

투자제안서 에셋플러스 일반 사모증권 투자신탁 제11호

2024.02.

INDEX

Part 1. 펀드 개요

Part 2. 펀드 투자대상 및 운용전략

Part 3. 위험 고지

펀드 기본 정보

펀드명	에셋플러스 일반 사모증권 투자신탁 제11호
위험등급	2등급 (높은 위험)
고난도 펀드	미해당
펀드 종류	투자신탁, 주식형, 환매금지형, 단위형, 손익차등형, 일반사모집합 투자기금
펀드코드	
가입자격	<ul style="list-style-type: none"> 일반투자자 3억원 이상 개인/법인, 그 밖의 단체 1억원 이상 전문투자자
최소투자금액	금 3억원 (₩ 300,000,000, 1종 수익증권 기준)
신탁계약기간	설정일로부터 2년
레버리지 한도	200%
환헤지 여부	환노출
펀드설정일(예정)	2024년 2월 28일
환매여부	폐쇄형 투자신탁으로 수익증권의 환매를 청구할 수 없음
판매수수료	선취 1.5% 이내
보수체계	총 연 1.451% (운용 1.00%, 판매 0.4%, 수탁 0.03%, 사무 0.021%)

매입방법	수익증권 매입 시 기준가격 1,000원 적용
펀드 관련 담당회사	운용회사: 에셋플러스자산운용 / 판매회사: 에셋플러스자산운용 / 수탁회사: 한국씨티은행 / 사무관리회사: 신한펀드파트너스
투자소득에 대한 과세	개인, 일반법인: 소득의 15.4% (지방소득세 포함) 수익자에게 지급되는 수익 중 과세대상 수익은 신탁기간 종료일, 이익분배금 지급일에 원천징수함
결산 및 이익분배	<ul style="list-style-type: none"> 회계기간: 최초설정일부터 매 1년간 이익분배: 투자신탁재산의 운용에 따라 발생한 분배 가능한 이익금은 회계기간 종료일 다음 영업일에 수익증권으로 분배(재투자) 종류 수익증권(1종,2종)에 따른 차등 분배 단 법 제238조에 따른 평가이익 및 법 제240조제1항의 매매 이익, 법 제242조에 따른 이익금이 0보다 적은 경우, 집합투자업자가 집합투자기금 관리의 효율성을 위하여 분배의 유보를 결정하는 경우는 유보

* 집합투자증권을 취득하기 전에 투자대상, 환매방법 및 보수 등에 관하여 집합투자규약을 반드시 읽어보시고 투자여부를 결정하시기 바랍니다.

* 이 투자신탁은 손익의 분배 및 순위를 달리하는 손익차등형 투자신탁이므로 기준가격, 과표기준가격이 수익증권(1종/2종)별로 상이할 수 있습니다.

손익 차등형 펀드

종류 수익증권		1종 수익증권	2종 수익증권
납입금액		모집금액	1종 수익증권 모집금액의 약 10% (단, 2종 수익증권은 에셋플러스자산운용 고유자 금으로 운용)
손익의 분배 및 순위	수익 분배	수익의 60% (운용펀드 30%초과시, 초과분에 대해 1종 수익분배 40%로 전환)	수익의 40% (운용펀드 30%초과시, 초과분에 대해 2종 수익분배 60%로 전환)
	손실분배 순위	후순위 차감 (2종 수익증권 납입액 초과분)	선순위 차감 (전액)

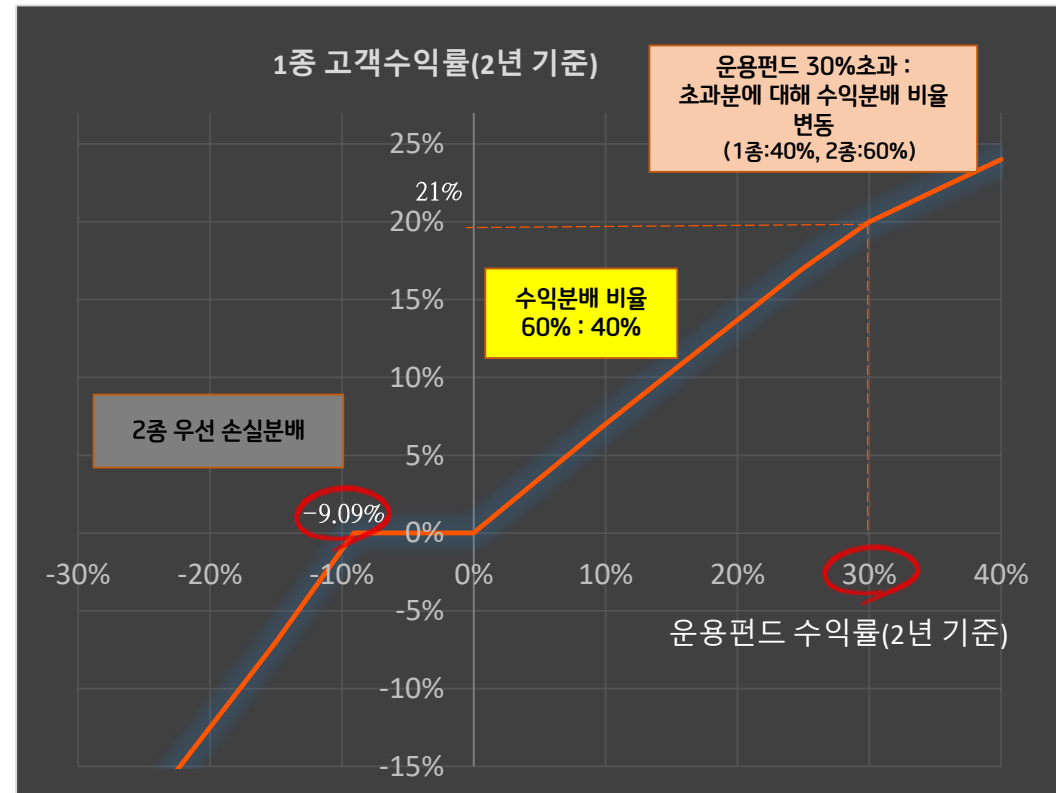
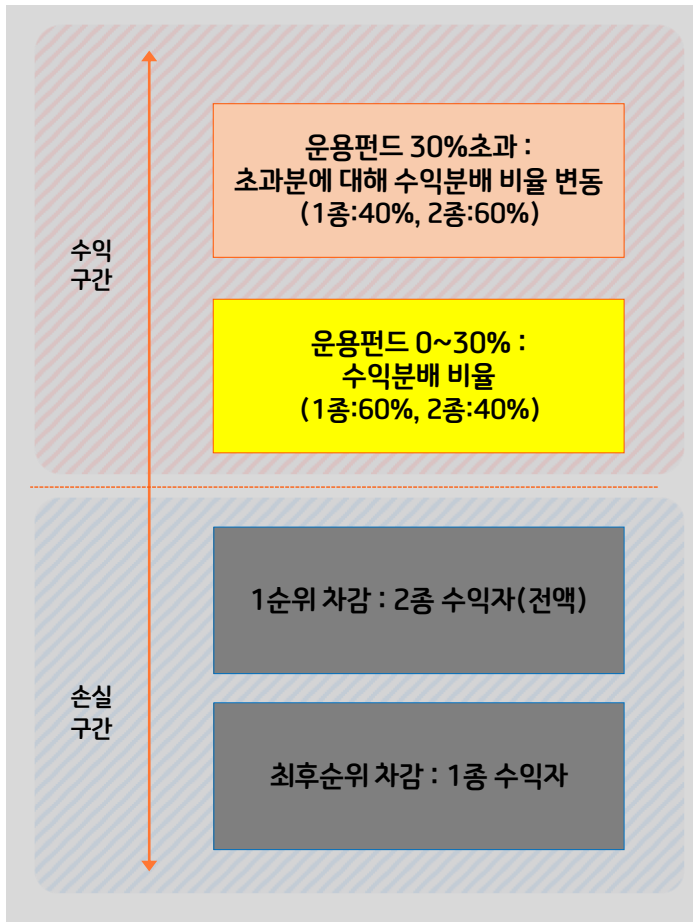
- 회계기간: 최초설정일부터 매 1년간
- 이익분배: 투자신탁재산의 운용에 따라 발생한 분배 가능한 이익금은 회계기간 종료일 다음 영업일에 수익증권으로 분배(재투자)
- 종류 수익증권(1종, 2종)에 따른 차등 분배
- 단, 법 제238조에 따른 평가이익 및 법 제240조제1항의 매매이익, 법 제242조에 따른 이익금이 0보다 적은 경우, 집합투자업자가 집합투자기구 관리의 효율성을 위하여 분배의 유보를 결정하는 경우는 유보

