

# 자산운용보고서

다올KTB지수연계증권투자신탁10호[ELS-파생형](운)

(운용기간 : 2022년10월15일 ~ 2023년01월14일)

○ 자산운용보고서는 자본시장과금융투자업에관한법률(이하 '자본시장법')에 의거 집합투자업자가 작성하며, 투자자가 가입한 상품의 특정기간(3개월) 동안의 자산운용에 대한 결과를 요약하여 제공하는 보고서입니다

## 다올자산운용

서울시 영등포구 여의나루로 60 포스트타워 28층  
( /전화 02-788-8400, <http://www.daolfund.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)
  - ▶ 투자운용인력 변경내역
- 5 비용현황
  - ▶ 보수 및 비용지급 현황
  - ▶ 총보수, 비용비율
- 6 투자자산매매내역
  - ▶ 매매주식규모 및 회전을
  - ▶ 최근 3분기 매매회전을 추이
- 7 동일한[해당] 집합투자업자가 운용하는 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

## 공지사항

1. 이 보고서는 자본시장법에 의해 다올KTB지수연계증권투자신탁10호[ELS-파생형](운)의 자산운용회사인 다올자산운용이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 의 확인을 받아 판매회사인 국민은행을 통해 투자자에게 제공됩니다. 다만 일괄 예약된 펀드의 펀드재산보관회사(신탁업자) 확인기간은 일괄 예약된 날 이후 기간에 한합니다.

2. 투자자의 계좌별 수익률 정보는 판매회사의 HTS나 인터넷뱅킹 등을 통해 조회할 수 있습니다.

각종 보고서 확인 : 다올자산운용  
금융투자협회

<http://www.daolfund.com/>  
<http://dis.kofia.or.kr>

02-788-8400

## 1. 펀드의 개요

### ▶ 기본정보

자본시장과 금융투자업에 관한 법률

위험등급 : 1등급

펀드 명칭		금융투자협회 펀드코드		고난도 펀드
다올KTB지수연계증권투자신탁10호[ELS-파생형](운)		DN524		해당
다올KTB지수연계증권투자신탁10호[ELS-파생형]종류Ae		DN526		
펀드의 종류	투자신탁, 증권펀드(주식파생형), 개방형, 단위형, 종류형	최초설정일	2021.10.15	
운용기간	2022.10.15 ~ 2023.01.14	종속기간	2024.11.15	
레버리지(차입 등) 한도				
자산운용회사	다올자산운용	펀드재산보관회사	부산은행	
판매회사	국민은행	일반사무관리회사	하나펀드서비스	
상품의 특징	이 투자신탁은 S&P500 지수, CSI300 지수 및 NIKKEI225 지수의 변동에 연계되고 매 6개월 단위로 조기상환조건이 내재된 파생결합증권에 투자신탁재산의 대부분을 투자합니다. 그러나 당사는 운용 목적을 달성하기 위하여 최선을 다할 것이나 투자목적이 반드시 달성된다는 보장은 없으며, 집합투자업자, 신탁업자, 판매회사 등 이 투자신탁과 관련된 어떠한 당사자도 투자 원금의 보장 또는 투자목적의 달성을 보장하지 않습니다.			

### ▶ 재산현황

(단위: 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
다올KTB지수연계10 (운)[ELS-파생]	자산 총액 (A)	1,018	1,251	22.94
	부채 총액 (B)	0	0	2.27
	순자산총액 (C=A-B)	1,018	1,251	22.94
	발행 수익증권 총 수 (D)	1,321	1,321	0.00
	기준가격 <sup>주)</sup> (E=C/D×1000)	770.39	947.11	22.94
종류(Class)별 기준가격 현황				
다올KTB지수연계10(Ae)[ELS-파생]	기준가격	769.80	946.38	22.94

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

## ▶ 펀드의 투자전략

### 1. 투자전략

(1) 이 투자신탁은 S&P500 지수, CSI300 지수 및 NIKKEI225 지수의 변동에 연계되고 매 6개월 단위로 조기상환조건이 내재된 파생결합증권에 투자신탁재산의 대부분을 투자합니다.

