

# 자산운용보고서

베어링 밸류스타일 증권자투자신탁(주식)

(운용기간 : 2024년12월01일 ~ 2025년02월28일)

○ 자산운용보고서는 자본시장과금융투자업에관한법률(이하 '자본시장법')에 의거 집합투자업자가 작성하며, 투자자가 가입한 상품의 특정기간(3개월) 동안의 자산운용에 대한 결과를 요약하여 제공하는 보고서입니다. 고객님의 가입하신 펀드는 모자형 투자신탁 구조로써 이 자산운용보고서의 자산구성현황, 보유종목, 보수 및 비용 등의 정보는 고객님의 가입한 베어링 밸류스타일 증권자투자신탁(주식)이 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.

**베어링자산운용(주)**

서울시 중구 을지로 29 더존을지타워 7층  
( 전화 02-3788-0500, <http://www.barings.com> )

## 목 차

- 1 펀드의 개요
  - ▶ 기본정보
  - ▶ 재산현황
  - ▶ 펀드의 투자전략
- 2 운용경과 및 수익률현황
  - ▶ 운용경과
  - ▶ 투자환경 및 운용계획
  - ▶ 기간(누적)수익률
  - ▶ 손익현황
- 3 자산현황
  - ▶ 자산구성현황
  - ▶ 투자대상 상위 10종목
  - ▶ 각 자산별 보유종목 내역
- 4 투자운용전문인력 현황
  - ▶ 투자운용인력(펀드매니저)
- 5 비용현황
  - ▶ 업자별 보수 지급현황
  - ▶ 총보수비용 비율
- 6 투자자산매매내역
  - ▶ 매매주식규모 및 회전을
  - ▶ 최근 3분기 매매회전을 추이
- 7 동일한[해당] 집합투자업자가 운영하는 집합투자기구에 대한 투자현황
  - ▶ 투자현황
- 8 펀드 관련 유동성 위험 등 주요 위험현황 및 관리방안
  - ▶ 가. 유동성위험 등 운용관련 주요 위험 현황
  - ▶ 나. 주요 위험 관리 방안
  - ▶ 다. 자전거래 현황
  - ▶ 라. 주요 비상대응계획
- 9 자산운용사의 고유재산 투자 및 회수에 관한 사항

# 1. 펀드의 개요

## ▶ 기본정보      자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드 명칭		투자위험등급	금융투자협회 펀드코드	고난도 펀드
베어링 밸류스타일 증권자투자신탁(주식) 베어링밸류스타일증권자투자신탁(주식) Class A 베어링밸류스타일증권자투자신탁(주식) Class C 베어링밸류스타일증권자투자신탁(주식) Class C1 베어링밸류스타일증권자투자신탁(주식) Class C2 베어링밸류스타일증권자투자신탁(주식) Class E 베어링밸류스타일증권자투자신탁(주식) Class S 베어링밸류스타일증권자투자신탁(주식)Class S-P		2등급	73170 73171 73172 92999 93000 73173 AF799 BS072	해당하지 않음
펀드의 종류	투자신탁, 증권펀드(주식형), 개방형, 추가형, 종류형, 모자형	최초설정일	2007.08.31	
운용기간	2024.12.01 ~ 2025.02.28	존속기간	추가형으로 별도의 존속기간이 없음	
레버리지(차입 등) 한도	해당없음			
자산운용회사	베어링자산운용(주)	펀드재산보관회사	국민은행	
판매회사	국민은행, 우리투자증권	일반사무관리회사	하나펀드서비스	
상품의 특징	베어링 밸류스타일 증권 자투자신탁은 신탁재산의 대부분을 국내 주식에 투자합니다. 계량 모형과 기본적 분석을 통해 기업의 자산가치 및 수익가치 대비 밸류에이션이 업종 평균 이하 혹은 시장 대비 현저히 낮은 저평가 종목들로 포트폴리오를 구성합니다. 또한 장기적인 시장 전망에 따른 능동적인 포트폴리오 조정을 통해 장기누적적으로 벤치마크 대비 초과수익을 추구합니다.			