* 집합투자증권을 취득하기 전에 투자대상, 환매방법 및 보수 등에 관하여 집합투자규약을 반드시 읽어보시고 투자여부를 결정하시기 바랍니다.

* 이 투자신탁은 손익의 분배 및 순위를 달리하는 손익차등형 투자신탁이므로 기준가격, 과표기준가격이 수익증권(1종/2종)별로 상이할 수 있습니다.

투자손익구조

수익률 그래프



수익률 유형별 투자 시뮬레이션

(단위: %)

사모투자신탁(11호) 수익률		-20%	-15%	-9.09%	-5%	0%	10%	20%	30%	40%
1종	수익증권 투자자	-12	-6.5	0	0	0	6.6	13.2	19.8	24.2
2종	수익률	-100	-100	-100	-55	0	44	88	132	198

* 상기 수익률은 펀드 만기시점(2년) 누적 수익률을 기준

* 사모투자신탁(11호) 투자금액 110억 (1종 수익증권: 100억원 / 2종 수익증권 : 10억원)

* 상기 수익률은 제비용(세금, 수수료 등)이 포함되지 않은 수익률이므로, 고객 최종 수익률은 상이할 수 있음에 유의

* 상기 수익률은 선취판매수수료를 차감한 후의 투자원본액 기준

최종 만기수익률 구간별 투자 시뮬레이션

[1종 수익증권 투자원금 100억원: 수익 구간]

(단위: 백만, %)

사모투자신탁(11호) 수익률			2년간 10% 수익	20% 수익	30% 수익	40% 수익
1종	수익증권 투자자	수익금액 (투자자 수취분)	660	1,320	1,980	2,420
		고객 순자산 금액	10,660	11,320	11,980	12,420
		고객 실질수익률	6.6%	13.2%	19.8%	24.2%
2종		순자산 금액	1,440	1,880	2,320	2,980
		실질수익률	44%	88%	132%	198%

[1종 수익증권 투자원금 100억원: 손실 구간]

(단위: 백만, %)

사모투자신탁(11호) 수익률		2년간 5% 손실	9.09% 손실	15% 손실	20% 손실	
1종	수익증권 투자자	고객 순자산 금액	10,000	10,000	9,350	8,800
		고객 실질수익률	0.00%	0.0%	-6.5%	-12%
2종		순자산 금액	450	-	-	-
		실질수익률	-55%	-100.0%	-100.0%	-100.0%

* 사모투자신탁(11호) 투자금액 110억 (1종 수익증권: 100억원 / 2종 수익증권 외: 10억원)

* 상기 수익률은 제비용(세금, 수수료 등)이 포함되지 않은 수익률이므로, 고객 최종 수익률은 상이할 수 있음에 유의

사모펀드 운용 구조 및 전략

Investment Target

- 국내외 상장주식, 공모주

Target Return

- 신탁계약기간(2년 간) 목표수익률 20%(IRR 기준)

진화하는 산업 집중 투자 전략

- 업종(종목) 집중 전략 구사를 통해 타 벤치마크 펀드들과의 차별성 유지 (업종 선별 및 집중 전략)

Value Up Program 적극적 대응

- 에셋플러스자산운용의 운용 원칙을 바탕으로 선정한 Value Up Standard에 부합하는 기업들 적극 편입.
- 미래 기업환경 및 성장하는 산업에 노출된 기업들 중 순자산가치(PBR) 0.8x 미만에 거래되는 기업
- 낮은 PBR이 정상화되기 위해서는 시장 평균 이상의 ROE를 내는 기업에 주목
- 자사주 매입 및 소각 가능하기 위해서는 안정적인 재무구조를 가진 기업에 주목 (Net Cash 우량 기업 선호)
- 보유한 자회사의 합산가치 대비하여 저평가된 지주사 적극 편입
- 자사주 소각과 배당을 높이기 위해서는 최대주주가 상대적으로 높은 지분율 보유한 기업에 주목

공모주 청약에 통한 알파수익 추구

- 상장사 밸류에이션과의 비교를 진행하고 공모주(IPO) 청약에 통해서 내재가치 대비 저평가된 기업 적극 투자
- NAV의 최대 50%까지 공모주 청약 비율을 활용하여 배정 비중 최대화 진행 예정

