶ 주식 - Short(매도)

※해당사항 없음

▶ 채권

(단위: 백만원, %)

종 목 명	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중	비고
산업금융채권24신이0200-1107-1	10,000	10,018	2024.11.07	2026.11.07		AAA	19.17	5%초과종목
국민은행4601할인일9M-30	10,000	9,945	2026.01.30	2026.10.30		AAA	19.03	5%초과종목
국고채권02625-2703(25-1)	7,500	7,563	2025.03.10	2027.03.10		RF	14.47	5%초과종목

▶ 어음

※해당사항 없음

▶ 집합투자증권

※해당사항 없음

▶ 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	-	308	2.30	-	0.59

▶ 기타자산

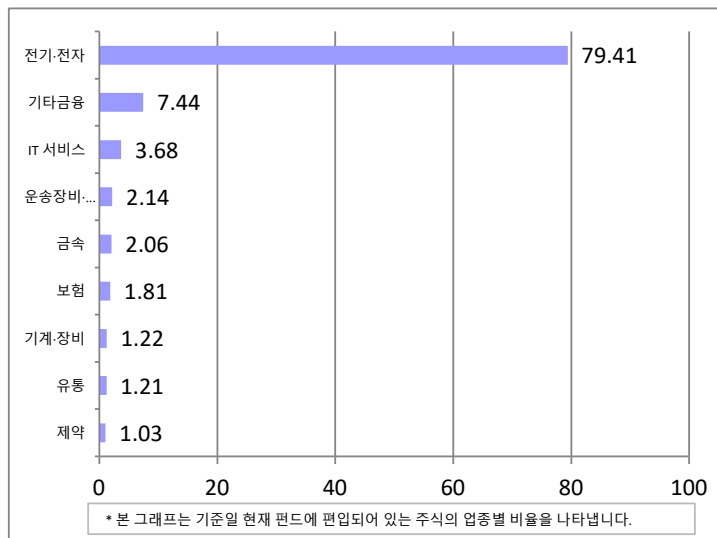
(단위: 백만원, %)

종류	금액	비중
미수배당금	11	0.02

▶ 업종별(국내주식) 투자비중 - Long(매수)

(단위: 백만원, %)

	업종명	평가액	보유비율
1	전기·전자	17,574	79.41
2	기타금융	1,646	7.44
3	IT 서비스	815	3.68
4	운송장비·부품	473	2.14
5	금속	455	2.06
6	보험	400	1.81
7	기계·장비	271	1.22
8	유통	268	1.21
9	제약	227	1.03
	합 계	22,130	100.00



주) 보유비율=평가액/총평가액*100

주) 업종기준은 코스콤 기준

▶ 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	9	7,941	0	0	2112000735
김은형	책임운용전문인력	21	15,455	1	4,111	2109001413
박상민	부책임운용전문인력	22	5,533	2	104	2115001037
심창현	부책임운용전문인력	1	586	0	0	2126000195
임경민	부책임운용전문인력	4	4,981	0	0	2122001484

운용개시일	주요 경력 및 운용내역(최근5년)
2026.05.26 (김운실)	- 카이스트 수리과학 석사 - 한국투자증권(2007~2009) - 펀드평가사 제로인(2010~2011) - 한국투자밸류자산운용(2011~2017) - 한국투자금융지주(2017~2018) - 한국투자밸류자산운용(2018~현재)
2026.05.26 (김은형)	- 연세대학교 경영학과 - 한국투자증권(2004~2006) - 한국투자밸류자산운용(2006~현재)
2026.05.26 (박상민)	- 서울대학교 농경제학 - 신한금융투자(2010~2014) - 스팩스자산운용(2014~2015) - 타임폴리오자산운용(2015~2020) - 하이자산운용(2020~2022) - 한국투자밸류자산운용(2022~현재)
2026.06.10 (심창현)	- 서울대학교 산업공학과 - 한국투자밸류자산운용(2025~현재)
2026.05.26 (임경민)	- 고려대학교 전기전자전파공학부 - 한국교직원공제회(2017~2022) - 교보약사자산운용(2022~2023) - 한국투자밸류자산운용(2023~현재)

주) 성명이 굵은 글씨로 표시된 것이 책임운용전문인력이며, 책임운용전문인력이란 운용전문인력중 투자전략 수립 및 투자 의사 결정 등에 있어 주도적이고 핵심적인 역할을 수행하는 자를 말합니다.

※ 펀드의 운용전문인력 변경내역 등은 금융투자협회 전자공시사이트의 수시공시 등을 참고하실 수 있습니다.