## ▶ 재산현황

(단위: 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
밸류스타일자(주식)	자산 총액 (A)	488	489	0.25
	부채 총액 (B)	0	0	0.00
	순자산총액 (C=A-B)	488	489	0.25
	발행 수익증권 총 수 (D)	353	344	-2.46
	기준가격 <sup>주1)</sup> (E=C/D×1000)	1,382.07	1,420.59	2.79
<b>종류(Class)별 기준가격 현황</b>				
밸류스타일자C-A(주식)	기준가격	1,332.66	1,365.49	2.46
밸류스타일자C-C(주식)	기준가격	1,090.47	1,115.07	2.26
밸류스타일자C-C1(주식)	기준가격	1,000.00	987.57	-1.24
밸류스타일자C-C2(주식)	기준가격	1,350.27	1,382.38	2.38
밸류스타일자C-E(주식)	기준가격	1,334.49	1,366.39	2.39
밸류스타일자C-S(주식)	기준가격	1,078.06	1,108.13	2.79
밸류스타일자C-S-P(주식)	기준가격	1,038.04	1,064.75	2.57

주1) 기준가격이란 투자자가 집합투자증권을 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금포함) 수령 시에 적용되는 가격으로 펀드의 순자산 총액을 발행된 수익증권 총좌수로 나눈 가격을 말합니다.

주2) 전기말과 당기말 사이에 결산이 있는 경우, 증감률 수치는 결산 이후의 '전기말 결산후 기준가격'와 '당기말 기준가격'을 비교하여 산출됨으로, 상기 표의 전기말 기준가격과 당기말 기준가격 사이의 증감률과 상이할 수 있습니다.

## ▶ 펀드의 투자전략

## 1. 투자전략

모투자신탁의 수익증권에 투자신탁의 대부분을 투자할 계획입니다. 또한 단기대출 및 금융기관에의 예치 등 유동성자산에의 투자는 투자신탁재산의 10%이하 범위 내에서 운용할 계획입니다. 다만, 집합투자업자가 수익자들에게 최선의 이익이 된다고 판단하는 경우에는 투자신탁 자산총액의 40% 이하의 범위 내에서 10%를 초과할 수 있습니다.

[모투자신탁의 투자전략]

-이 투자신탁은 전통적인 기본적 분석과 더불어 계약 모형을 이용한 기업의 내재가치 및 성장잠재력 분석에 근거하여 국내 증권시장에 상장되어 있는 주식 및 공모주 중 업종별 저평가 가치주를 중심으로 적정 포트폴리오를 구성하고, 장기적인 시장전망에 따라 능동적으로 포트폴리오를 변화시켜 수익을 극대화할 것을 추구할 것입니다.

-이 투자신탁은 기업의 재무 역량에 기초하여 저평가된 기업을 발굴하여 편입한 후 적정 가치에 수렴할 때까지 기다려 수익을 확보합니다. 그러나 오랜 기간 지속되어 온 경제 및 산업 환경의 변화에 따른 저평가 기업을 재무적 기준으로만 평가 하기에 다양한 요소가 존재 합니다.

- 이를 보완하기 위해 기업의 가치 평가 단계에서부터 가치주 발굴을 위한 재무 분석과 함께 ESG(환경, 사회, 지배구조) 요소에 대한 명시적이고 체계적인 분석을 병행하는 ESG 통합 전략을 통해 기업의 장기적인 공정가치에 대한 분석 기준을 강화합니다.

- ESG 통합 전략을 통해 기업의 재무 성과에 영향을 미칠 수 있는 재무적 요소들과 더불어 ESG(환경, 사회, 지배구조) 요소들을 분석하고, 이들이 경제, 산업 및 기업 성과에 미칠 영향을 평가하며 이를 종합적으로 고려해 투자 결정을 내립니다.

\*그러나 이 투자신탁의 투자 전략 이 반드시 달성된다는 보장은 없습니다.

## 2. 위험관리

이 투자신탁이 주로 투자하는 모투자신탁은 주식최대편입비율에 맞춰 주식에 투자함을 원칙으로 하며, 극단적이고 빈번한 자산배분 전략은 지양할 예정입니다. 또한 이 투자신탁 및 이 투자신탁이 주로 투자하는 모투자신탁의 위험관리를 위하여 각종 시장 지표의 모니터링과 분석을 통하여 투자신탁에서 발생할 수 있는 위험 등을 평가하여 운용전략위원회와 리스크관리위원회를 통해 의사결정 및 대응 할 계획입니다.