다양한 포트폴리오 전략 축

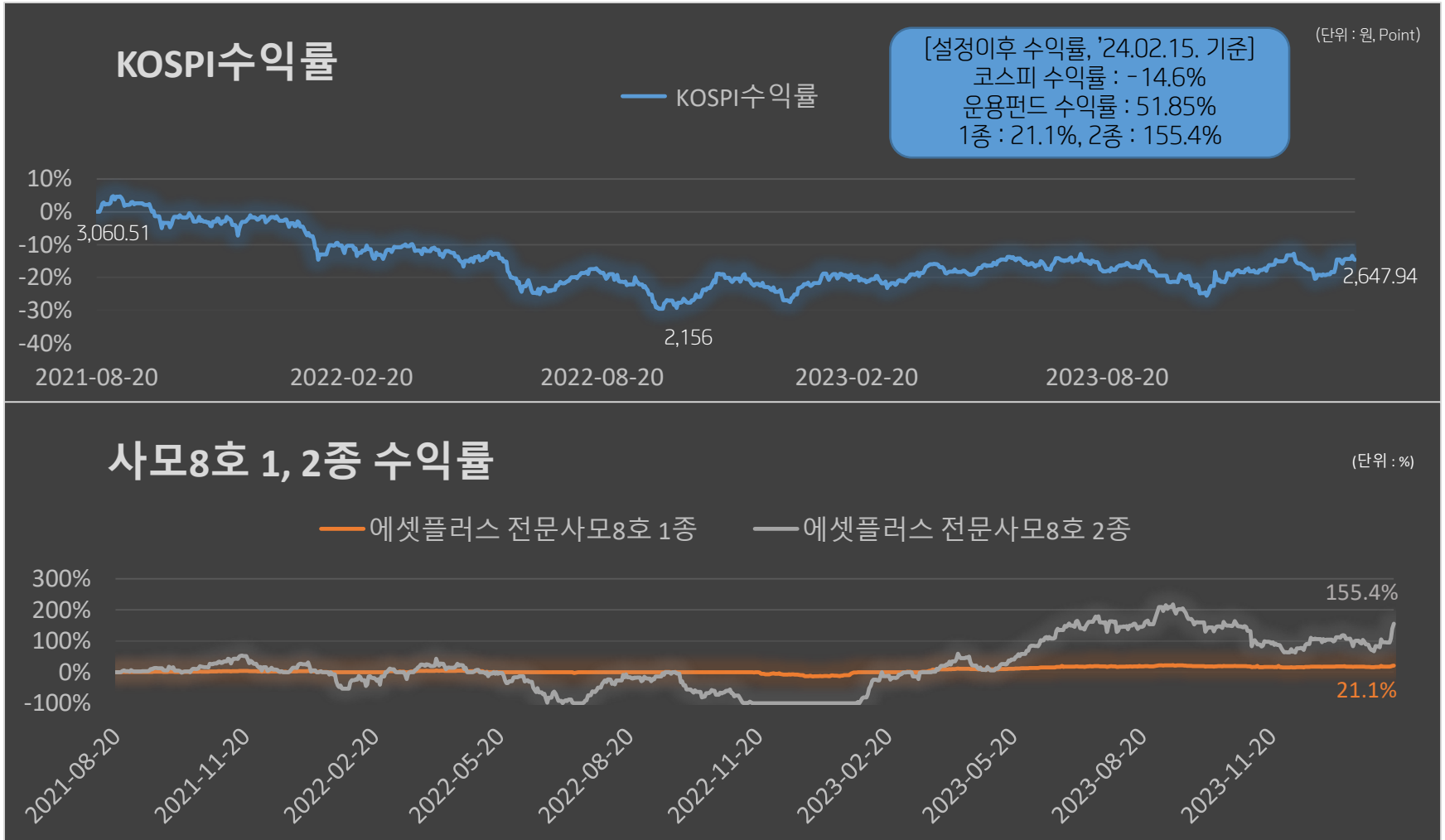
- 롱-숏 전략 : NAV의 50%까지 숏 전략 추구
- 개별 종목 편입에 대한 Limit이 없어 집중 투자전략 추구 예정
- 해외주식 편입 : 글로벌 선도 기업 편입을 통한 안정성 확보

회사 고유자산 투자진행

- 회사 고유자산으로 사모펀드 투자 진행하면서 주인의식 도모

운용 경험 (동일전략 사모펀드)

(기준일자: 2024.2.15. 세전)



* 출처: 신한펀드파트너스/ 설정일: 2021.8.20./ 설정당시 KOSPI 지수: 3,060.51

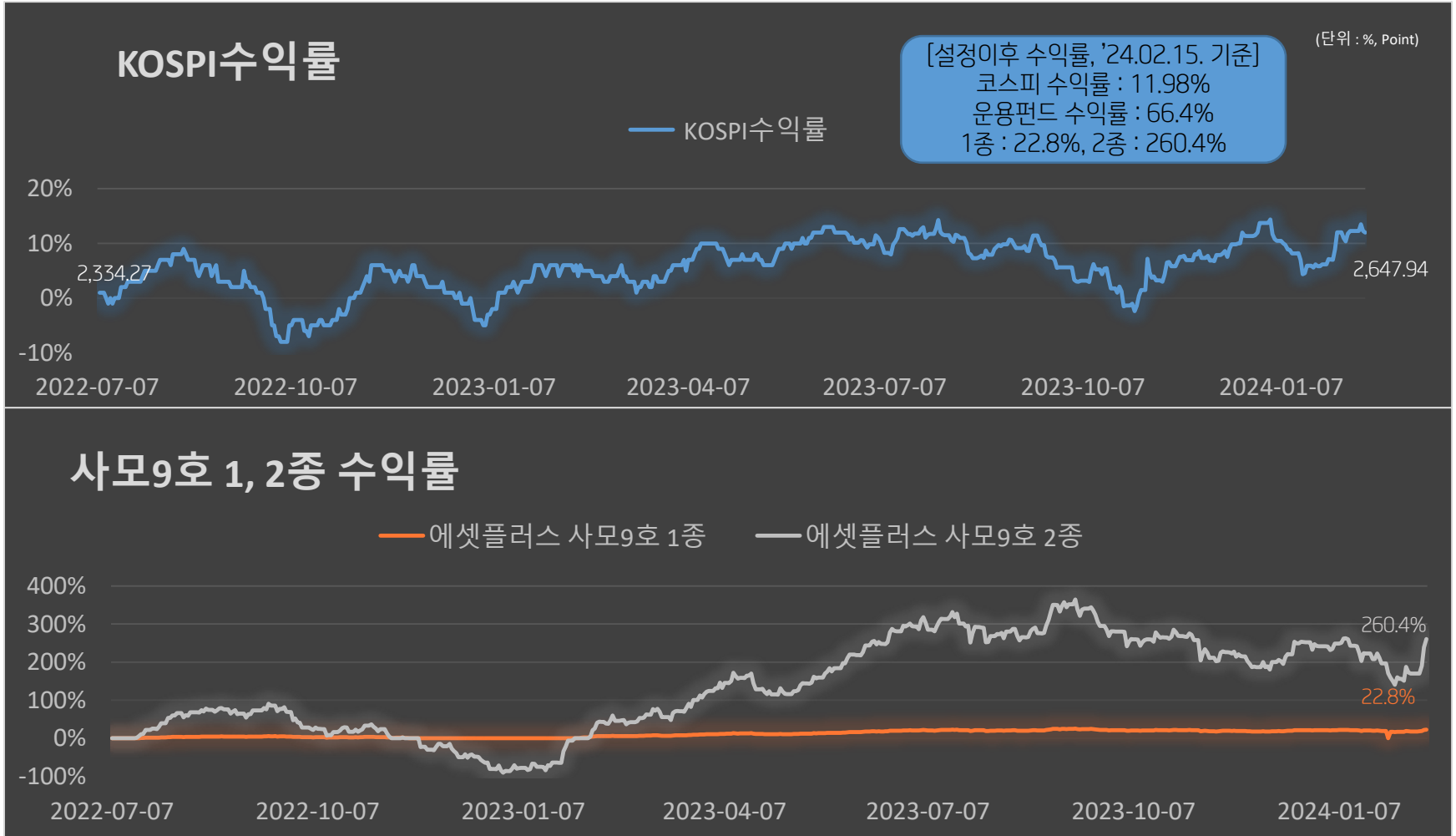
* 과거의 운용실적이 미래의 수익률을 보장하는 것은 아닙니다.