(2) 파생결합증권의 주요내용

기초자산: S&P500 지수, CSI300 지수 및 NIKKEI225 지수

(3) 이 투자신탁은 파생결합증권에 투자하여 일정조건에 따라 수익이 연동되는 특성상 비교지수를 지정하지 않습니다. 다만, 시장 상황 및 투자 전략의 변경, 새로운 비교지수의 등장에 따라 이 비교지수를 선정할 수 있습니다. 이 경우 관련법령에서 정한 절차(수시공시 등)에 따라 공시될 예정입니다.

\* 비교지수(벤치마크) : 해당사항 없음

### 2. 위험관리

파생결합증권의 발행사(거래상대방)를 4군데로 나누어 투자하여 거래상대방 위험을 분산시키고자 합니다. 그리고 각 거래상대방 별 파생결합증권 거래금액은 투자신탁 자산총액의 30% 이하로 투자할 예정입니다.

### 3. 수익구조

#### ① 조기상환 조건

설정 이후 매 6개월마다 조기상환평가일에 기초자산 증가를 기준으로, 조기상환평가일에 순차적으로 기초자산 모두 최초기준가격의 90%(1 차) - 85%(2 차) - 80%(3 차) - 80%(4 차) - 75%(5 차) 이상인 경우, 연 5.00% 수준 (세전) 수익률로 자동 조기상환

#### ② 만기상환 조건

i. 만기상환평가일(36개월)에 세 기초자산 증가 모두 최초기준가격의 70% 이상인 경우, 연 5.00% 수준 (세전) 수익률로 만기상환

ii. 만기상환평가일(36개월)에 만기상환평가가격이 어느 한 기초자산이라도 최초 기준가격대비 70% 미만이나, 최초설정일 이후로 만기평가일까지 50% 미만으로 하락한 적이 한 번도 없었던 경우, 연 5.00% 수준 (세전) 수익률로 만기상환

iii. 만기상환평가일(36개월)에 만기상환평가가격이 어느 한 기초자산이라도 최초 기준가격대비 70% 미만이며, 최초설정일 이후로 만기평가일까지 50% 미만으로 하락한 적이 한 번이라도 있었던 경우, 만기상환금액 = 원금 x (만기상환평가가격 / 최초기준가격) (하락률이 가장 큰 기초자산 기준)

[최대 원금의 100% 손실]

## 2. 운용경과 및 수익률현황

### ▶ 운용경과

설정 후 매 6개월마다 조기(만기)상환 평가일에 세 기초자산(S&P500 지수, CSI300 지수, NIKKEI225 지수)의 증가가 기준가격(S&P500 지수: 4,471.37pt, CSI300 지수: 4,932.11pt, NIKKEI225 지수: 29,068.63pt)의 1차 조기상환평가일에 90%, 2차 조기상환평가일에 85%, 3차 조기상환평가일에 80%, 4차 조기상환평가일에 80%, 5차 조기상환평가일에 75%, 만기상환평가일에 70% 이상인 경우 연 5.00% 수준의 수익율로 조기/만기 상환됩니다. 또한, 만기평가일에 70% 미만이나, 최초설정일부터 만기평가일까지 세 기초자산 모두 한 번이라도 50% 미만인 적이 없었던 경우 연 5.00% 수준의 수익률로 상환됩니다.

반면, 만기상환평가일에 세 기초자산의 증가가 어느 한 기초자산이라도 기준가격의 70% 미만이며, 최초설정일부터 만기평가일까지 어느 한 기초자산이라도 50% 미만으로 하락한 적이 있는 경우 하락률이 가장 큰 기초자산 기준으로 원금손실이 발생할 수 있도록 구조화 되어 있습니다.

2023년 1월 14일 현재 수익이 확정되지 않았습니다.

### ▶ 투자환경 및 운용계획

만기가 약 3년으로 매 6개월마다 조기상환기회가 주어집니다. 2차 조기상환평가 결과 순연되었고, 3차 조기상환평가일은 2023년 4월 11일입니다.