## 3. 수익구조

이 투자신탁의 모투자신탁은 국내 주식시장에 상장된 주식 및 주식관련 증권을 주 투자대상으로 합니다. 따라서 이 투자신탁의 성과는 모투자신탁이 투자한 국내 주식의 가격변동, 이자 및 배당수익에 따라 투자자의 수익률이 주로 결정됩니다.

## 4. 추가내용

※ ESG 관련 투자대상 종류, 투자한도, 투자대상 조건

이 투자신탁은 ESG(환경, 사회, 지배구조) 분석을 위해 기업의 특성과 시장 환경에 부합하는 ESG 평가 항목을 자체적으로 선정합니다. 이를 바탕으로 리서치를 통해 개별 기업의 ESG등급을 산정하고 포트폴리오 구성에 반영합니다. E(환경), S(사회), G(지배구조) 각각의 평가 항목에 모두 중점을 두지만 개별 기업이 속한 산업의 특성에 따라 가중치를 달리하여 최종 평가 등급을 산출합니다.

집합투자업자는 ESG 평가 등급을 5개(Excellent, Good, Average, Poor, Unfavorable)로 분류하고 각 E,S,G 별로 등급에 따른 점수를 부여합니다. 이 투자신탁은 집합투자업자가 자체 평가한 Average 등급 이상의 기업에 포트폴리오의 50% 이상 투자합니다. 다만, 재무적 요인과 비재무적 요인을 종합적으로 고려하여 투자 종목을 선정하기 때문에 자체 ESG 평가 등급이 Average 미만인 기업에도 투자할 수 있습니다.

## 2. 운용경과 및 수익률현황

### ▶ 운용경과

해당 기간 국내 증시는 코스피 3.13%, 코스닥 9.7%의 수익률을 보였습니다. 동기간 기계장비 +19%, 운송장비부품 +17.4%, 오락문화 +14.4% 수익률을 보였고 전기가스 -12.6%, 보험 -11.4%, 금속 -8.2%의 수익률을 보였습니다. 국내는 대통령의 계엄령 발표로 인한 정치적 혼란과 대통령 탄핵이라는 국정 혼란속에서 외국인인 순매도로 인해 연말 증시는 부진한 모습을 보였습니다. 그러나 24년도 국내 증시가 해외 증시 대비 크게 하락하면서 밸류에이션 관점에서 매력도가 크게 부각되었고 트럼프 2기 집권 이후 국내 증시는 기관의 순매수에 힘입어 코스피 코스닥 모두 상승하였습니다. 동 기간 외국인과 개인은 각각 7.7조원, 8,400억 순매도 하였고 기관은 4.4조 순매수 하였습니다. 펀드는 벤치마크 대비 수준의 성과를 기록하였습니다. 비철금속, 화장품, 방산, 의류, 반도체 소재, 피팅 등은 펀드 성과에 긍정적인 영향을 보였고 조선, 게임, 바이오, 은행, 유틸리티, 원전 등은 펀드 성과에 부정적인 영향을 미쳤습니다.

※ 과거의 운용실적이 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

### ▶ 투자환경 및 운용 계획

2024년 국내 증시는 다른 국가들 대비 국내외 문제로 크게 부진한 모습을 보였습니다. 하지만, 국내 기업들의 실적은 견조한 모습을 보이며 작년 순이익 기준으로 170~ 180조원 예상되고 있습니다. 밸류에이션 측면에서도 금융위기 수준에서나 볼 수 있는 주가를 형성하고 있습니다. 정치적 리스크는 더 이상 국내 증시에 악재로 작용하지 않을 것으로 예상되며 미국의 관세 정책은 미국 내 인플레이션 심화 가능성을 높이기 때문에 트럼프 1기 때처럼 적극적으로 사용 가능성은 낮아 보이며 각 국가들과 협상용 카드로 사용할 가능성이 높습니다. 중국 경기도 미국의 관세 정책으로 인한 어려움이 있겠으나 중국 정부의 적극적인 내수 부양 정책을 통해 점진적으로 회복 할 것으로 보입니다.

