



트러스톤자산운용

서울시 성동구 독성로1길 10 (성수동1가)  
(전화 02-6308-0500, <http://www.trustonasset.com>)

## 자산운용보고서

# 트러스톤 밸류웨이 증권자투자신탁 [주식]

2021년07월25일 ~ 2021년10월24일

자산운용보고서는 자본시장과금융투자업에관한 법률(이하 '자본시장법')에 의거 자산운용회사가 작성하며, 투자자가 가입한 상품의 특정기간(3개월) 동안의 자산운용에 대한 결과를 요약하여 제공하는 보고서입니다

## 펀드 운용경과 및 운용계획

고객 여러분, 안녕하십니까,  
저희 트러스트자산운용을 믿고 소중한 자산을 맡겨주신 고객님께 진심으로 감사의 말씀을 올립니다. 저희 트러스트자산운용은 급변하는 시장 속에서 시장을 따라가며 단기적인 수익률을 쫓기 보다는 저희의 투자원칙을 지켜나가려고 합니다. 투자에 신뢰를 더하는, 존경받는 자산운용사로서 끊임없이 정진할 것을 약속드리며, 3개월 간의 운용성과와 향후 운용계획에 대해 간략히 설명 드리겠습니다.

### 운용 경과

2021년 07월 25일부터 2021년 10월 24일까지 동 펀드는 -5.40%의 수익률을 기록하여 비교 지수인 코스피 수익률 -7.63% 대비 +2.23%pt의 성과를 기록하였습니다. (운용펀드 기준)

동 기간 KOSPI 지수는 -7.63% 하락하였습니다. 7월부터 델타바이러스의 확산으로 인한 경기둔화 우려가 재차 부각되며 일부 조정이 있었으며, 공급망 병목현상 장기화, 물가 및 금리 상승 압력 확대, 테이퍼링 리스크로 인하여 10월까지 3개월 연속 하락하였습니다.

동 기간 중국 민간 산업 규제 우려와 헝가리 부도리스크, 국내 플랫폼 기업규제 등 대내외 불확실성 또한 확대된 것이 하락에 추가 기여하였습니다. 동 기간 대형주 지수는 -8.04% 하락하며 상대적 약세를 보였으며, 중형주/소형주 지수는 각각 -2.15%, -2.56%로 하락하며 상대적으로 강세를 보였습니다. 업종별로는 보험, 미디어, 교육, 은행 업종이 강세를 보였으며, 운송, 건강관리, 반도체 업종 등은 약세를 보였습니다.

동 분기는 밸류에이션 부담이 높은 헬스케어 업종에 낮은 비중(UW)을 유지한 점이 펀드 성과에 긍정적으로 작용했습니다. 반면, 단기적으로 투자심리가 과열되었다고 판단되어 미디어 업종에 낮은 비중(UW)을 유지한 점이 펀드 성과에 일부 부정적으로 작용했습니다.

또한, 동 기간 중 지속적으로 높은 비중(OW)을 유지해 왔던 보험 업종의 비중을 일부 축소하였으며, 낮은 비중(UW)을 유지 중이던 헬스케어 업종의 비중을 확대하였습니다.

### 운용 계획

주식 시장에는 테이퍼링 이슈, 공급 병목 현상 우려, 중국 리스크, 기업실적 모멘텀 둔화 등의 부담 요인이 존재하는 상황입니다. 반면 긍정적인 요인은 본격적인 경제활동 재개 가능성이 있습니다. 10월 중에 제반 리스크들이 상당 부분 주가에 반영되었음을 감안할 때 연말까지는 경제활동 재개 모멘텀에 집중하는 전략이 유효할 전망입니다. 상대적으로 최근 성장주의 반등이 나타났는데, 코로나 치료제 출시 이후 리오프닝과 경기재개가 가속화되며 경기민감 가치주의 반등이 전망됩니다.

경기민감 가치주 위주의 현재 포트폴리오 스타일을 유지할 계획입니다. 다만, 원재료 인상과 병목현상이 여전히 리스크로 작용하고 있습니다. 천연가스 가격은 피크아웃 하였지만, 아연, 구리 등 다른 원자재 가격이 순차적으로 상승하고 있습니다. 이러한 인플레이션 사이클이 지속되는 상황에서 커머디티와 업스트림 위주 업체의 손해가 예상되며 관련 업종에 대해 지속적으로 시장대비 높은 비중(overweight)을 유지할 계획입니다. 반면, 사이클릭 내에선 비교적 스프레드 피크아웃과 실적 둔화가 전망되는 화학 업종의 눈높이를 낮추고 있습니다.