▶ 기간(누적)수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
다올KTB지수연계 10(운)[ELS-파생] (비교지수 대비 성과)	22.94 (22.94)	11.19 (11.19)	10.64 (10.64)	-1.23 (-1.23)
종류(Class)별 현황				
다올KTB지수연계 10(Ae)[ELS-파생] (비교지수 대비 성과)	22.94 (22.94)	11.19 (11.19)	10.64 (10.64)	-1.27 (-1.27)
비교지수(벤치마크)	-	-	-	-

주) 비교지수(벤치마크) : BM없음

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

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
다올KTB지수연계 10(운)[ELS-파생] (비교지수 대비 성과)	-1.23 (-1.23)	-	-	-
종류(Class)별 현황				
다올KTB지수연계 10(Ae)[ELS-파생] (비교지수 대비 성과)	-1.27 (-1.27)	-	-	-
비교지수(벤치마크)	-	-	-	-

주) 비교지수(벤치마크) : BM없음

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

▶ 손익현황

(단위: 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
전 기	0	0	0	0	0	-108	0	0	0	0	0	-108
당 기	0	0	0	0	0	233	0	0	0	0	0	233

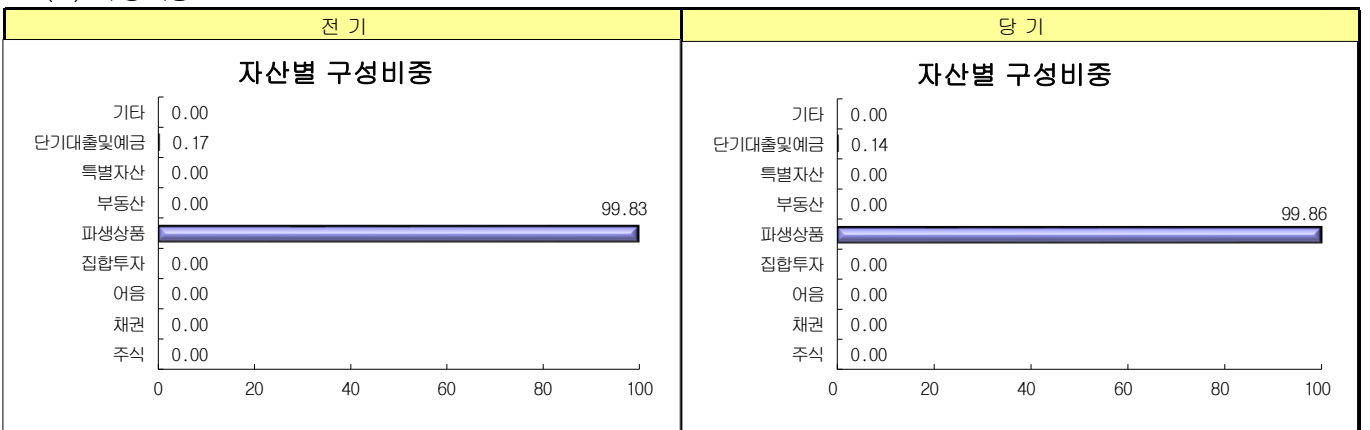
3. 자산현황

▶ 자산구성현황

(단위: 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	0	0	0	0	0	1,250	0	0	0	2	0	1,251
(1.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(99.86)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.14)	(0.00)	(100.00)
합 계	0	0	0	0	0	1,250	0	0	0	2	0	1,251

\* ( ) : 구성 비중



▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중
1	장외파생 KB증권(ELS)2021-10002	25.41	6		
2	장외파생 삼성증권(ELS)26911	24.84	7		
3	장외파생 미래에셋증권(ELS)31340	24.82	8		
4	장외파생 한화스마트(ELS)6571	24.79	9		
5	단기상품 은대(부산은행)	0.14	10		

※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

▶ 장외파생상품

(단위 : 계약, 백만원)