2025년 국내 기업들의 지배주주 순이익은 반도체, 방산, 조선, 자동차 등의 호실적을 바탕으로 2021년에 기록한 190조원 수준을 기록할 것으로 예상하고 있습니다. 물론 트럼프 대통령이 집권하면서 추가적인 관세 정책으로 현재의 기업 이익 예측치는 하락할 수 있으나 이미 트럼프 1기 시대의 압력에 대해 국내 경기의 내성도 강해진 상황입니다. 작년 주가 하락으로 과도한 국내 증시에 대한 비판론은 국내 증시 상승 국면에서 투자 수익을 창출할 기회를 잃을 가능성이 높아 보입니다.

단기적인 매매 보다는 중장기적인 관점에서 기업 가치가 지속적으로 상승 가능성이 높은 종목을 투자할 계획입니다. 시가총액 대비 기업의 내재가치가 저평가 되어있는 종목을 발굴하여 가치주 스타일을 지속적으로 유지하면서 시장대비 초과 수익을 추구할 예정입니다.

※ 본 자료에 수록된 시장 전망 및 운용 전략은 특정시점의 시장상황을 바탕으로 서술한 것으로서 고객과의 합의나 확약을 위해 작성된 것이 아니고, 시장 예측에 대한 자료는 단지 참고자료로서 작성되었고 당사는 예측에 따른 고객의 행위에 대한 직·간접적인 책임을 지지 않습니다.

### ▶ 기간(누적)수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
밸류스타일자(주식)	2.79	-7.21	-7.73	-1.89
(비교지수 대비 성과)	(-0.34)	(-1.92)	(-3.80)	(2.26)
종류(Class)별 현황				
밸류스타일자C-A(주식)	2.46	-7.83	-8.66	-3.21
(비교지수 대비 성과)	(-0.67)	(-2.54)	(-4.73)	(0.94)
밸류스타일자C-C(주식)	2.26	-8.21	-9.24	-4.03
(비교지수 대비 성과)	(-0.87)	(-2.92)	(-5.31)	(0.12)
밸류스타일자C-C1(주식)	-1.24	-6.91	-7.87	-2.51
(비교지수 대비 성과)	(-4.37)	(-1.62)	(-3.94)	(1.64)
밸류스타일자C-C2(주식)	2.38	-7.99	-8.90	-3.55
(비교지수 대비 성과)	(-0.75)	(-2.70)	(-4.97)	(0.60)
밸류스타일자C-E(주식)	2.39	-7.97	-8.87	-3.50
(비교지수 대비 성과)	(-0.74)	(-2.68)	(-4.94)	(0.65)
밸류스타일자C-S(주식)	2.79	-7.27	-7.60	-1.76
(비교지수 대비 성과)	(-0.34)	(-1.98)	(-3.67)	(2.39)
밸류스타일자C-S-P(주식)	2.57	-7.62	-8.35	-2.77
(비교지수 대비 성과)	(-0.56)	(-2.33)	(-4.42)	(1.38)
CDSC 적용펀드 통합 수익률				
CDSC통합수익률	2.36	-8.01	-8.93	-3.58
(비교지수 대비 성과)	(-0.77)	(-2.72)	(-5.00)	(0.57)
비교지수(벤치마크)	3.13	-5.29	-3.93	-4.15

주) 비교지수(벤치마크) : KOSPI X 100%

※ 위 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성적을 보장하는 것은 아닙니다.

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
밸류스타일자(주식)	-1.89	14.23	2.85	56.87
(비교지수 대비 성과)	(2.26)	(9.26)	(9.01)	(29.40)
종류(Class)별 현황				
밸류스타일자C-A(주식)	-3.21	11.23	-1.17	46.82
(비교지수 대비 성과)	(0.94)	(6.26)	(4.99)	(19.35)
밸류스타일자C-C(주식)	-4.03	9.39	-3.62	40.83
(비교지수 대비 성과)	(0.12)	(4.42)	(2.54)	(13.36)
밸류스타일자C-C1(주식)	-2.51	11.38	-1.62	40.88
(비교지수 대비 성과)	(1.64)	(6.41)	(4.54)	(13.41)
밸류스타일자C-C2(주식)	-3.55	10.46	-2.19	44.30
(비교지수 대비 성과)	(0.60)	(5.49)	(3.97)	(16.83)
밸류스타일자C-E(주식)	-3.50	10.56	-2.06	44.65
(비교지수 대비 성과)	(0.65)	(5.59)	(4.10)	(17.18)
밸류스타일자C-S(주식)	-1.76	14.36	1.60	52.07
(비교지수 대비 성과)	(2.39)	(9.39)	(7.76)	(24.60)
밸류스타일자C-S-P(주식)	-2.77	8.20	8.20	8.20
(비교지수 대비 성과)	(1.38)	(3.23)	(14.36)	(-19.27)
CDSC 적용펀드 통합 수익률				
CDSC통합수익률	-3.58	10.41	-2.21	42.91
(비교지수 대비 성과)	(0.57)	(5.44)	(3.95)	(15.44)
비교지수(벤치마크)	-4.15	4.97	-6.16	27.47