동 펀드는 이와 같은 시장 전망을 바탕으로 기계/은행/미용 업종에 긍정적인 관점입니다. 기계 업종의 경우 코로나 백신 접종률이 증가하면서 선진국 위주로 고용과 경기 회복이 나타나고 있고, 산업생산 수요가 증가하면서 기계 업종들의 업황 개선이 전망되어 긍정적인 관점을 유지 중입니다. 은행 업종은 실적 성장성이 높고 금리 상승 국면에서 내년까지의 성장도 가시적인 상황입니다. 높은 배당 수익률 또한 관심이 높아질 계기라고 판단되어 긍정적인 관점 유지 중입니다. 미용 업종의 경우 연초 이후 가장 언더퍼폼한 섹터로 세부적으로 보면, 화장품 대형주는 경쟁력 상실이 디레이팅 요인이지만, 중소형 업체들 및 보톡스 등 뷰티 업종 내 다른 종목들은 견조한 실적 상승세를 보이고 있어서 매수할 계획입니다.

트러스트자산운용 주식운용부문 CIO 이원선  
주식운용1본부 본부장 홍순모, 주식운용1본부 담당 매니저 한규민

# CONTENTS

---

펀드의 개요

수익률현황

자산현황

투자운용전문인력 현황

비용현황

투자자산매매내역

동일한[해당] 집합투자업자가 운영하는 집합투자기구에 대한 투자현황

펀드 관련 유동성 위험 등 주요 위험현황 및 관리방안

자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

공지사항

[참고] 펀드용어정리



# 1. 펀드의 개요

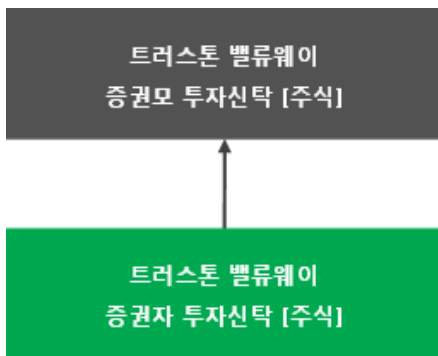
## ■ 기본정보

**적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률**

펀드 명칭		금융투자협회 펀드코드	투자위험등급
트러스톤밸류웨이증권투자신탁[주식]		AK021	2등급 (높은 위험)
수수료선취-오프라인(A)		AK022	
수수료선취-온라인(Ae)		AK210	
수수료미징구-오프라인-보수체감(C1)		AK023	
수수료미징구-오프라인-보수체감(C2)		AK024	
수수료미징구-오프라인-보수체감(C3)		AK025	
수수료미징구-오프라인-보수체감(C4)		AK026	
수수료미징구-온라인(Ce)		AK027	
수수료미징구-오프라인-고객(I)		AK028	
수수료미징구-온라인슈퍼(S)		B5493	
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P)		B5498	
수수료미징구-오프라인-랩(W)		AQ290	
수수료미징구-오프라인-퇴직연금(Cp2)		B5496	
수수료미징구-온라인-퇴직연금(Cp2-E)		BT986	
펀드의 종류	증권(주식형), 추가형, 개방형, 종류형, 모자형	최초설정일	
레버리지(차입 등) 한도	-	고난도 펀드	해당하지 않음
운용기간	2021.07.25 ~ 2021.10.24	존속기간	별도의 정해진 신탁계약기간이 없음
자산운용회사	트러스톤자산운용(주)	펀드재산보관회사	한국씨티은행
판매회사 <sup>주)</sup>	www.trustonasset.com	일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	국내 가치주에 투자하여 비교지수(KOSPI)의 수익률을 초과하는 투자수익률 달성을 추구합니다. 내재가치 대비 저평가된 기업, 구조적 성장가치 보유기업, 지주사, 우선주, 고배당주 등 높은 주주환원수익가능 기업 등 트러스톤 투자유니버스 내에서 정성적, 정량적 분석 및 퀀트 모델 스크리닝을 통해 선별된 종목에 투자하여 안정적인 수익 달성을 추구합니다.		

주) 판매회사 : 자세한 사항은 홈페이지를 참고하시기 바랍니다.