(인터넷 주소 <http://dis.kofia.or.kr>) 단, 협회 전자공시사이트가 제공하는 정보와 본 자산 운용보고서가 제공하는 정보의 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

▶ 책임운용전문인력 변경내역

구분	책임운용전문인력	부책임운용전문인력
20260526 ~ 20260609	김운실, 김은형	박상민, 임경민, 김영채
20260610 ~ 20260825	김운실, 김은형	박상민, 임경민, 심창현

(주 1) 2026년08월 기준 최근 3년간의 책임운용전문인력 변경 내역입니다.

5. 비용현황

▶ 보수 및 비용 지급현황

(단위: 백만원, %)

펀드 명칭	구 분		전 기		당 기	
			금액	비율(%)*	금액	비율(%)*
한국밸류가치플러스목표 전환형증권투자신탁2호 (채권혼합)(모)	자산운용회사		-	-	56.498	0.400
	판매회사	(A)	-	-	7.867	0.100
		(A-e)	-	-	2.253	0.050
		(C)	-	-	3.094	0.700
		(C-e)	-	-	3.981	0.350
		(C-F)	-	-	0.005	0.010
		(C-Re)	-	-	0.233	0.250
	펀드재산보관회사(신탁업자)		-	-	4.237	0.030
	일반사무관리회사		-	-	1.412	0.010
	보수 합계		-	-	79.581	1.900
	기타비용**		-	-	1.278	0.009
	매매· 중개수수 료	단순매매·중개 수수료	-	-	45.607	0.323
		조사분석업무 등 서비스 수수료	-	-	102.082	0.722
		합계	-	-	147.689	1.045
	증권거래세		-	-	113.222	0.801

* 비율(%)은 펀드의 순자산총액(기간평잔) 대비 운용기간중 발생한 보수 및 비용의 연환산 값입니다.

** 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예약 및 결제비용 등 펀드에서 경상적·반복적으로 지출된 비용으로서 매매·중개 수수료는 제외한 것입니다.

※ 성과보수내역 : 해당하지 않음

▶ 총보수비용 비율

(단위: 연환산, %)

펀드 명칭	구분	해당 펀드			상위펀드 비용 합산		
		총보수·비용 비율(A)	매매·중개수 수수료비율(B)	합계(A+B)	총보수·비용 비율(A)	매매·중개수 수수료비율(B)	합계(A+B)
한국밸류가치플러스목표전 환형증권투자신탁2호(채권 혼합)(모)	전기	-	-	-	-	-	-
	당기	0.006	1.045	1.051	0.006	1.045	1.051
종류(class)별 현황							
한국밸류 가치플러스 목표전 환형 증권투자신탁2호(채권 혼합)(A)	전기	-	-	-	-	-	-
	당기	0.543	-	0.543	0.549	1.044	1.593
한국밸류 가치플러스 목표전 환형 증권투자신탁2호(채권 혼합)(A-e)	전기	-	-	-	-	-	-
	당기	0.493	-	0.493	0.499	1.045	1.544
한국밸류 가치플러스 목표전 환형 증권투자신탁2호(채권 혼합)(C)	전기	-	-	-	-	-	-
	당기	1.143	-	1.143	1.149	1.054	2.203
한국밸류 가치플러스 목표전 환형 증권투자신탁2호(채권 혼합)(C-e)	전기	-	-	-	-	-	-
	당기	0.793	-	0.793	0.799	1.053	1.852

한국밸류 가치플러스 목표전환형 증권투자신탁2호(채권혼합)(C-F)	전기	-	-	-	-	-	-
	당기	0.452	-	0.452	0.458	1.042	1.500
한국밸류 가치플러스 목표전환형 증권투자신탁2호(채권혼합)(C-Pe)	전기	-	-	-	-	-	-
	당기	0.689	-	0.689	0.695	1.043	1.738
한국밸류 가치플러스 목표전환형 증권투자신탁2호(채권혼합)(C-Re)	전기	-	-	-	-	-	-
	당기	0.692	-	0.692	0.698	1.047	1.745

주1) 총보수, 비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수와 기타비용총액'을 순자산 연평잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총보수·비용수준을 나타냅니다.

주2) 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 매매·중개수수료의 수준을 나타냅니다.