주) 비교지수(벤치마크) : KOSPI X 100%

※ 위 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성적을 보장하는 것은 아닙니다.

### ▶ 손익현황

(단위: 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
전기	-53	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	-52
당기	14	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	14

## 3. 자산현황

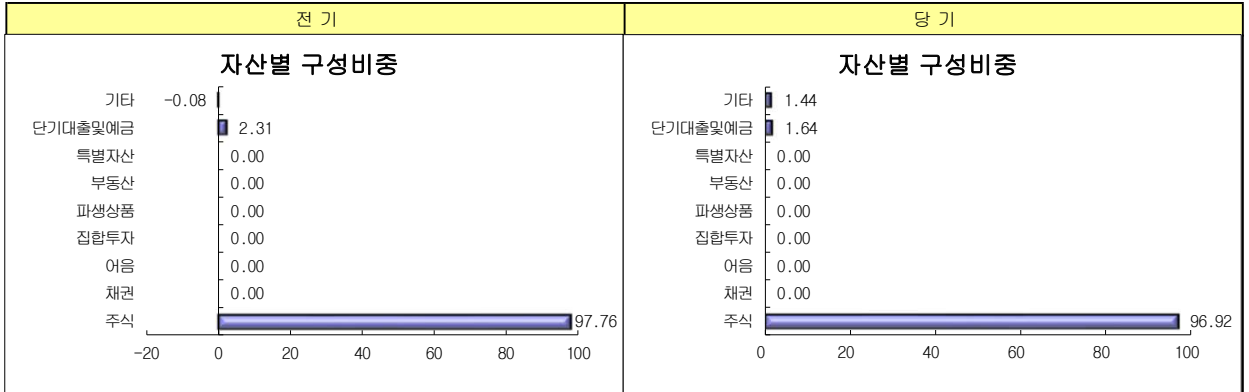
자산구성 현황은 고객님의 가입한 자펀드가 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.

### ▶ 자산구성현황

(단위: 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	474	0	0	0	0	0	0	0	0	8	7	489
(1.00)	(96.92)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(1.64)	(1.44)	(100.00)
합계	474	0	0	0	0	0	0	0	0	8	7	489

\* ( ) : 구성 비중

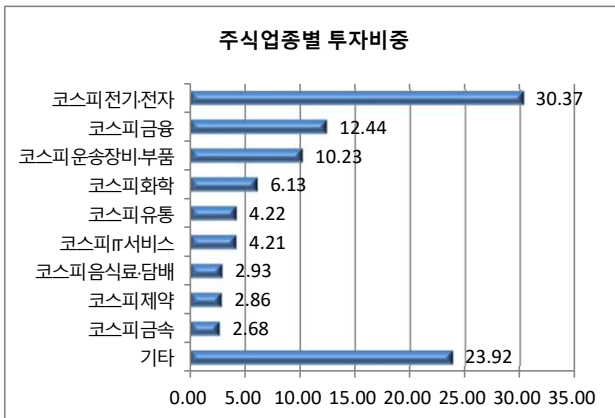


주) 자산구성현황은 투자자가 가입한 펀드의 실제 자산구성내역이 아니고, 투자자의 이해를 돕기위해, 모펀드의 자산구성 내역과 해당 펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율 등을 감안하여 산출한 것입니다.  
'기타'에는 운용펀드가 보유하는 매수유가증권미지급금(펀드가 유가증권을 매수하여 그대로 지급하여야 할 금액으로 부채의 성격) 등이 포함 되는데, 매수유가증권미지급금 등 규모가 큰 경우에는 기타 항목에 마이너스(-) 금액이 나타날 수 있습니다.