* 상기 수익률은 제비용(세금, 수수료 등)이 포함되지 않은 수익률이므로, 고객 최종 수익률은 상이할 수 있음에 유의

* 상기 수익률은 선취판매수요를 차감한 후의 투자원본액 기준

운용 경험 (동일전략 사모펀드)

(기준일자: 2024.2.15. 세전)



* 출처: 신한펀드파트너스/ 설정일: 2022.7.7./ 설정 당시 KOSPI 지수: 2,334.27

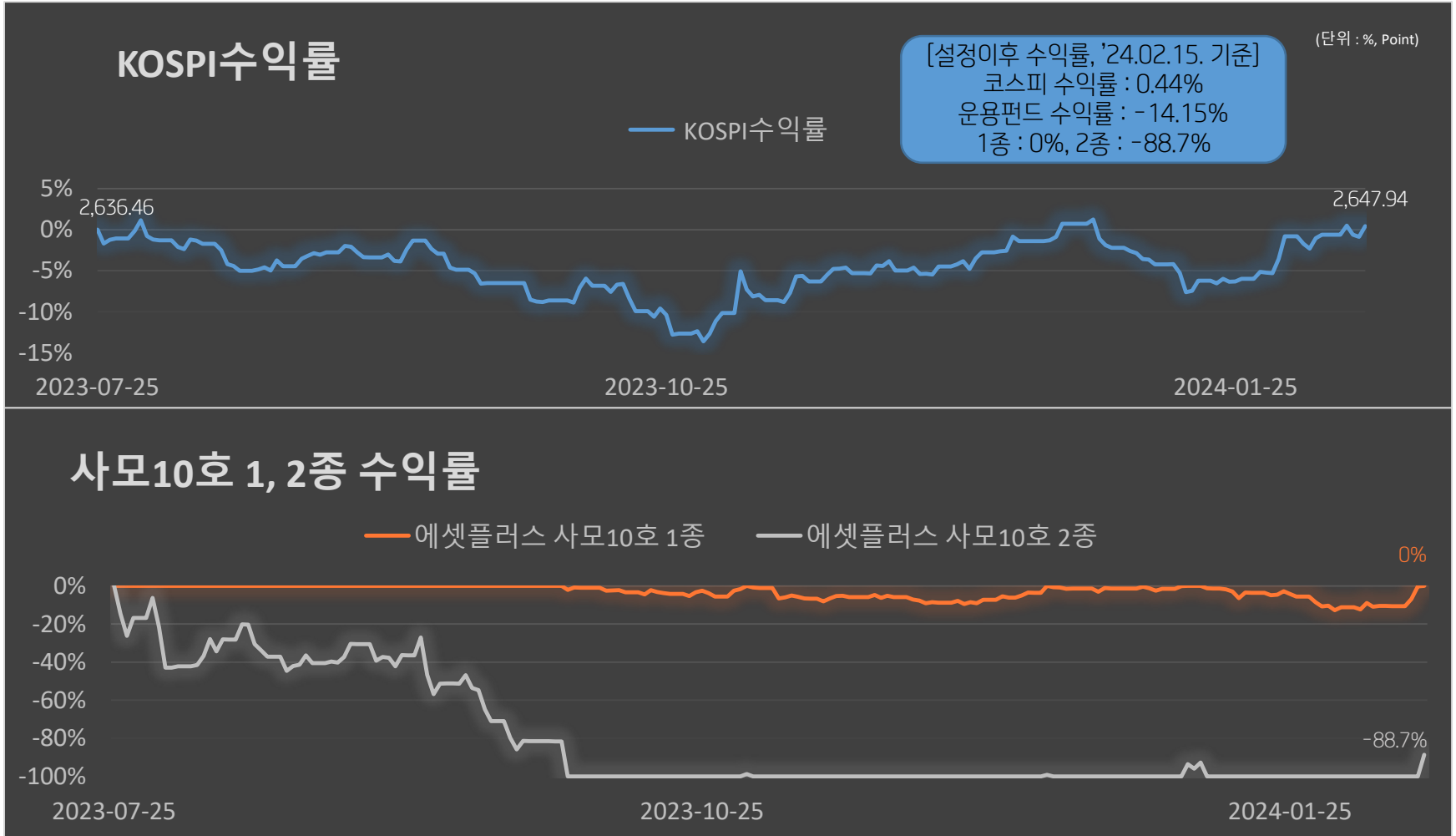
* 과거의 운용실적이 미래의 수익률을 보장하는 것은 아닙니다.

* 상기 수익률은 제비용(세금, 수수료 등)이 포함되지 않은 수익률이므로, 고객 최종 수익률은 상이할 수 있음에 유의

* 상기 수익률은 선취판매수수료를 차감한 후의 투자원본액 기준

운용 경험 (동일전략 사모펀드)

(기준일자: 2024.2.15. 세전)



* 출처: 신한펀드파트너스/ 설정일: 2023.7.25./ 설정 당시 KOSPI 지수: 2,636.46

* 과거의 운용실적이 미래의 수익률을 보장하는 것은 아닙니다.

* 상기 수익률은 제비용(세금, 수수료 등)이 포함되지 않은 수익률이므로, 고객 최종 수익률은 상이할 수 있음에 유의

* 상기 수익률은 선취판매수수료를 차감한 후의 투자원본액 기준

진화하는 산업과 기업에 투자

모든 기업은 이윤 추구의 강력한 동기를 보유했으며 이윤을 추구하려는 강력한 동기가 세상의 변화와 함께할 때 높은 성장과 진화를 보임.
진화하는 산업과 함께하는 기업은 지수(평균) 이상의 성장을 보임.



* 위 자료는 펀드의 이해를 돕기 위한 참고자료로서 특정 시장이나 종목을 투자 권유하는 것은 아닙니다. 또한 실제 투자 기업과 다를 수 있습니다.

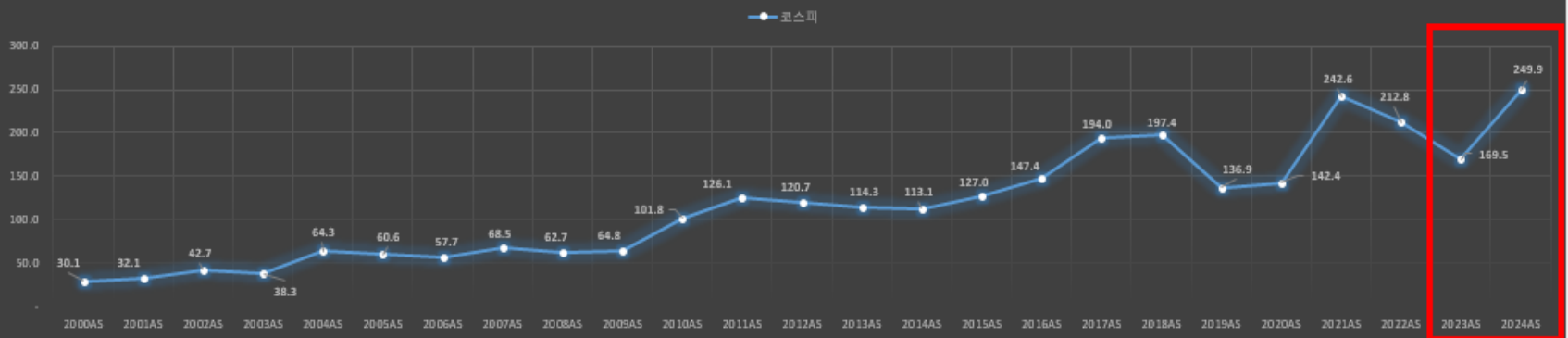
* 자료는 작성시점에서 취득 가능한 데이터를 사용하여 작성되었으나, 시장의 환경이나 그 외의 상황에 의해 변경될 수 있습니다.