종류	거래상대방	기초자산	매수/매도	만기일	계약금액	취득가격	평가금액	비고
KB증권(ELS) 2021-10002	KB증권	지수	매수	2024-10-14	338	259	318	신용등급: AA+
삼성증권 (ELS)26911	삼성증권	지수	매수	2024-10-14	330	253	311	신용등급: AA+
미래에셋증권 (ELS)31340	미래에셋증권	지수	매수	2024-10-14	330	252	311	신용등급: AA0
한화스마트 (ELS)6571	한화투자증권	지수	매수	2024-10-14	330	252	310	신용등급: AA-

주) 투자대상 상위 10종목 및 개별계약등의 위험평가액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재

▶ 단기대출 및 예금

(단위: 계약, 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	발행국가	통화
예금	부산은행	2021-10-15	2	2.76		대한민국	KRW

주) 투자대상 상위 10종목 및 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재

4. 투자운용전문인력 현황

▶ 투자운용인력(펀드매니저)

(단위 : 개, 억원)

성명	직위	운용중인 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모		협회등록번호
		펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
권정훈	전무	80	6,519	1	3	2109001078

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

▶ 투자운용인력 변경내역

성명	변경유형	변경일자	운용기간
권정훈	신규	2021-10-15	2021.10.15 ~ 현재

※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.

5. 비용 현황

▶ 보수 및 비용지급 현황

(단위: 백만원, %)

구분	전기		당기	
	금액	비율	금액	비율
자산운용사	0	0.00	0	0.00
판매회사	0	0.00	0	0.00
펀드재산물관리회사(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	0.00
	조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0.00
	합계	0	0.00	0.00
증권거래세	0	0.00	0	0.00

\* 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율

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

※ 성과보수내역 : 해당사항없음

※ 발행분담금내역 : 해당사항없음

▶ 총보수, 비용비율

(단위 : 연환산, %)

		총보수·비용비율(A)	매매·중개수수료 비율(B)	합계(A+B)
다올KTB지수연계10(운)[ELS-파생]	전기	0.01	0.00	0.01
	당기	0.01	0.00	0.01
종류(Class)별 현황				
다올KTB지수연계10(Ae)[ELS-파생]	전기	0.01	0.00	0.01
	당기	0.01	0.00	0.01

주1) 총보수·비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수'와 '기타비용' 총액을 순자산 연평균액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총 보수·비용수준을 나타냅니다.

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

6. 투자자산매매내역

▶ 매매주식규모 및 회전을

※ 해당사항없음

▶ 최근 3분기 매매회전을 추이

※ 해당사항없음

7. 동일한[해당] 집합투자업자가 운영하는 집합투자기구에 대한 투자현황

▶ 투자현황

(단위 : 주, %)

투자대상 집합투자기구 현황		투자대상 집합투자증권 보유수(B)	보유비중 (=A/B*100(%))
집합투자기구명	발행총수(A)		
	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) 파생결합증권 계약 관련

- 본 상품은 신탁재산의 대부분을 단일파생결합증권에 투자하는 증권집합투자기구로 신용위험이 분산되지 않고 발행회사가 원리금을 정해진 시기에 지급하지 못하는 신용위험에 노출되어 있는 상품입니다.  
- 발행회사의 신용악화 및 채무불이행 등으로 발행자의 계약 불이행 리스크 발생 가능성이 있으며, 이에 따라 지급가격 및 지급시기가 변경될 수 있고, 원금 손실이 발생할 수 있습니다.  
- 천재지변 및 증권거래소의 자체사정 등 불가피한 사유로 인한 기초자산의 가격상승불가, 기초자산의 매매제한 및 중단, 발행사 해지 상대방의 파산, 휴일체계의 변경 및 추가연속성의 단절 등의 사정으로 파생결합증권의 상환금액과 지급시기의 조정가능성이 있습니다.

##### 2) 파생결합증권 평가 관련

- 펀드에서 투자하는 파생결합증권은 관련법령 및 규정에서 정하는 바에 의해 평가하며, 만기이전에는 실제 내재가치에 비해 상당히 저평가될 수 있습니다.  
- 펀드가 중도 환매로 인해 일부 해지가 일어나는 경우, 파생결합증권의 평가가격과 실제 중도상환가액의 차이로 본 자료에 수록된 손익구조가 변동될 수 있습니다.  
- 본문에 수록된 각종 이익률 등은 추정치로서 실제 운용여건, 시장상황 등에 따라 변동될 수 있습니다.