▶ **주식업종별 투자비중**

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	코스피 전기·전자	30.37	6	코스피 IT 서비스	4.21
2	코스피 금융	12.44	7	코스피 음식료·담배	2.93
3	코스피 운송장비·부품	10.23	8	코스피 제약	2.86
4	코스피 화학	6.13	9	코스피 금속	2.68
5	코스피 유통	4.22	10	기타	23.92



주) 위 업종구분은 한국거래소의 업종구분을 따릅니다.

▶ **투자대상 상위 10종목**

(단위 : %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중		
1	주식	삼성전자	15.61	6	주식	KB금융	2.11
2	주식	SK하이닉스	6.60	7	주식	LG에너지솔루션	1.81
3	주식	현대차2우B	2.60	8	주식	현대모비스	1.77
4	주식	기아	2.39	9	주식	하나금융지주	1.77
5	주식	NAVER	2.37	10	단기상품	은대	1.64

주) 환율, 금리 등의 위험관리를 목적으로 보유중인 파생상품 종목은 제외하였습니다.

※보다 상세한 투자대상자산 내용은 금융투자협회 전자공시사이트의 펀드 분기영업보고서 및 결산보고서를 참고하실 수 있습니다.(인터넷주소 <http://dis.kofia.or.kr>) 단, 협회 전자공시사이트에서 조회한 분기영업보고서 및 결산보고서는 본 자산운용보고서와 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

### ▼ 각 자산별 보유종목 내역

#### ▶ 주식

(단위: 주, 백만원, %)

종목명	보유수량	평가금액	비중	발행국가	통화	업종	비고
삼성전자	1,401	76	15.61	대한민국	KRW	코스피 전기·전자	
SK하이닉스	169	32	6.60	대한민국	KRW	코스피 전기·전자	
현대차2우B	81	13	2.60	대한민국	KRW	코스피 운송장비·부품	
기아	125	12	2.39	대한민국	KRW	코스피 운송장비·부품	
NAVER	55	12	2.37	대한민국	KRW	코스피 IT 서비스	
KB금융	131	10	2.11	대한민국	KRW	코스피 금융	
LG에너지솔루션	25	9	1.81	대한민국	KRW	코스피 전기·전자	
현대모비스	35	9	1.77	대한민국	KRW	코스피 운송장비·부품	
하나금융지주	145	9	1.77	대한민국	KRW	코스피 금융	

주) 투자대상 상위 10종목 및 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재 또는 발행주식 총수의 1% 초과 종목

## 4. 투자운용전문인력 현황

### ▶ 투자운용인력(펀드매니저)

(단위: 개, 백만원)

성명	직위	나이	운용중인 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모		협회등록번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
최상현	Head of Equity	70년생	22	1,446,517	19	6,388,942	2109000571
신광선	펀드매니저	73년생	4	42,126	2	324,765	2109000856

주1) 이 펀드의 운용은 팀운용입니다.

주2) 성명이 굵은 글씨로 표시된 것이 책임운용전문인력이며, '책임 운용전문인력'이란 운용전문인력 중 투자전략 수립 및 투자 의사결정 등에 있어 주도적이고 핵심적인 역할을 수행하는 자를 말함.

주3) 상기 '운용중인 펀드 현황' 펀드 수 및 운용규모는 '자산운용보고서 작성 및 제공요령(2012.07.20)'에 따라 이 펀드의 집합투자업자가 운용중인 전체 펀드(변액보험 등 일임계약 제외)를 대상으로 합니다.

※펀드의 운용전문인력 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.

### ▶ 운용전문인력 변경내역

기간	운용전문인력
	해당사항 없음

주) 2025년 02월 기준 최근 3년간의 운용전문인력 변경 내역입니다.