기준일자: 2022.03.31, Source: Bloomberg

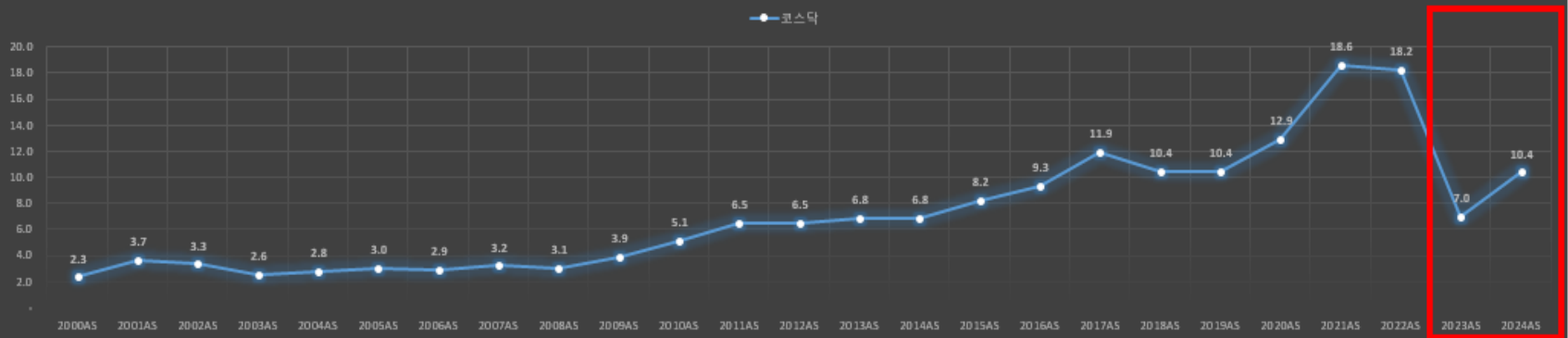
매력적인 국내 증시 (1)

‘주가는 기업 이익과 해당 이익에 부여하는 프리미엄율(PER)의 함수’에 대한 믿음을 가지고 높은 수익력과 이익의 질(PER)을 가진 기업들에 주목. 에셋플러스는 국내 주식시장의 이익의 증가와 이익의 질이 과거대비 더 높은 경쟁력을 가지고 있다고 판단.

KOSPI 영업이익 추이 (E)



KOSDAQ 영업이익 추이 (E)



단위: 조 원

* 위 자료는 펀드의 이해를 돕기 위한 참고자료로서 특정 시장이나 종목을 투자 권유하는 것은 아닙니다. 또한 실제 투자 기업과 다를 수 있습니다.

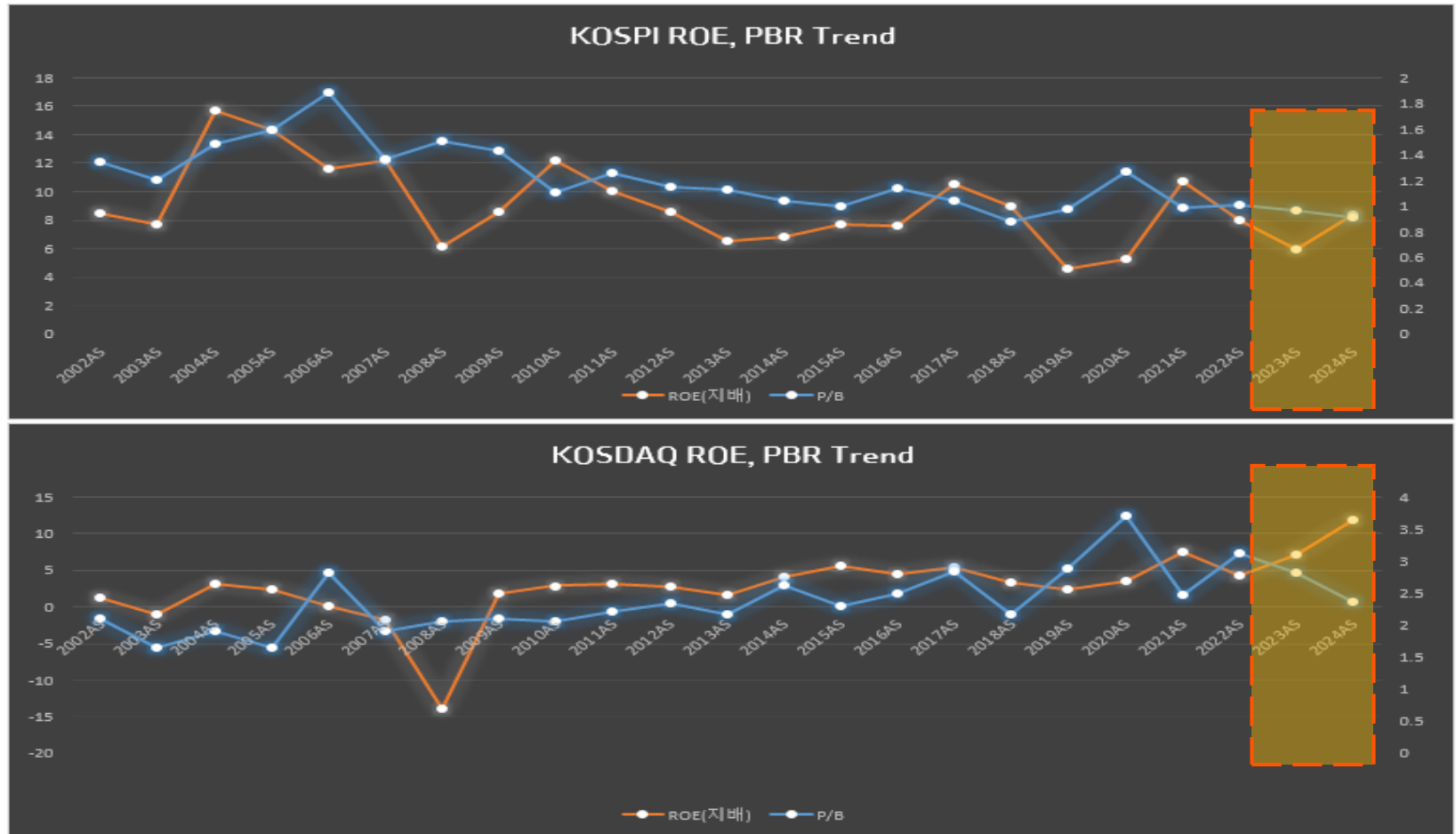
* 자료는 작성시점에서 취득 가능한 데이터를 사용하여 작성되었으나, 시장의 환경이나 그 외의 상황에 의해 변경될 수 있습니다.

기준일자: 2024.02.16, Source: FnGuide

매력적인 국내 증시 (2)

대한민국의 코스피, 코스닥 전체 ROE Trend는 최근 빠르게 반등하는 모습, 그럼에도 불구하고 PBR Band는 계속 낮아지는 추세.

대한민국 정부의 Value Up 프로그램 시행 가능성에 따라 국내 성장하는 섹터 내에서 ROE가 높아짐에도 불구하고 순자산가치 대비 낮은 시가총액 거래 기업 주목



단위: ROE(%), P/B(x)

* 위 자료는 펀드의 이해를 돕기 위한 참고자료로서 특정 시장이나 종목을 투자 권유하는 것은 아닙니다. 또한 실제 투자 기업과 다를 수 있습니다.