6. 투자자산매매내역

▶ 매매주식규모 및 회전율

한국밸류가치플러스목표전환형증권투자신탁2호(채권혼합)(모)

(단위: 주, 백만원, %)

매수		매도		매매회전율(주)	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
556,590	86,764	452,581	56,619	218.09	865.25

주) 매매회전율 : 운용기간 총 매도금액 / 운용기간 총 보유주식 평균가액 *100

▶ 최근3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

.. ~ ..	.. ~ ..	.. ~ ..
-	-	-

주) 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 투자현황 입니다

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 - 가. 시장위험 및 가격변동 위험 : 이 투자신탁은 주로 국내 주식 및 채권 등에 투자함으로써 집합투자기구는 증권 가격변동, 이자율 등 기타 거시경제지표의 변화에 따른 위험에 노출됩니다. 이 투자신탁은 집합투자재산의 50% 미만으로 국내주식 · 국내 주식형 ETF에 투자함으로써 주식시장의 가격변동에 따른 가치변동을 초래할 수 있습니다. 따라서 투자대상 주식의 가격이 하락하는 경우 이 집합투자기구의 가치도 일정수준 하락하게 됩니다. 또한 집합투자재산의 가치는 투자대상종목의 발행회사의 영업환경, 재무상황 및 신용상태의 악화에 따라 급격히 변동될 수 있습니다. 나. 금리변동 위험 : 채권의 가격은 이자율에 의해 결정됩니다. 일반적으로 이자율이 하락하면 채권가격 상승에 의한 자본이익이 발생하고 이자율이 상승하면 채권가격 하락에 의한 자본손실이 발생합니다. 따라서 채권을 만기까지 보유하지 않고 중도에 매도하는 경우에는 시장상황에 따라 손실이 발생할 수 있습니다. 다. 유동성위험 : 이 투자신탁에서 투자하는 증권 시장규모 등을 감안할 때 거래량이 풍부하지 못한 종목에 투자하는 경우 투자종목의 유동성 부족에 따른 현금성 제약이 발생할 수 있으며, 이로 인한 환매연기나 거래비용 증가 등으로 기회비용 발생과 함께 투자원금 손실이 발생할 수 있습니다. 라. 파생상품 투자위험 : 파생상품은 작은 증거금으로 거액의 결제가 가능한 지렛대 효과로 인하여 기초자산에 직접 투자하는 경우에 비하여 훨씬 높은 위험에 노출될 수 있습니다. 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. 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. 사. 펀드 만기 위험 : 이 투자신탁은 사전에 정해진 목표기준 가격에 도달하는 경우 운용전환 하는 것을 목표로 하고있으나, 최초설정일로부터 3년 이내에 목표기준 가격에 도달하지 못하는 경우에는 최초설정일로부터 3년이 되는 기간까지 운용하고 상환되므로 이 투자신탁의 운용목적 달성을 달성하지 못하고 상환될 수 있습니다.
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 - 가. 유동성위험 : 보유종목별 평균거래량 대비 보유비율 및 유동화일수점검, 현금보유비율 등의 지표를 활용하여 모니터링하고 있습니다. 또한, 해당펀드는 최초설정일로부터 6개월 이내에 목표 기준 가격 달성을 운용전환일이 도래한 경우 최초설정일로부터 1년뒤(최초설정일로부터 6개월 경과 후 운용전환일이 도래한 경우는 운용전환일 이후 6개월까지, 최대 3년)에 펀드가 상환되기 때문에, 일자별 기준가 및 주식, 채권편입비율을 점검합니다. 나. 시장위험 : 펀드 내 채권주식편입비율 및 보유종목에 대한 가격변동, 펀드 표준편차 등의 위험지표를 활용하여 모니터링하고 있습니다. 다. 신용위험 : 채권의 경우 투자가능 등급 내에서 투자하고 있으며, 펀드내 보유종목의 신용등급을 정기적으로 점검하고 있습니다. 라. 협회 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

-

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

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

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

2단계 : 대량환매 지속 및 금융시장 불안정 악화시 자산매각 등 조치 시행 및 위기상황 대응팀 가동

3단계 : 환매요구 장기간 지속 및 금융시장 불안정 악화 지속으로 원활한 자산 매각이 어려운 경우 유동성 확보 극대화 및 환매연기 조치 검토

(펀드 내 보유자산 처분 불능시 법령의 절차에 따른 환매연기 결정 및 수익자 통지)

진정 : 환매규모 감소 및 자산매각 등을 통한 환매대응 가능시 상황 진도점검 및 포트폴리오 정상화 등 사후 조치

9. 고유재산 투자내역

(단위: 백만원, %)

펀드명	분류	투자일	투자금	회수일	회수금	투자잔액	수익률
한국밸류 가치플러스 목표전환형 증권투자 신탁2호(채권혼 합)(C-F)	의무 투자	20260526	200	20290525	0	200	-13.53