## 5. 비용 현황

### ▶ 업자별 보수 지급현황

(단위: 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
밸류스타일자(주식)	자산운용사	0	0.00	0	0.00	
	판매회사	0	0.00	0	0.00	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.00	0	0.00	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매·중개수수료	0	0.00	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.03
합계		0	0.02	0	0.03	

		증권거래세	0	0.02	0	0.03
밸류스타일자C-A(주식)		자산운용사	0	0.16	0	0.16
		판매회사	0	0.16	0	0.16
		펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01
		일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00
		보수합계	0	0.34	0	0.33
		기타비용**	0	0.00	0	0.00
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.00	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.03
합계		0	0.02	0	0.03	
	증권거래세	0	0.02	0	0.03	
밸류스타일자C-C(주식)		자산운용사	0	0.16	0	0.16
		판매회사	0	0.38	0	0.37
		펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01
		일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00
		보수합계	0	0.55	0	0.54
		기타비용**	0	0.00	0	0.00
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.00	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.03
합계		0	0.02	0	0.03	
	증권거래세	0	0.02	0	0.03	
밸류스타일자C-C1(주식)		자산운용사	0	0.15	0	0.16
		판매회사	0	0.31	0	0.31
		펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.01
		일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00
		보수합계	0	0.46	0	0.47
		기타비용**	0	0.00	0	0.00
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.00	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.02
합계		0	0.02	0	0.03	
	증권거래세	0	0.02	0	0.02	
밸류스타일자C-C2(주식)		자산운용사	0	0.16	0	0.16
		판매회사	0	0.25	0	0.25
		펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01
		일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00
		보수합계	1	0.43	1	0.42
		기타비용**	0	0.00	0	0.00
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.00	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.03
합계		0	0.02	0	0.03	
	증권거래세	0	0.02	0	0.03	
밸류스타일자C-E(주식)		자산운용사	0	0.16	0	0.16
		판매회사	1	0.24	1	0.23
		펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01
		일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00
		보수합계	1	0.41	1	0.41
		기타비용**	0	0.00	0	0.00
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.00	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.03
합계		0	0.02	0	0.03	
	증권거래세	0	0.02	0	0.03	
		자산운용사	0	0.00	0	0.00
		판매회사	0	0.00	0	0.00
		펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00
		일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00



밸류스타일자C-S(주식)	보수합계		0	0.00	0	0.00
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매, 중개 수수료	단순매매·중개수수료	0	0.00	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.03
		합계	0	0.02	0	0.03
	증권거래세		0	0.02	0	0.03
밸류스타일자C-S-P(주식)	자산운용사		0	0.16	0	0.16
	판매회사		0	0.06	0	0.06
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.00	0	0.00
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		0	0.22	0	0.22
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매, 중개 수수료	단순매매·중개수수료	0	0.00	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.03
		합계	0	0.02	0	0.03
	증권거래세		0	0.02	0	0.03

\* 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율

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

※ 성과보수내역 : 없음

※ 발행분담금내역 : 해당없음

### ▶ 총보수,비용비율

(단위 : 연환산, %)

		총보수·비용비율(A)	매매·중개수수료 비율(B)	합계(A+B)
밸류스타일자(주식)	전기	0	0.0806	0.0806
	당기	0	0.1348	0.1348
종류(Class)별 현황				
밸류스타일자A(주식)	전기	1.3411	0.0807	1.4218
	당기	1.3411	0.135	1.4761
밸류스타일자C(주식)	전기	2.1894	0.0817	2.2711
	당기	2.19	0.1368	2.3268
밸류스타일자C-C1(주식)	전기	1.8279	0.0798	1.9077
	당기	1.9203	0.1102	2.0305
밸류스타일자C-C2(주식)	전기	1.6935	0.0808	1.7743
	당기	1.6935	0.135	1.8285
밸류스타일자C-E(주식)	전기	1.6432	0.0807	1.7239
	당기	1.6436	0.135	1.7786
밸류스타일자C-S(주식)	전기	0	0.0806	0.0806
	당기	0	0.1347	0.1347
밸류스타일자C-S-P(주식)	전기	0.8913	0.0806	0.9719
	당기	0.888	0.1349	1.0229

주1) 총보수·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.

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

## 6. 투자자산매매내역

### ▶ 매매주식규모 및 회전을

(단위: 백만원, %)

매수		매도		매매회전율*	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
26,897	1,072	39,379	1,589	20.36	82.58

주) 해당 운용기간 중 매도한 주식가액의 총액을 그 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가액으로 나눈 비율  
모자형투자신탁의 자투자신탁의 경우 자투자신탁이 투자하는 모투자신탁의 비율에 따라 가중치로 안분하여 기재합니다.