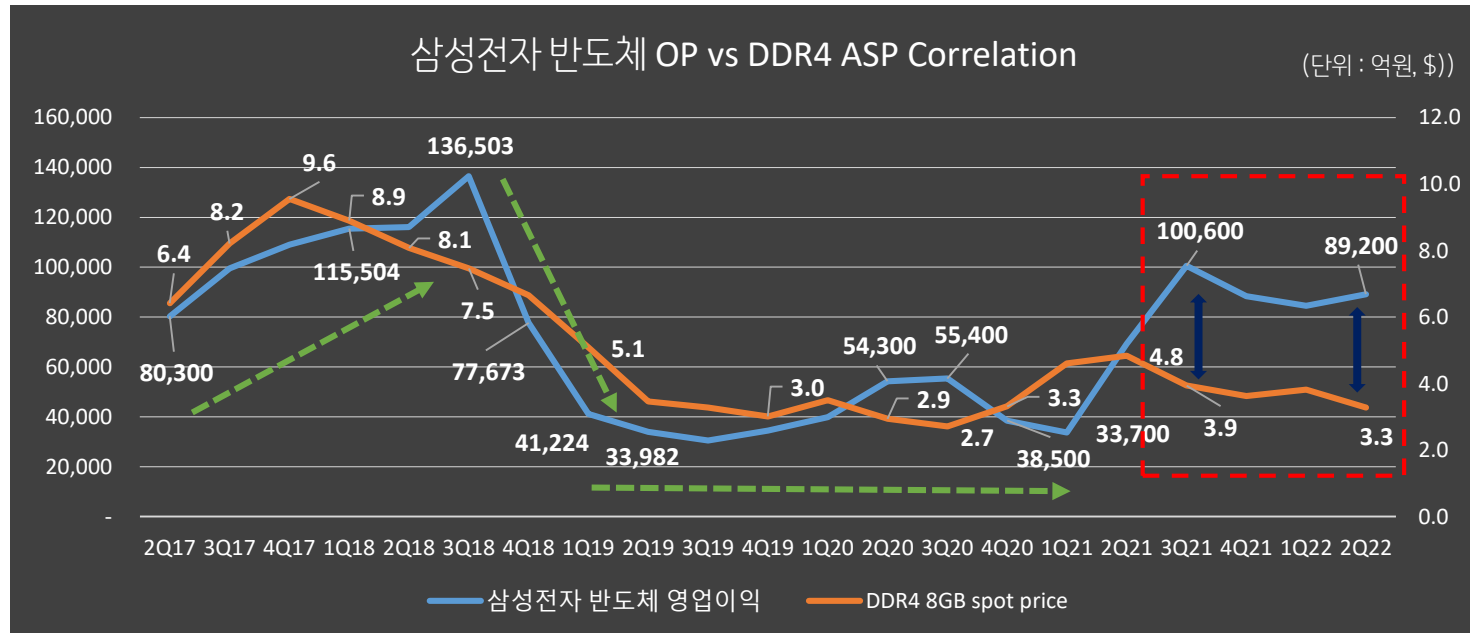
* 자료는 작성시점에서 취득 가능한 데이터를 사용하여 작성되었으나, 시장의 환경이나 그 외의 상황에 의해 변경될 수 있습니다.

기준일자: 2024.02.16, Source: FnGuide 14

반도체 사업모델의 특성 (1)

삼성전자, SK하이닉스는 연간 200조라는 메모리반도체 시장에 노출된 IDM 업체.

메모리반도체 산업은 경기(수요)에 매우 예민하게 반응하여 현재같이 경기 불확실성이 높은 상황에서의 투자 매력도가 높은 BM은 아닌 것으로 판단.



(출처 : 쿼터와이즈, 기준일 : 2022년 6월30일)

- 전세계반도체 시장규모는 700조원= 비메모리반도체 시장규모 500조원 + 메모리반도체 시장규모 200조원
- 삼성전자, SK하이닉스는 비메모리시장으로의 진출을 모색하지만 아직 유의미한 성과는 없는 상황
- 메모리반도체 업체들의 이익(반도체 가격) 결정은 '수요'와 '공급'에 의해 결정
 - 2017~2018년 과잉 수요를 예측하여 증설된 과잉 CAPEX
 - 메모리반도체 전방산업별 수요 비중 : 서버 50% + 스마트폰 30% + 기타 가전제품 등 20%
 - 수요가 반등하지 않는 이상 IDM 업체들의 수익력과 수익력의 질에 높은 프리미엄을 부여할 수 없다고 판단.

* 위 자료는 펀드의 이해를 돕기 위한 참고자료로서 특정 시장이나 종목을 투자 권유하는 것은 아닙니다. 또한 실제 투자 기업과 다를 수 있습니다.

* 자료는 작성시점에서 취득 가능한 데이터를 사용하여 작성되었으나, 시장의 환경이나 그 외의 상황에 의해 변경될 수 있습니다.

반도체 사업모델의 특성 (2)

2차산업 (제조업) 기업들의 고정비율에 대한 분석시 반도체 산업에 노출된 IDM 업체들은 높은 고정비를 부담.
높은 고정비의 의미는 업황 하락시 '역레버리지'의 발생이 보여지기 시작.

매출액 대비 변동비/고정비 비율

(단위 : 억 원)		2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
삼성전자	매출액	2,062,060	2,006,535	2,018,667	2,395,754	2,437,714	2,304,009	2,368,070	2,796,048	3,022,314
	변동비	856,175	764,640	741,387	761,519	743,239	853,444	785,572	911,079	1,022,364
	변동비율	41.52%	38.11%	36.73%	31.79%	30.49%	37.04%	33.17%	32.58%	33.83%
	고정비	955,634	977,760	984,874	1,097,784	1,105,608	1,172,880	1,222,559	1,368,631	1,566,184
	감가상각비	10,704	9,706	10,018	13,366	14,477	20,408	20,857	20,731	22,391
	고정비 내 감가상	1.1%	1.0%	1.0%	1.2%	1.3%	1.7%	1.7%	1.5%	1.4%
	고정비율	46.3%	48.7%	48.8%	45.8%	45.4%	50.9%	51.6%	48.9%	51.8%
SK하이닉스	매출액	171,256	187,980	171,980	301,094	404,451	269,907	319,004	429,978	446,216
	변동비	26,412	32,125	33,773	37,287	41,862	62,637	70,324	75,828	52,674
	변동비율	15.42%	17.09%	19.64%	12.38%	10.35%	23.21%	22.04%	17.64%	11.80%
	고정비	93,749	102,494	105,439	126,594	154,151	180,079	198,554	230,046	325,447
	감가상각비	2,285	3,291	3,649	4,447	5,726	8,938	9,655	7,449	6,794
	고정비 내 감가상	2.4%	3.2%	3.5%	3.5%	3.7%	5.0%	4.9%	3.2%	2.1%
	고정비율	54.7%	54.5%	61.3%	42.0%	38.1%	66.7%	62.2%	53.5%	72.9%
현대모비스	매출액	351,266	360,197	382,617	351,446	351,492	380,488	366,265	417,022	519,063
	변동비	272,844	282,061	292,292	275,053	269,314	290,046	281,756	305,066	404,702
	변동비율	77.67%	78.31%	76.39%	78.26%	76.62%	76.23%	76.93%	73.15%	77.97%
	고정비	47,010	48,791	61,279	56,144	61,929	66,849	66,206	91,555	94,095
	감가상각비	4,970	5,414	6,463	7,098	7,142	8,211	8,556	8,369	8,981
	고정비 내 감가상	10.6%	11.1%	10.5%	12.6%	11.5%	12.3%	12.9%	9.1%	9.5%
	고정비율	13.4%	13.5%	16.0%	16.0%	17.6%	17.6%	18.1%	22.0%	18.1%

- 국내 대표적인 제조업은 1) 반도체 2) 완성차
- 완성차 부품의 대표주자인 현대모비스의 고정비율은 약 15~22% 수준 vs 삼성전자의 고정비율은 40~50% 수준.
- 2017~2018년 과잉 수요를 예측하여 증설된 과잉 CAPEX
 - 메모리반도체 전방산업별 수요 비중 : 서버 50% + 스마트폰 30% + 기타 가전제품 등 20%
 - 메모리반도체를 필요로 하는 전방 산업의 제품들의 교체주기가 길어지는 사이클 진입 판단.