## ■ 펀드 구성



## ■ 재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
트러스트밸류웨이증권 자투자신탁(주식)	자산 총액 (A)	14,100	12,301	-12.76
	부채 총액 (B)	36	26	-28.11
	순자산총액 (C=A-B)	14,064	12,274	-12.73
	발행 수익증권 총 수 (D)	10,879	12,975	19.26
	기준가격 <sup>※</sup> (E=C/D×1000)	1,292.71	946.02	-5.40
종류(Class)별 기준가격 현황				
수수료선취-오프라인(A)	기준가격	1,185.97	942.49	-5.75
수수료선취-온라인(Ae)	기준가격	1,210.76	943.34	-5.67
수수료미징구-오프라인-보수채감(C1)	기준가격	1,350.61	940.58	-5.94
수수료미징구-오프라인-보수채감(C2)	기준가격	1,408.14	941.31	-5.87
수수료미징구-오프라인-보수채감(C3)	기준가격	1,071.12	942.35	-5.76
수수료미징구-오프라인-보수채감(C4)	기준가격	1,240.14	942.86	-5.71
수수료미징구-온라인(Ce)	기준가격	1,200.05	942.98	-5.70
수수료미징구-오프라인-퇴직연금(Cp2)	기준가격	1,232.72	942.50	-5.75
수수료미징구-온라인-퇴직연금(Cp2-E)	기준가격	1,380.45	943.35	-5.66
수수료미징구-오프라인-고액(I)	기준가격	1,234.02	944.12	-5.59
수수료미징구-온라인슈퍼(S)	기준가격	1,234.25	943.35	-5.66
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P)	기준가격	1,261.55	943.85	-5.62

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
<p>이 투자신탁은 투자신탁재산의 100%이하를 가치주에 주로 투자하는 모투자신탁에 투자하여 장기적으로 안정적인 자본이득 및 이자수익을 추구합니다. 또한 모투자신탁의 운용실적에 따른 손익에 따라 이익 또는 손실이 발생합니다.</p> <p><input type="checkbox"/> 트러스트밸류웨이증권모투자신탁(주식)의 투자전략 안정적 현금 흐름과 산업내 높은 위치에 있는 기업에 투자하여 비교지수(KOSPI) 수익률을 초과하는 수익을 추구합니다.</p> <p>1. 저평가 영역 기업: 트러스트의 내부 리서치 조직의 정성적&amp;정량적 분석을 통해 저평가 기업군 선정 - 정성 분석 : 재무제표상 재무제표상 파악이 어려운 어려운 특징 분석 (숨겨진 자회사 가치, 장부가와 실거래가의 괴리, 부채의 실제가치등) - 정량 분석 : 트러스트 투자전략팀의 다각도 퀀트 스크리닝을 통한 분석 (단순 저PBR(주가순자산비율), 저PER(주가수익비율), 자산가치 증가종목, 현금흐름 개선종목, 부채감소종목 등을 분석)</p> <p>2. 구조적 성장 가능 기업군: 상표 충성도, 경영 관리, 성장 가능성 등을 점검하여 구조적 성장이 가능한 기업 선정</p> <p>3. 지속적 주주환원이 가능한 기업: 안정적 현금흐름으로 주주환원이 지속적으로 가능한 기업 선정 - 연간 안정적이며 상대적으로 높은 배당 수익을 가능 기업군 - 미래 높은 주주환원이 예상되는 기업 선택</p>

2. 위험관리
<p>이 투자신탁은 시장 지표의 모니터링과 분석을 바탕으로 시장위험, 신용위험, 유동성 위험 등 위험을 사전인식하고 평가하는 과정을 통해 위험관리를 하고 있습니다.</p> <p>- 관리대상 및 투자유지 종목 등 펀더멘탈이 훼손된 종목은 사전적으로 매매를 제한 - 비교지수를 추적하는 가운데 적정 추적오차 범위를 유지 - 특정 섹터 및 종목의 지나친 쏠림현상을 지양하고 섹터간 밸런스를 유지</p>

3. 수익구조
<p>이 투자신탁은 투자신탁재산의 100%이하를 주식 등에 주로 투자하는 모투자신탁에 투자하는 증권투자신탁(주식)으로서 투자한 모투자신탁의 가격변동에 따라 주된 이익 또는 손실이 결정됩니다.</p>

