



트러스톤자산운용

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

자산운용보고서

트러스톤 밸류웨이 40 증권자투자신탁 [채권혼합]

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 트러스톤자산운용을 믿고 소중한 자산을 맡겨주신 고객님께 진심으로 감사의 말씀을 올립니다. 저희 트러스톤자산운용은 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 -2.35%의 수익률을 기록하여 BM지수(KOSPI × 35% + KIS국고채1~2년 × 60% + CALL × 5%) 수익률 -2.73% 대비 +0.38%pt의 성과를 기록하였습니다. (운용펀드 기준)

[주식부문]

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.

[채권부문]

이번 분기 시장 금리는 인플레이션 기대가 확산되면서 주요국의 긴축 이슈가 지속되며 전반적으로 상승하는 모습을 나타내었습니다.

분기 초, 코로나19 4차 대유행에 이어 거리두기 4단계 조치가 도입되면서 단기 구간의 금리 상승세는 진정되고 장기 금리는 강제 흐름을 나타내었습니다. 7월 금융통화위원회에서도 기준금리 인상 가능성은 엿보였으나 이미 선반영되었다는 분위기 하에 추가적인 약세 흐름이 나타나지는 않았습니다. 대신, 코로나 재확산 및 주요국 경제지표가 예상보다 낮게 나오는 점이 향후 경기 전망에 부정적인 요인으로 작용하면서 장기 금리는 하락세를 이어갔고, 장단기 금리는 재차 축소되었습니다.

8월 금융통화위원회에서 시장 다수의 예상대로 기준금리 인상이 단행되었지만 선반영되었다는 인식하에 금리는 오히려 하락하기도 하였습니다. 그러나 이후 신임 금융위원장으로 임명된 고승범 원장과 한국은행 총재의 회동에서 가계부채 관리 공조를 시사하면서 다시 전 구간에 걸쳐 추가적으로 약세를 나타내었습니다.

분기 중반 이후, 한국은행 기획재정부 및 금융통화위원회 등 정책 당국의 발언들과 한국은행의 통화신용 정책보고서 등이 매파적으로 해석되면서 금리는 다시 약세 흐름을 보였습니다. 국내는 물론 영국을 비롯한 선진국 중앙은행의 매파적인 통화정책 스탠스가 엿보이기도 하였고, 연방공개시장위원회(FOMC)도 비슷한 기조로 해석되면서 급격한 약세를 이어나갔습니다. 분기 말 10월 금융통화위원회에서도 기준금리는 동결되었지만 향후 인상 가능성을 강화하는 것으로 받아들여지는 모습이었습니다.

결국 채권 금리는 2021년 10월 24일 현재 국고 3년 및 10년 금리는 각각 2021년 7월 24일 대비 0.513%p, 0.526%p 상승한 1.90%, 2.408%로 마감하였습니다. 국고 3년/10년 스프레드는 전 분기 말 대비 1.3bp 확대되었습니다.

기준금리 인상 우려가 부각되면서 채권금리는 전반적으로 변동성 높은 모습을 이어갔기 때문에 펀드 운용은 전반적으로 보수적으로 대응하였습니다.

운용 계획

[주식부문]

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 수혜가 예상되며 관련 업종에 대해 지속적으로 시장대비 높은 비중(overweight)을 유지할 계획입니다. 반면, 씨클릭 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 건조한 실적 상승세를 보이고 있어서 매수할 계획입니다.

[채권부문]

한 차례 기준금리 인상에도 불구하고 언론을 통해 보도되는 한국은행 총재나 금융위원회, 기획재정부의 입장은 과잉 유동성의 부작용과 금융 불균형에 조금 더 초점을 맞추고 있는 것으로 보여서, 추가 기준금리 인상 가능성은 유효하다고 판단합니다. 미국 연방준비위원회의 연내 테이퍼링 공식화 논의도 예상되는 점도 고려하면 이번 분기에도 전반적인 글로벌 금리는 상승 압력을 받을 것으로 예상합니다.

백신 접종이 확대되고 있음에도 변이 바이러스에 의한 코로나 재확산 우려가 있는 점도 고려해야할 부분입니다. 방역 당국에서 워드 코로나 전환을 고려하고 있는 만큼 경기에 부정적 요인은 이전보다는 줄어들 것으로 보입니다. 또한, 최근 유가와 천연가스 상승, 공급망 회복 지연 등도 물가 상승 요인으로 작용할 수 있을 것으로 전망합니다.