사모펀드가 주목하는 투자분야

투자는 기업의 성장을 공유하기 위함이고, 기업은 자본조달을 통해서 성장의 발판을 마련.

기업의 성장이 세상의 변화와 함께할 때 높은 성장과 진화를 경험하는 만큼 에셋플러스는 아래의 변화에 주목.

이익성장성이 높은 분야에 주목하되 정부의 Value Up Program 시행에 따라 내재가치의 정상화 기업들에도 주목.

A. AI시장 확대에 따라 수혜 가능산 반도체 생태계 주목

1. AI시장 확대에 인해서 각국의 비메모리 생태계 / 파운드리 생태계 / 선단공정 투자가 늘어나면 수혜보는 BM 주목.
2. 각국의 반도체 생태계 내재화는 국내 반도체 소부장들에 큰 기회로 판단.

B. 재래식무기 생산에 경쟁력 보유한 K-방산

1. 러시아-우크라이나 전쟁 이후 유럽/미국향 재래식 무기 수출 국가로 경쟁력 확보한 대한민국
2. 자주국방에 대한 인식이 확산되면서 GDP대비 방산지출 비중 국가별로 높아지는 사이클 진입

C. K-POP문화의 N2의 확장에 주목

1. 전세계 음원시장의 60%를 차지하는 미주+유럽으로의 K-POP문화는 강력한 N2 확장으로 판단
2. IP의 N2 확장은 이제 시작이며 리오프닝에 따른 콘서트 매출은 이익에 크게 기여 예상

D. 소비의 트렌드는 앞으로 미국이 주도

1. 과거 국내 경기소비재 제품들이 중국을 위주로 성장했다면 앞으로는 미국의 가성비 소비로 전환중
2. 전세계적으로 경기 부담 증가에 따른 저가 소비 위주로의 트렌드 전환에 따른 ODM 업체들 주목.

E. 성장가치를 추구하는 기업들 중 극단적 저평가 기업 주목 (Value Up Program)

1. 기업이익이 빠르게 증가하는 기업들도 주목이 필요하지만, 이익의 질(ROE)이 과도하게 낮은 순자산가치 기업 주목
2. 국내 기업들중 이익이 증가하지만, PBR이 낮으면서, ROE는 우상향 모습을 그리는 주주가치제고 노력 하는 기업 주목

헤지펀드 운용역 프로필



강자인 RichTogether 국내운용본부장

2024 現) 에셋플러스자산운용 RT

국내운용본부장

2020 에셋플러스자산운용 헤지펀드운용팀 팀장

2018 에셋플러스자산운용 국내운용팀

2014 에셋플러스자산운용 비즈모델리서치센터

2014 Deloitte Consulting Korea consultant

2013 University of Wisconsin-Madison,
School of Business

2013 National University of Singapore Exchange

- 운용규모 : 공모펀드(4,349 억원), 사모펀드(829 억원)

- 사모펀드 성과 :

사모8호 운용펀드(손익차등형) : 50.5% (설정당시 KOSPI 3,060.5, 설정일 : 2021.08.20)

사모9호 운용펀드(손익차등형) : 67.8% (설정당시 KOSPI 2,334.3, 설정일 : 2022.07.07)

사모10호 운용펀드(손익차등형) : -13.6% (설정당시 KOSPI 2,637, 설정일 : 2023.07.25)
(2023.9.30 기준)

투자의사 결정체계

- 에셋플러스자산운용은 팀 운용 체제를 통해 **개인의 판단에 따른 위험을 최소화** 하고, 다양한 의견을 펼치도록 합니다.
- 특히, 국내운용본부·해외운용본부와 비즈니스모델리서치센터 간 **활발한 의견 교환과 토론으로 결론**을 도출합니다.

< 팀 운용 기반 Matrix 운용조직 >

섹터회의에서 다양한 지역논의, 팀회의에서 다양한 섹터논의,
BMR이 운용하고, 팀이 관리한다.

		국내운용본부 Jay				해외운용본부 Sung			
		책임	코리아	해피	해지펀드	알파로보/굿 밸런스	글로벌	자이나	슈퍼아시아
1그룹	섹터그룹 [정책업 기 주]	팀장							
		팀원1							
		팀원2							
		팀원3							
		팀원4							
	경기소비재 /산업재/ITHW	운용펀드1	코리아리치	해피드림	사모펀드	알파로보	글로벌리치	자이나리치	슈퍼아시아
		운용펀드2		AAA		굿밸런스	AAA	AAA	AAA
		운용펀드3						AAA	
		운용펀드4							
		운용규모							
2그룹	금융/ITSW/ 필수소비재	정							
		부1							
		부2							
		부3							
		부4							
	커뮤니케이션 서비스/소재/헬스케어	정							
		부1							
		부2							
		부3							
		부4							

구분	투자위험의 주요 내용
투자원본 손실위험	이 투자신탁은 원본을 보장하지 않습니다. 따라서 투자원본의 전부 또는 일부에 대한 손실위험이 존재하며 투자금액의 손실 내지 감소위험은 전적으로 수익자가 부담하며, 집합투자업자나 판매회사 등 어떤 당사자도 투자 손실에 대하여 책임을 지지 아니합니다.
예금자보호 위험	이 투자신탁은 예금자보호법에 의해 보호되지 않습니다.
시장위험 및 개별위험	투자신탁재산을 주식, 채권 등에 투자함으로써 유가증권의 가격 변동, 이자율 등 기타 거시경제지표의 변화에 따른 위험에 노출됩니다. 또한, 투자신탁재산의 가치는 투자대상종목 발행회사의 영업환경, 재무상황 및 신용상태의 악화에 따라 급격히 변동될 수 있습니다. 투자대상 자산의 가격이 투자자에게 불리하게 움직이는 경우 수익이 '0'이 될 수도 있을 뿐만 아니라 원금의 일부 또는 전부의 손실이 발생할 수 있습니다. 또한, 본 상품의 상품제안서에 기재되어 있는 수익률은 예상수익률, 목표수익률에 불과하므로 이 수익률 혹은 운용전략이 반드시 달성된다는 보장은 없습니다.
거래상대방 및 신용위험	보유하고 있는 증권 및 단기금융상품 등을 발행한 회사가 신용등급의 하락 또는 부도 등과 같은 신용사건에 노출되는 경우 그 증권 및 단기금융상품 등의 가치가 하락할 수 있습니다.
가격변동위험	신탁재산을 유가증권, 코스닥, 코넥스 시장, 해외주식시장 지분증권에 투자함으로써 투자신탁은 유가증권의 가격변동, 이자율 등 기타 거시경제지표의 변화에 따른 위험에 노출됩니다. 또한, 신탁재산의 가치는 투자대상종목의 영업환경, 재무상황 및 신용상태의 악화에 따라 급격 변동될 수 있습니다.
이자율 변동에 따른 위험	채권의 가격은 이자율에 의해 결정됩니다. 일반적으로 이자율이 하락하면 채권가격의 상승에 의한 자본이득이 발생하고 이자율이 상승하면 자본손실이 발생합니다. 따라서 채권을 만기까지 보유하지 않고 중도에 매도하는 경우에는 시장상황에 따라 손실 또는 이득이 발생할 수 있습니다.
유동성 위험	투자신탁재산에서 거래량이 풍부하지 못한 종목에 투자하는 경우 투자대상 종목의 유동성 부족에 따라 환금성에 제약이 발생할 수 있으며, 이는 투자신탁재산의 가치하락을 초래할 수 있습니다.
집합투자기구 규모위험	집합투자기구의 규모가 일정 수준 이하로 작아지거나 일정 규모 이상으로 급증하는 경우 투자신탁의 편입 및 분산투자 등 정상적인 운용이 불가능할 수 있고, 이로 인해 운용성과 및 가치하락에 영향을 미칠 수 있습니다.
증권의 특성에 관한 사항	본 증권은 개요는 상품제안서에 기재되어 있으며 보다 상세한 내용은 집합투자계약에 기재된 바와 같습니다. 상품제안서는 판매자의 이해와 편의를 위한 것으로 만약 상품제안서의 내용에 차이가 있는 경우에는 집합투자계약이 우선하오니 투자에 유의하시기 바랍니다.