##### 3) 파생결합증권 조기상환 또는 계약 조건 변경 위험

- 이 투자신탁에서 주로 투자하는 파생결합증권에 일정한 사유가 발생하는 경우 파생결합증권이 조기상환되거나 계약조건(기준일, 행사가격, 지급일, 상환조건 및 상환금액 등)이 변경될 수 있으며, 천재지변, 사변, 기초자산 발행자의 영업양도, 합병, 부도, 파산, 상장폐지, 거래소 폐쇄, 법령 개정, 법령 해석 변경, 조세 공과금 발생 등의 경우에는 강제 조기 종결될 수 있습니다. 이에 따라 이 투자신탁 또한 강제 조기 종결되거나 이익자의 권리가 변경될 수 있는 위험을 가지고 있습니다.

##### 4) 환매수수료

- 중도환매 시에는 이익금의 유무와 관계없이 환매수수료를 징구하므로 원금의 손실이 발생할 수 있습니다.  
- 파생결합증권은 시장상황에 따라 가격이 변동되므로 실제 중도환매금액은 손익구조와 무관할 수 있습니다.  
- 따라서 4.5년 이상 여유자금으로 투자하는 것이 좋으며, ELS 만기 이후 펀드 기간의 연장은 불가합니다.

5) 시장위험본 상품은 신탁재산의 대부분을 파생결합증권에 투자하므로 국내외 금융시장의 주가, 이자율 및 기타 거시경제지표, 정치·경제 상황, 정부의 정책변화, 세제의 변경 등이 운용에 영향을 미칠 수 있습니다. 특히 파생결합증권의 기초자산 가격 변동에 손익이 결정되며, 기초자산 관련 주식시장 붕괴 등으로 인한 추가 폭락 시 원금손실이 가능(최대 -100%) 합니다.

#### 2. 환매중단 등 위험발생사유 또는 위험발생가능성 판단사유 등

발행회사의 신용악화 및 채무불이행 등으로 발행자의 계약 불이행 리스크 발생 가능성이 있으며, 이에 따라 지급가격 및 지급시기가 변경될 수 있고, 원금 손실이 발생할 수 있습니다.

### ▶ 나. 주요 위험 관리 방안

#### 1. 펀드의 위험요인을 통제하기 위해 시행하고 있는 방안 등

파생결합증권 편입전 발생사의 신용등급(A+이상)과 순자본비율 확인하고 변화 추이를 모니터링하고 있습니다.

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

직접투자자 해당사항 없습니다.

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

상환연기 등의 사유 발생 시 발행사와 ELS 계약에 따라 아래와 같이 처리 합니다. 만기일에 상환금액을 지급하지 못하였을 경우에 “발행자”는 지급할 금액에 대하여 만기일 익일로부터 실제 지급기일까지의 기간 동안 시중은행의 은행계정 대기업원화대출에 적용되는 연체이자율 중 최고이율을 곱하여 산출된 지연배상금을 지급하기로 한다. 단, 시장교란사유로 인하여 만기일이 조정되는 경우에는 경과이자를 지급하지 않는다.



▶ 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

자본시장법, 동법 시행령, 금융투자업규정 및 내규 「자전거래지침」 상의 자전거래의 원칙, 요건 및 절차에 따라 관련 펀드 간 이해상충이 발생하지 않도록 적법하게 자전거래를 이행함을 확인하였습니다.

▶ 라. 주요 비상대응계획

파생결합증권 발행사의 신용등급 하락시 판매사와 협의하여 투자 지속여부를 판단할 것입니다. 파생결합증권 발행사 채무불이행 시 판매사에 관련 사실을 통보하고 채권단 활동에 적극 참여하여 신속한 회수를 위해 노력할 예정입니다.