따라서, 긴축 우려는 이번 분기에도 지속되면서 금리 변동성은 높을 것으로 예상합니다. 펀드 운용은 기존 국공채 등 우량채권 중심의 포트폴리오를 유지하면서 안정적인 운용을 지속할 계획입니다. 듀레이션과 만기 배분 전략을 탄력적으로 활용하면서 안정적인 성과 관리로 초과 수익을 올릴 수 있도록 노력하겠습니다.

트러스트자산운용 주식운용부문 CIO 이원선
채권&솔루션부문 CIO 손석근
주식운용1본부 본부장 홍순모
채권운용본부 본부장 양진모
주식운용1본부 담당매니저 한규민
채권운용본부 담당매니저 전춘봉

CONTENTS

펀드의 개요

수익률현황

자산현황

투자운용전문인력 현황

비용현황

투자자산매매내역

동일한 [해당] 집합투자업자가 운용하는 집합투자기구에 대한 투자현황

펀드 관련 유동성 위험 등 주요 위험현황 및 관리방안

자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

공지사항

[참고] 펀드용어정리



1. 펀드의 개요

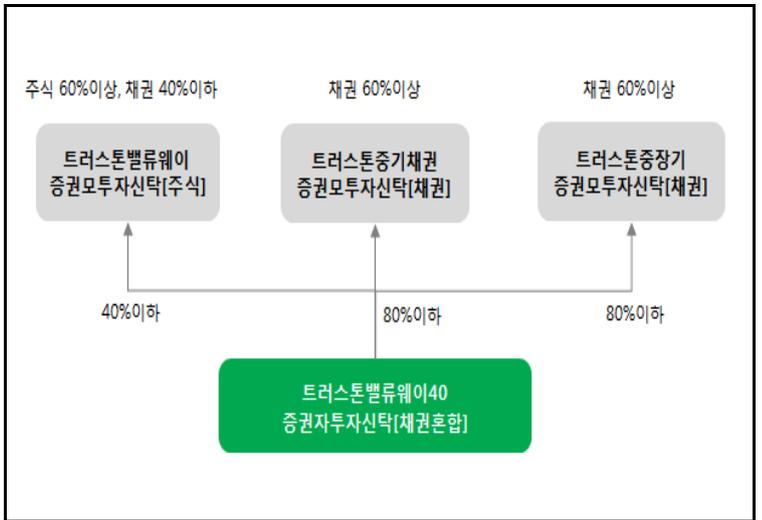
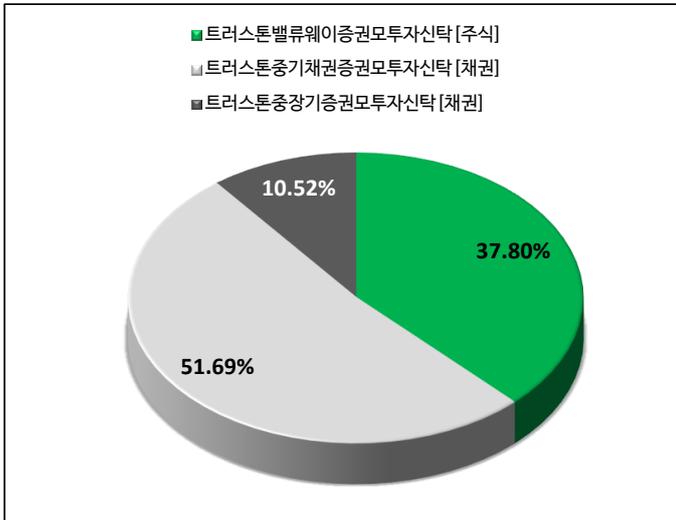
■ 기본정보