## 2. 수익률 현황

### ■ 기간수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
트러스톤밸류웨이증권 자투자신탁[주식]	-5.40	-5.74	-3.71	29.92
(비교지수 대비 성과)	(2.23)	(-0.09)	(0.57)	(2.59)
종류(Class)별 현황				
수수료선취-오프라인(A)	-5.75	-6.44	-4.75	28.14
(비교지수 대비 성과)	(1.88)	(-0.79)	(-0.47)	(0.80)
수수료선취-온라인(Ae)	-5.67	-6.27	-4.50	28.56
(비교지수 대비 성과)	(1.96)	(-0.62)	(-0.22)	(1.22)
수수료미징구-오프라인-보수체감 (C1~C4, 통합)	-5.71	-6.36	-4.64	28.31
(비교지수 대비 성과)	(1.91)	(-0.72)	(-0.36)	(0.98)
수수료미징구-온라인(Ce)	-5.70	-6.34	-4.61	28.37
(비교지수 대비 성과)	(1.93)	(-0.69)	(-0.33)	(1.04)
수수료미징구-오프라인-퇴직연금(Cp2)	-5.75	-6.43	-4.75	28.12
(비교지수 대비 성과)	(1.88)	(-0.79)	(-0.47)	(0.78)
수수료미징구-온라인-퇴직연금(Cp2-E)	-5.67	-6.27	-4.50	28.55
(비교지수 대비 성과)	(1.96)	(-0.62)	(-0.22)	(1.21)
수수료미징구-오프라인-고액(I)	-5.59	-6.11	-4.27	28.95
(비교지수 대비 성과)	(2.04)	(-0.47)	(0.01)	(1.62)
수수료미징구-온라인슈퍼(S)	-5.67	-6.27	-4.50	28.56
(비교지수 대비 성과)	(1.96)	(-0.62)	(-0.21)	(1.22)
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P)	-5.62	-6.18	-4.36	28.81
(비교지수 대비 성과)	(2.01)	(-0.53)	(-0.08)	(1.47)
비교지수(벤치마크)	-7.63	-5.65	-4.28	27.34

주) 비교지수(벤치마크) : KOSPI 100%

※ 상기의 수익률은 과거의 운용실적으로 미래의 성과를 보장하는 것은 아니며 당 펀드는 종류형 집합투자증권으로 종류별 보수·수수료의 차이로 운용실적이 달라질 수 있습니다.

(단위 : %)

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
트러스트밸류웨이증권 자투자신탁[주식]	29.92	42.21	46.44	45.82
(비교지수 대비 성과)	(2.59)	(-1.92)	(3.12)	(-0.98)
종류(Class)별 현황				
수수료선취-오프라인(A)	28.14	38.25	40.35	35.76
(비교지수 대비 성과)	(0.80)	(-5.88)	(-2.96)	(-11.04)
수수료선취-온라인(Ae)	28.56	39.19	41.78	38.11
(비교지수 대비 성과)	(1.22)	(-4.95)	(-1.53)	(-8.70)
수수료미징구-오프라인-보수채감 (C1~C4, 통합)	28.31	38.62	39.69	20.76
(비교지수 대비 성과)	(0.98)	(-5.51)	(-3.63)	(-26.04)
수수료미징구-온라인(Ce)	28.37	38.78	41.16	37.10
(비교지수 대비 성과)	(1.04)	(-5.35)	(-2.15)	(-9.71)
수수료미징구-오프라인-퇴직연금(Cp2)	28.12	38.22	40.32	24.32
(비교지수 대비 성과)	(0.78)	(-5.91)	(-2.99)	(-22.49)
수수료미징구-온라인-퇴직연금(Cp2-E)	28.55	39.18	41.78	-
(비교지수 대비 성과)	(1.21)	(-4.95)	(-1.53)	-
수수료미징구-오프라인-고액(I)	28.95	40.06	43.12	40.31
(비교지수 대비 성과)	(1.62)	(-4.08)	(-0.20)	(-6.49)
수수료미징구-온라인슈퍼(S)	28.56	39.19	41.79	38.12
(비교지수 대비 성과)	(1.22)	(-4.94)	(-1.53)	(-8.68)
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P)	28.81	39.80	42.76	39.64
(비교지수 대비 성과)	(1.47)	(-4.33)	(-0.56)	(-7.17)
비교지수(벤치마크)	27.34	44.13	43.32	46.80

주) 비교지수(벤치마크) : KOSPI 100%

※ 상기의 수익률은 과거의 운용실적으로 미래의 성과를 보장하는 것은 아니며 당 펀드는 종류형 집합투자증권으로 종류별 보수·수수료의 차이로 운용실적이 달라질 수 있습니다.

## ■ 손익현황

(단위 : 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
전기	-36	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-35
당기	-717	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-717