▶ 최근 3분기 매매회전을 추이

(단위 : %)

2024년05월31일 ~ 2024년08월30일	2024년08월31일 ~ 2024년11월30일	2024년12월01일 ~ 2025년02월28일
17.40	9.79	20.36

7. 동일한[해당] 집합투자업자가 운용하는 집합투자기구에 대한 투자현황

▶ 투자현황

(단위 : 주, %)

투자대상 집합투자기구 현황		투자대상 집합투자증권 보유수(B)	보유비중 (=B/A*100%)
집합투자기구명	발행총수(A)		
해당사항 없음	0	0	0.00

8. 펀드 관련 유동성 위험 등 주요 위험현황 및 관리방안

▶ 가. 유동성위험 등 운용관련 주요 위험 현황

1. 운용전략 특성에 따른 잠재 위험요인 등

- 1) 주식이격변동 위험 : 이 투자신탁은 국내 주식시장에서 거래되는 주식 등에 주로 투자하기 때문에, 동 주식의 가격변동으로 인한 손실위험에 노출됨. 또한, 이 투자신탁은 국내의 지정학적 위험 및 투자 증권 가치에 부정적으로 작용하는 관련 증권시장의 법령 및 제도의 급격한 변화에 노출될 수 있음.
- 2) 유동성 위험 : 증권시장규모 등을 감안할 때펀드재산에서 거래량이 풍부하지 못한 종목에 투자하는 경우 투자대상 종목의 유동성부족에 따른 환금성에 제약이 발생할 수 있으며, 이는 펀드재산의 가치하락을 초래할 수 있음.

2. 환매중단 등 위험발생사유 또는 위험발생가능성 판단사유 등

현재 위험발생 및 가능성에 대한 특이사항 없음

▶ 나. 주요 위험 관리 방안

1. 펀드의 위험요인을 통제하기 위해 시행하고 있는 방안 등

- 1) 일별 펀드 관련 우발사항 모니터링 : 특정 보유자산의 손실로 인한 전체자산의 손실여부 / 보유자산의 매매거래 정지등의 부실여부 점검
- 2) 일별 운용제한 사항 모니터링 : 환매조건부채권 매도에 따른 유동성 비중 및 거래상대방, 기타 법 및 고객 가이드라인 상 운용제한 사항에 대한 모니터링을 실시
- 3) 주간 위험 모니터링 : 주식 바잉리스트, 주식 로스컷, 주식 유동성 등 위험관리규정 위반에 대한 모니터링
- 4) 월간 위험관리위원회 개최 : 주간 위험관리 모니터링을 포함하여, 펀드의 성과분해 및 성과 부진 요인 등 분석

2. 재간접펀드 등 위험관리조치 내역 및 운용사의 통제권한 과 수단 등

해당사항 없음. (재간접 구조 아님)

3. 환매중단, 상환연기 등과 관련된 환매재개, 투자금상환 등의 방안 및 절차 등

현재 환매중단, 상환연기 등 이슈 없음.

▶ 다. 자전거래 현황

1. 자전거래규모

최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
0	0	0	0

2. 최근 1년간 자전거래 발생 시 자전거래 사유, 관련 펀드간 이해상충 등 방지를 위해 실시한 방안, 절차 등

해당사항 없음.

▶ 라. 주요 비상대응계획

- 1) 한국거래소투자주의/투자경고/투자위험/관리종목/정리매매/투자주의환기/매매거래정지등지정되는 경우 : 당사 펀드 관련 위기상황 가이드라인에 따라, 투자주의 등에 대한 관련 부서에 통보, 고객 Guideline 위반 여부 점검, 종목 점검, 판매사 및 고객 Communication, 위험관리위원회 및 집합투자재산평가 소집 및 개최 등의 단계에 따라 대응하도록 하고 있음.
- 2) 당사는 당사 업무규정사태규정에 따라, 자연재해 등의 비상상황에 대비하여, BCP 사이트 (별도의 업무공간)를 운용하는 등의 비상대응계획을 실시하고 있음.