주1) 수익률 : 작성일 기준 시점의 투자금액(잔고)에 대한 평가수익률로 산정하며 소수점 둘째자리까지 표시

※ 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
[한국밸류가치플러스목표전환형증권투자신탁2호(채권혼합)(모)]의 자산운용회사인 [한국투자밸류자산운용]
이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 [신한은행]의 확인을 받아 판매회사인 [신한은행,
iM증권(구 하이투자증권), 광주은행 외 6개]을(를) 통해 투자자에게 제공됩니다.
- * 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
투자신탁과 투자회사	투자신탁이란 위탁자(자산운용사)가 수탁자(신탁회사)에게 자산보관 및 운용을 지시하고, 수탁자는 위탁자의 지시에 따라 운용하며 그에 따른 손익은 투자자에게 귀속시키는 집합투자기구를 말합니다. 투자회사는 Paper Company로서 자산운용은 자산운용사에, 자산 보관은 신탁회사에, 투자회사 운영에 관한업무는 일반사무관리회사에 위탁합니다.
증권펀드 (증권집합투자기구)	주식형 자산총액의 60% 이상을 주식으로 운용하는 상품입니다
	채권형 자산총액의 60% 이상을 채권으로 운용하는 상품입니다. 주식은 편입하지 않습니다.
	혼합주식형 채권형과 주식형에 해당되지 아니하고, 자산총액 중 주식에 투자할 수 있는 최고편입한도가 50% 이상인 상품입니다.
	혼합채권형 채권형과 주식형에 해당하지 아니하고 자산총액 중 주식에 투자할 수 있는 최고편입한도가 50% 이하인 상품입니다.
특별자산펀드	펀드 재산의 50%를 초과하여 특별자산에 투자하는 펀드를 의미합니다. 특별자산이란 증권 및 부동산을 제외한 투자대상 자산으로 포괄적이고 다양한 상품이 이에 해당됩니다.
파생상품펀드	펀드 재산의 10%를 초과하여 위험회피 이외의 목적으로 파생상품에 투자하는 펀드를 말합니다. 기초자산에 따라 증권-파생형, 부동산-파생형, 특별자산-파생형 등으로 구분됩니다.
MMF(Money Market Fund)	Money Market Fund 시장금리 연동형 펀드로 단기금융상품에 집중투자해 여기서 얻은 수익을 되돌려주는 실적배당형 상품입니다.
추가형 펀드와 단위형 펀드	추가형 펀드는 기존에 설정된 펀드에 언제든지 추가로 설정이 가능하며, 단위형 펀드는 정해진 기간 외에는 가입할 수 없는 펀드입니다.
개방형 펀드와 폐쇄형 펀드	개방형 펀드는 투자자가 환매를 청구할 수 있고 폐쇄형 펀드는 존속기간이 정해져있어 환매청구가 불가합니다.
모자형 펀드	다른 집합투자기구(모펀드)가 발행하는 집합투자증권을 취득하는 구조의 집합투자기구(자펀드)를 말합니다. 통합 운용하는 펀드는 모펀드이고, 모펀드가 발행한 펀dzi분을 취득하는 펀드가 자펀드입니다. 모펀드의 수익자는 자펀드만이 될 수 있으며, 자펀드는 모펀드가 발행한 펀dzi분 외에 다른 펀dzi분은 취득할 수 없습니다.
종류형(멀티클래스) 펀드	하나의 펀드내에서 투자자그룹(Class)별로 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.
집합투자업자 (자산운용회사)	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 (펀드재산보관회사)	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	일반사무관리업무 위탁을 받아 펀드기준가 산정 등의 업무를 수행하는 회사입니다.
투자매매/중개업자 (판매회사)	펀드의 판매, 환매등을 주된 업무로 하는 회사를 말하며 은행, 증권사, 보험사 등이 이에 속합니다. 투자중개업자는 투자자 보호를 위하여 판매와 관련된 주요 법령 및 표준투자권유준칙을 준수할 의무가 있습니다.
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.
기준가격	펀드의 자산 가치를 나타내는 가격으로 펀드 매수 및 환매시에 적용합니다. 공고일 전일 평가된 펀드 자산 합에서 부채를 차감하여 산정한 순자산총액을 수익증권 총좌수로 나누어 산정합니다.
펀드의 비교지수 (벤치마크)	펀드의 운용성과를 시장상황, 펀드종류, 투자전략, 투자스타일 등을 고려하여 객관적으로 평가하기 위하여 비교 대상으로 삼는 기준을 말합니다.