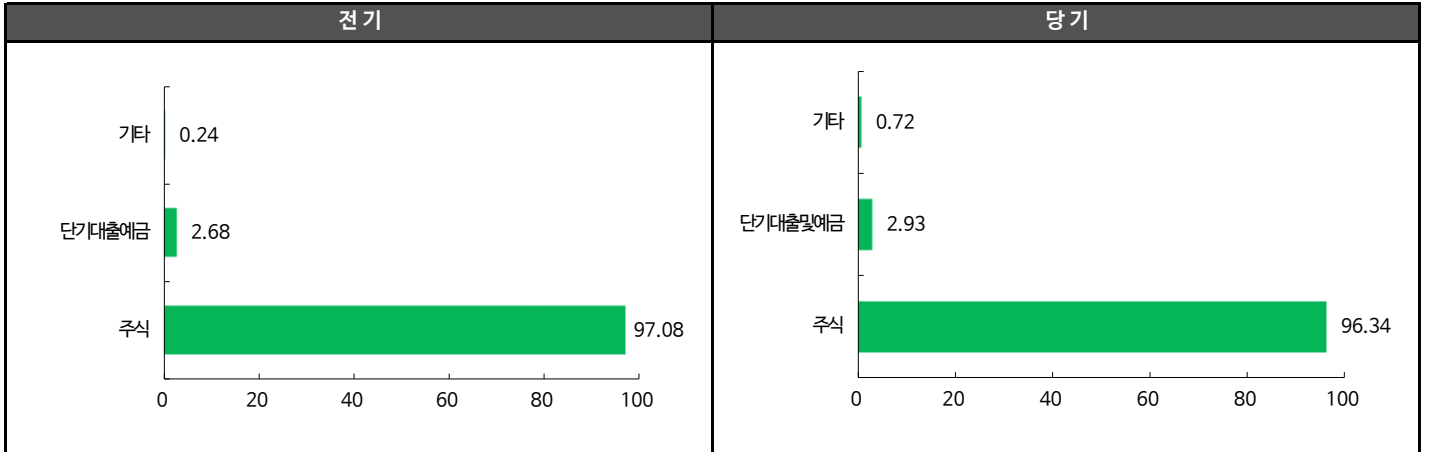
### 3. 자산현황

#### ■ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	11,851 (96.34)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	361 (2.93)	89 (0.72)	12,301 (100.00)

\* ( ) : 구성비중

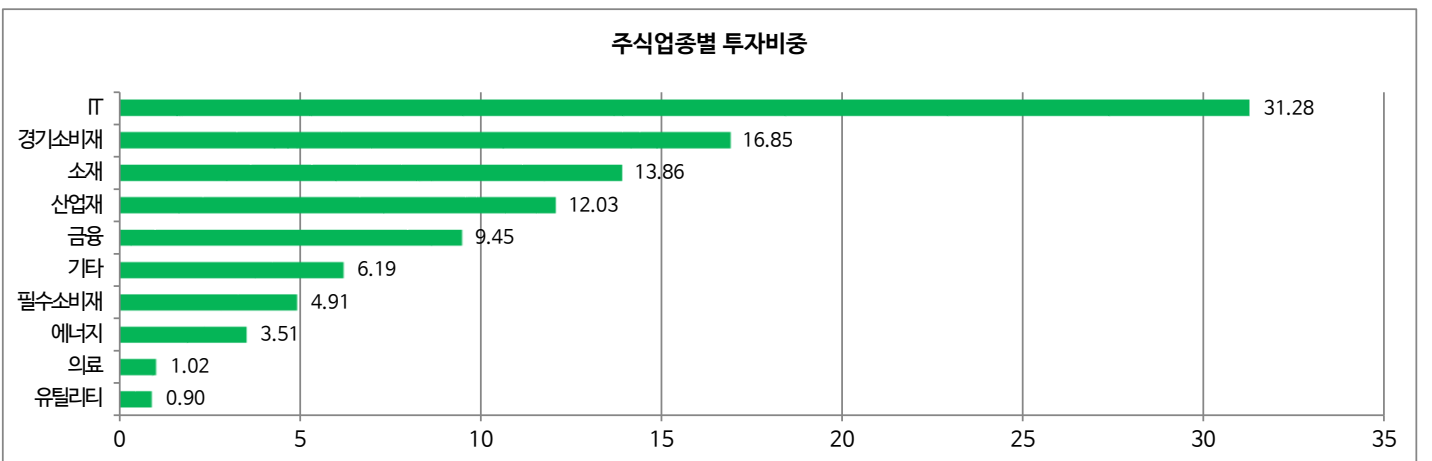


주) 위의 결과는 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

#### ■ 주식업종별 투자비중

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	IT	31.28	6	기타	6.19
2	경기소비재	16.85	7	필수소비재	4.91
3	소재	13.86	8	에너지	3.51
4	산업재	12.03	9	의료	1.02
5	금융	9.45	10	유틸리티	0.90





## ■ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

순위	구분	종목명	비중	순위	구분	종목명	비중
1	주식	삼성전자	21.25	6	주식	KB금융	3.06
2	주식	현대차2우B	7.18	7	단기상품	은대(한국씨티은행)	2.93
3	주식	SK하이닉스	6.17	8	주식	LS	2.40
4	주식	LG화학	4.27	9	주식	태광산업	2.37
5	주식	하나금융지주	3.56	10	주식	POSCO	2.04