구분	투자위험의 주요 내용
증권차입 위험	<p>이 투자신탁의 운용 전략에 따라 증권을 차입할 경우 차입 자산의 가치하락을 예상하고 공매도(Short selling)를 실행합니다. 그러나 해당 자산의 반환 시점에 그 자산의 가치가 예상과 달리 상승하게 되면, 매도시점보다 높은 가격으로 매수함으로써 인해 그 차액만큼 투자원금 손실을 초래할 수 있습니다. 증권차입 거래에는 담보물을 제공하게 되며 차입거래 수수료가 발생합니다. 또한, 차입한 증권에 대해 대여기간 중 대여자의 환수요청이 있는 경우 거래비용이 발생할 수 있고 재차입이 어려울 경우 차입매도전략에 차질이 발생할 수 있으며, 증권차입 거래에 대한 규제로 차입매도가 제한될 경우 이 투자신탁이 목표로 한 투자전략을 실행하지 못할 수도 있습니다.</p>
과세 위험	<p>이 투자신탁은 다양한 자산에 투자하므로 펀드 수익률과 무관하게 운용재산의 매매차익, 배당, 이자 등의 이익으로 인해 세금이 발생할 수 있습니다. 따라서 1,2종 수익증권의 기준가격과 과표기준가격은 상이할 수 있습니다. 투자기간 동안 집합투자재산의 평가이익 및 매매 이익은 회계결산 시 유보되며, 만기상환 시점에 일괄적으로 과세됩니다. 단, 만기 전 일부 분배할 경우 과세됩니다. 해외주식 매매차익 등 세법상 과세처리 되는 자산에 투자하여 차익이 발생하는 경우에는 펀드의 과표기준가격에 반영되어 세금이 발생할 수 있으며, 과세소득 규모에 따라서는 소득 발생의 다음 년도에 종합소득세 신고대상이 될 수도 있습니다.</p> <p>이 투자신탁은 집합투자계약에서 정한 손실이 발생하는 경우 1종, 2종 수익증권 간의 수익증권평가손익 조정금액을 과표기준금액에 포함하지 않습니다. 다만, 과세당국에서 그로 인한 종류별 수익증권 평가손익 조정금액을 2종 수익권자가 1종 수익권자의 우선충당을 위해 지급된 충당금으로 유권해석하는 경우 과세대상소득으로 간주되어 과세될 수도 있습니다.</p> <p>2025년 시행 예정인 금융투자소득에 대한 분류과세 도입으로 금융투자상품으로부터 실현된 모든 소득이 합산되며, 현재 비과세되고 있는 상장주식 양도차익 등이 과세대상으로 포함될 예정입니다.</p> <p>과세위험에 대해서는 과세당국의 정책, 조세제도 변경 및 수익자의 개별 상황에 따라 달라질 수 있으므로, 자세한 상황은 세무 전문가와의 상담을 통해 확인할 필요가 있습니다.</p>

구분	투자위험의 주요 내용
기준가격 산정오류 위험	기준가격 산정 중 사무관리회사, 채권평가사, 판매회사 등 관련 기관의 잘못된 업무처리로 인하여 오류가 발생할 수 있으며, 이러한 오류가 1,000분의 1미만인 경우에는 투자자 보호를 위한 별도의 조치를 취하지 아니할 수 있습니다. 이 투자신탁은 환매 금지형 투자신탁으로 기준가격 산정오류가 만기 이전 운용기간 중에 발생하는 경우 당해 집합투자기구를 보유한 투자자에게 동일한 경제적 가치의 영향을 미치게 됩니다.
평가위험	이 투자신탁은 투자대상을 다양한 자산에 투자할 수 있고, 상당기간 유동성이 낮은 자산에 투자할 수 있습니다. 그러므로 신탁 재산의 평가가 원활이 이뤄지지 않고 상당기간 장부가치로 평가될 수 있습니다. 결과적으로 투자자가 확인한 투자성고가 상당 부분 적절한 시장가치가 반영되지 않은 것일 수 있습니다.
환율 변동 위험	이 투자신탁은 일부 자산을 해외주식에 투자하므로 관련 환율은 항상 변동될 수 있으며, 동 환율의 변화에 따라 투자신탁 자산의 가치가 변동될 수 있습니다.
레버리지 위험 (Leverage Risk)	이 투자신탁은 증권 차입을 활용해 운용하므로 수행하는 운용전략에 따라 증권차입비율관리에 만전을 기하여 운용할 예정이나, 통제하기 어려운 시장위험이나 체계적 위험의 발생, 운용전략의 실패 등으로 인하여 레버리지 투자한 부문에서 추가적인 손실이 발생할 경우 펀드 수익의 훼손을 가져올 수 있고 경우에 따라서는 과도한 손실로 인하여 펀드가 청산될 수 있습니다.
사모집합투자기구 위험	이 투자신탁은 일반사모집합투자기구로 공모집합투자기구에 비하여 상당히 낮은 수준의 투명성을 가진 펀드입니다. 이에, 투자자는 동 투자신탁의 가격 변동 사유 또는 이상 변동 등에 대하여 사전 또는 사후적으로 충분한 설명을 듣지 못할 수 있고, 경우에 따라서는 인지하지 못한 추가적인 손실에 노출될 수도 있습니다. 또한 수탁회사의 신탁재산 감시 의무 면제에 따른 위험이 존재합니다.
업종집중투자 에 따른 위험	이 투자신탁은 소수종목에 집중적으로 투자할 수 있습니다. 특정한 업종에 집중적으로 투자하기 때문에 특정 업종의 성과에 따라 투자신탁의 성과가 좌우될 수 있으며, 해당 업종의 급격한 변동에 따라서 투자목적과는 다르게 급격한 가격변동에 처할 수 있으므로 경우에 따라 심각한 원본의 손실을 입을 수 있습니다.

담당자 연락처

에셋플러스자산운용 파트너본부

팀메일				apmkt@assetplus.co.kr	
담당자	직 위	연락처(사내전화)	연락처(휴대전화)	이메일	담당 업무
이덕영	본부장	02-3490-9743	010-2974-5678	dylee@assetplus.co.kr	파트너본부 총괄
한윤석	파트너	02-3490-9823	010-8952-1488	yunseokhan@assetplus.co.kr	기관, 리테일
최원희	파트너	02-3490-9725	010-5689-9115	wonheechoi@assetplus.co.kr	기관, 리테일



감사합니다