※ 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	37,136	2,614	21.25	대한민국	KRW	IT	
현대차2우B	9,011	883	7.18	대한민국	KRW	경기소비재	
SK하이닉스	7,709	759	6.17	대한민국	KRW	IT	
LG화학	642	526	4.27	대한민국	KRW	소재	
하나금융지주	9,482	438	3.56	대한민국	KRW	금융	
KB금융	6,534	376	3.06	대한민국	KRW	금융	
LS	4,530	295	2.40	대한민국	KRW	산업재	
태광산업	274	291	2.37	대한민국	KRW	소재	
POSCO	828	251	2.04	대한민국	KRW	소재	

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

### ▶ 단기대출 및 예금

(단위 : 주, 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	발행국가	통화
예금	한국씨티은행	2013-07-25	361	0.46		대한민국	KRW

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

## 4. 투자운용전문인력 현황

### ■ 투자운용인력(펀드매니저)

(단위 : 개, 억원)

성명	직위	출생 년도	운용중인 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모		협회등록번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
한규민	대리	1991년	10	1,931	2	11,243	2118000024

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

※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 변경 내역

기간	운용전문인력	기간
책임운용역	이양병	2017.12.27 - 2020.08.25
	한규민	2020.08.26 - 현재
부책임운용역	한규민	2018.09.18 - 2020.08.25

주) 2021년 10월 기준일 현재 최근 3년간의 운용전문인력 변경 내역입니다.

## 5. 비용현황

### ▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
트러스트밸류웨이증권 자투자신탁[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	1	0.01	2	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	2	0.01	2	0.02
		합계	3	0.02	4	0.03
	증권거래세	4	0.03	5	0.04	
수수료선취-오프라인(A)	자산운용사	12	0.18	11	0.18	
	판매회사	12	0.17	10	0.18	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	25	0.36	22	0.37	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	1	0.01	1	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.01	1	0.02
		합계	2	0.02	2	0.03
	증권거래세	2	0.03	2	0.04	
수수료선취-온라인(Ae)	자산운용사	1	0.18	1	0.18	
	판매회사	1	0.09	0	0.09	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	2	0.27	1	0.28	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.02
		합계	0	0.02	0	0.03
	증권거래세	0	0.03	0	0.04	
수수료미징구-오프라인-보수체감(C1)	자산운용사	0	0.18	0	0.18	
	판매회사	0	0.37	0	0.38	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.56	0	0.57	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.02
		합계	0	0.02	0	0.03
	증권거래세	0	0.03	0	0.04	

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
수수료미징구-오프라인-보수체감(C2)	자산운용사	0	0.18	0	0.18	
	판매회사	0	0.30	0	0.30	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.49	0	0.49	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.02
		합계	0	0.02	0	0.03
	증권거래세	0	0.03	0	0.04	
수수료미징구-오프라인-보수체감(C3)	자산운용사	0	0.18	0	0.18	
	판매회사	0	0.19	0	0.19	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.37	0	0.38	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.02
		합계	0	0.02	0	0.03
	증권거래세	0	0.03	0	0.04	
수수료미징구-오프라인-보수체감(C4)	자산운용사	7	0.18	6	0.18	
	판매회사	5	0.14	5	0.14	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	13	0.32	11	0.33	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.01	1	0.02
		합계	1	0.02	1	0.03
	증권거래세	1	0.03	1	0.04	
수수료미징구-온라인(Ce)	자산운용사	2	0.18	2	0.18	
	판매회사	2	0.12	2	0.13	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	4	0.31	4	0.32	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.02
		합계	0	0.02	0	0.03
	증권거래세	0	0.03	0	0.04	

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
수수료미징구-오프라인-퇴직연금(Cp2)	자산운용사	0	0.18	0	0.18	
	판매회사	0	0.17	0	0.18	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	1	0.36	1	0.37	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.02
		합계	0	0.02	0	0.03
	증권거래세	0	0.03	0	0.04	
수수료미징구-온라인-퇴직연금(Cp2-E)	자산운용사	0	0.18	0	0.18	
	판매회사	0	0.09	0	0.09	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.27	0	0.28	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.02
		합계	0	0.02	0	0.03
	증권거래세	0	0.03	0	0.04	
수수료미징구-오프라인-고액(I)	자산운용사	3	0.18	3	0.18	
	판매회사	0	0.01	0	0.01	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	3	0.19	3	0.20	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.02
		합계	0	0.02	0	0.03
	증권거래세	0	0.03	1	0.04	
수수료미징구-온라인슈퍼(S)	자산운용사	0	0.18	0	0.18	
	판매회사	0	0.09	0	0.09	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.27	0	0.28	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.02
		합계	0	0.02	0	0.03
	증권거래세	0	0.03	0	0.04	

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P)	자산운용사	0	0.18	0	0.18	
	판매회사	0	0.04	0	0.04	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.23	0	0.23	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매·중개수수료	0	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.02
		합계	0	0.02	0	0.03
	증권거래세	0	0.03	0	0.04	

\* 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율

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

## ■ 총보수, 비용비율

(단위 : 연환산, %)

		해당 펀드		상위펀드 비용 합산	
		총보수·비용비율	중개수수료 비율	합성총보수·비용비율	매매·중개수수료 비율
트러스톤밸류웨이증권 자투자신탁[주식]	전기	0.0000	0.0000	0.0000	0.1105
	당기	0.0000	0.0000	0.0000	0.1106
종류(Class) 별 현황					
수수료선취-오프라인(A)	전기	1.4525	0.0000	1.4525	0.1130
	당기	1.4523	0.0000	1.4523	0.1135
수수료선취-온라인(Ae)	전기	1.1024	0.0000	1.1024	0.1024
	당기	1.1022	0.0000	1.1022	0.0994
수수료미징구-오프라인-보수체감(C1)	전기	2.2468	0.0000	2.2468	0.1262
	당기	2.2443	0.0000	2.2443	0.1078
수수료미징구-오프라인-보수체감(C2)	전기	1.9498	0.0000	1.9498	0.1173
	당기	1.9495	0.0000	1.9495	0.1163
수수료미징구-오프라인-보수체감(C3)	전기	1.4998	0.0000	1.4998	0.1084
	당기	1.4996	0.0000	1.4996	0.1024
수수료미징구-오프라인-보수체감(C4)	전기	1.3023	0.0000	1.3023	0.1123
	당기	1.3022	0.0000	1.3022	0.1126
수수료미징구-온라인(Ce)	전기	1.2523	0.0000	1.2523	0.1120
	당기	1.2522	0.0000	1.2522	0.1123
수수료미징구-오프라인-퇴직연금(Cp2)	전기	1.4520	0.0000	1.4520	0.1131
	당기	1.4517	0.0000	1.4517	0.1135
수수료미징구-온라인-퇴직연금(Cp2-E)	전기	1.1006	0.0000	1.1006	0.1134
	당기	1.1003	0.0000	1.1003	0.1131
수수료미징구-오프라인-고액(I)	전기	0.7821	0.0000	0.7821	0.1100
	당기	0.7821	0.0000	0.7821	0.1105
수수료미징구-온라인슈퍼(S)	전기	1.0998	0.0000	1.0998	0.1126
	당기	1.0998	0.0000	1.0998	0.1124
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P)	전기	0.8951	0.0000	0.8951	0.1100
	당기	0.9015	0.0000	0.9015	0.1105

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.

주3) 모자형의 경우 모펀드에서 발생한 비용을 자펀드가 차지하는 비율대로 안분하여 합산한 수치입니다.

## 6. 투자자산 매매내역

### ■ 매매주식규모 및 회전율

트러스트밸류웨이증권모투자신탁[주식]

(단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매회전율(주)	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
34,015	1,408	56,799	2,578	16.59	65.81

주) 해당 운용기간 중 매도한 주식가액의 총액을 그 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가액으로 나눈 비율

### ■ 최근 3분기 매매회전율 추이

트러스트밸류웨이증권모투자신탁[주식]

(단위 : %)

2021년1월25일 ~ 2021년4월24일	2021년4월25일 ~ 2021년7월24일	2021년7월25일 ~ 2021년10월24일
36.19	12.66	16.59

## 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)		
해당사항 없음			

## 8. 펀드 관련 유동성 위험 등 주요 위험현황 및 관리방안

### ▶ 가. 유동성위험 등 운용관련 주요 위험 현황

#### 1. 운용전략 특성에 따른 잠재 위험요인 등

증권시장규모 등을 감안할 때 투자신탁재산에서 거래량이 풍부하지 못한 종목에 투자하는 경우 투자대상 종목의 유동성부족에 따른 환금성에 제약이 발생할 수 있으며, 이는 투자신탁재산의 가치하락을 초래할 수 있습니다.

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

해당사항 없음

## ▶ 나. 주요 위험 관리 방안

### 1. 펀드의 위험요인을 통제하기 위해 시행하고 있는 방안 등

1. 포트폴리오 평가 및 설정해지 등에 따른 펀드의 가격변화의 이상유무 확인
2. 법규, 약관 및 규약 등에 따른 포지션 모니터링
3. 파생상품위험액 측정 및 투자한도 모니터링

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

해당사항 없음

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

해당사항 없음

## ▶ 다. 자전거래 현황

### 1. 자전거래규모

최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
-	-	-	-

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

해당사항 없음

## ▶ 라. 주요 비상대응계획

- ① 시장 급변 또는 운용과정에서 이벤트 발생시 담당매니저는 CIO, 리스크팀, 컴플라이언스팀에 즉각 보고, 영향 및 대응방안 논의
- ② 리스크 팀장 또는 준법감시인이 대표이사(COO)에게 보고하고, 사안의 경중을 정하여 위험관리(실무)위원회 또는 투자전략위원회 소집 건의
- ③ 위원회는 사안에 대한 의견청취 및 검토를 진행한 후 최종적으로 이행계획을 각 부문에 지시
- ④ 리스크팀 또는 컴플라이언스팀은 위원회에서 정한 의결사항에 대한 이행계획을 모니터링하고 사후 보고

## 9. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

펀드명칭	트러스트밸류웨이증권투자자신탁[주식]	
	투자금액	수익률
	1,000 백만원	43.77%

※ 투자금액 및 수익률은 자산운용사의 운용전략에 따라 추가설정(환매)될 수 있으며, 이에 따라 투자금액 및 수익률이 변동될 수 있습니다.

## 10. 공지사항

\* 고객님의 가입하신 펀드는 모자형 구조로써 이 자산운용보고서의 자산구성현황, 보유종목, 보수 및 비용 등의 정보는 고객님의 가입한 트러스트 밸류웨이 증권투자자신탁[주식]이 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.

\* 고객님의 가입하신 펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률의 적용을 받습니다.

\* 이 보고서는 자본시장법에 의해 트러스트밸류웨이증권투자자신탁[주식]의 자산운용회사인 트러스트자산운용(주)이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 한국씨티은행의 확인을 받아 판매회사를 통해 투자자에게 제공됩니다. 다만 일괄 예탁된 펀드의 펀드재산보관회사(신탁업자) 확인기간은 일괄 예탁된 날 이후 기간에 한합니다.

각종 보고서 확인 : 트러스트자산운용(주)  
금융투자협회

<http://www.trustonasset.com> / 02-6308-0500  
<http://dis.fundservice.net>

## 참 고 : 펀드 용어 정리

용 어	내 용
금융투자협회 펀드코드	금융투자협회에서 펀드에 부여하는 고유의 코드이며, 이를 이용하여 집합투자기구의 각종 정보에 대한 조회가 가능합니다.
추가형	추가로 설정이 가능한 집합투자기구입니다.
수익증권	자본시장법상 유가증권의 일종으로 자산운용회사가 일반 대중으로부터 자금을 모아 펀드를 만들때 이 펀드에 투자한 투자자들에게 투자자들에게 출자비율에 따라 나눠주는 권리증서를 말합니다. 투자신탁에 가입(매입)한다는 것은 이 수익증권을 산다는 의미입니다.
보수	투자신탁의 운용 및 관리와 관련된 비용입니다. 다시 말해 재산을 운용 및 관리해 준 대가로 고객이 지불하는 비용입니다. 이는 통상 연율로 표시되며, 신탁보수에는 운용, 판매, 수탁보수 등이 있습니다. 보수율은 상품마다 다르게 책정되는 것이 일반적입니다.
집합투자업자	투자자는 은행, 증권사, 보험사 등의 판매회사에서 펀드에 가입하지만 이렇게 투자자로부터 모집한 자금으로 실제 주식 등의 유가증권에 투자, 운용하는 회사는 집합투자업자입니다. 집합투자업자는 투자자로부터 자금을 모은 위탁자가 되어 펀드의 운용을 업으로 하는 자로서 금융위원회의 인가를 받은 회사를 말합니다.
신탁업자	신탁업자란 펀드재산의 보관 및 관리를 영업으로 하는 회사를 말합니다. 현행법은 집합투자업자가 투자자로부터 위탁받은 재산을 운용회사의 고유재산과 분리하여 관리하도록 규정하고 있으며, 이에 따라 투자자의 투자자금은 신탁업자에 안전하게 보관, 관리되고 있습니다.
일반사무관리회사	집합투자업자의 위탁을 받아 펀드기준가 산정 등의 업무를 수행하는 회사를 말합니다.
판매회사	판매회사란 펀드의 판매, 환매 등을 주된 업무로 하는 회사를 말하며, 투자자에게 펀드를 판매하는 은행, 증권사, 보험사 등이 이에 속합니다. 판매회사는 투자자 보호를 위하여 판매와 관련된 주요 법령 및 판매행위준칙을 준수할 의무가 있습니다.
매매수수료 비율	해당 운용기간 중 펀드에서 지출되는 유가증권 및 파생상품등의 매매수수료 총액을 펀드의 순자산 총액으로 나눈 비율입니다.