적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드 명칭		금융투자협회 펀드코드	투자위험등급
트러스트밸류웨이40증권투자자산탁 [채권혼합]		AT629	4등급 (보통 위험)
수수료선취-오프라인(A)		AT630	
수수료선취-온라인(Ae)		AT631	
수수료미징구-오프라인(C)		AT632	
수수료미징구-온라인(Ce)		AT633	
수수료미징구-오프라인-개인연금(Cp)		AU379	
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P)		AT636	
펀드의 종류	증권(채권혼합형), 개방형, 추가형, 종류형, 모자형	최초설정일	2014.07.25
레버리지(차입 등) 한도	-	고난도 펀드	해당하지 않음
운용기간	2021.07.25 ~ 2021.10.24	존속기간	별도의 정해진 신탁계약기간이 없음
자산운용회사	트러스트자산운용(주)	펀드재산보관회사	하나은행
판매회사 ^{주)}	www.trustonasset.com	일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	<ul style="list-style-type: none"> □ 금리전망에 근거하여 단계적, 점증적 조절을 원칙으로 하며 시장상황에 따라 듀레이션 조절을 통하여 탄력적으로 운용합니다. □ 상대가치투자는 시장 기대의 싹틔 현상이 나타날 때 발생하는 채권 금리의 왜곡 현상을 활용하는 투자전략으로 이러한 시장의 불균형을 활용하여 상대적으로 저평가된 채권에 투자하여 추가수익을 달성을 추구합니다. □ 저평가기업, 구조적 성장가치 보유기업, 꾸준한 현금흐름 창출 가능 기업에 투자하고 대형가치주와 중소형가치주의 균형된 포트폴리오를 구성하여 시장수익률과의 괴리위험을 축소하면서 장기 안정적인 수익을 추구합니다. 		

주) 판매회사 : 자세한 사항은 홈페이지를 참고하시기 바랍니다.

■ 펀드 구성



※ 자펀드 자산현황을 100으로 가정하였을때 각 모펀드의 집합투자증권을 얼마만큼 투자하고 있는지를 보여줍니다.

■ 재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
트러스트밸류웨이40 증권투자신탁 [채권혼합]	자산 총액 (A)	148	143	-3.29
	부채 총액 (B)	0	0	125.00
	순자산총액 (C=A-B)	148	143	-3.29
	발행 수익증권 총 수 (D)	128	134	5.18
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	1,158.44	1,065.17	-2.35
종류(Class)별 기준가격 현황				
수수료선취-오프라인(A)	기준가격	1,107.16	1,039.30	-2.58
수수료선취-온라인(Ae)	기준가격	1,123.79	1,041.05	-2.52
수수료미징구-오프라인(C)	기준가격	1,081.05	1,036.62	-2.68
수수료미징구-온라인(Ce)	기준가격	1,110.47	1,039.25	-2.57
수수료미징구-오프라인-개인연금(Cp)	기준가격	1,087.54	1,036.54	-2.65
수수료미징구-온라인슈퍼(S)	기준가격	1,067.00	1,031.71	-2.48
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P)	기준가격	1,148.42	1,072.78	-2.50

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

이 투자신탁은 안정적인 수익을 추구하기 위하여 채권에 주로 투자하는 모투자신탁에 투자신탁재산의 80%이하를 투자하고, 투자신탁재산의 40%이하를 주식에 주로 투자하는 모투자신탁에 투자하여 장기적으로 안정적인 자본이득 및 이자수익을 추구합니다. 채권 모펀드에 투자는 운용 규모 및 시장 상황에 따라 트러스트중기채권증권모투자신탁 [채권] 과 트러스트중장기채권모투자신탁 [채권] 에 채권모투자신탁의 투자 비중을 조절합니다. 또한, 모투자신탁의 운용실적에 따른 손익에 따라 이익 또는 손실이 발생됩니다.

□ 주식 모투자신탁 [주식]의 투자전략

저평가기업, 구조적 성장가능 보유기업, 꾸준한 현금흐름 창출 가능 기업에 투자하고 대형가치주와 중소형가치주의 균형된 포트폴리오를 구성하여 시장수익률과의 괴리위험을 축소하면서 장기 안정적인 수익을 추구합니다.

1. 저평가 영역 기업: 트러스트의 내부 리서치 조직의 정성적·정량적 분석을 통해 저평가 기업군 선정

- 정성 분석: 재무제표상 재무제표상 파악이 어려운 어려운 특징 분석 (숨겨진 자회사 가치, 장부가와 실거래가의 괴리, 부채의 실제가치 등)
- 정량 분석: 재무구조 개선방향성 분석(단순 저PBR(주가순자산비율), 저PER(주가수익비율), 자산가치 증가종목, 현금흐름 개선종목, 부채감소종목 등을 분석)

2. 구조적 성장 가능 기업군: 시장지배력, 상표 충성도, 경영 관리, 성장 가능성 등을 점검하여 구조적 성장이 가능한 기업 선정

3. 지속적 주주환원이 가능한 기업: 안정적 현금흐름으로 주주환원이 지속적으로 가능한 기업 선정

- 연간 안정적이며 상대적으로 높은 배당 수익률 가능 기업군
- 미래 높은 주주환원이 예상되는 기업 선택

□ 채권 모투자신탁의 투자전략

(1) 듀레이션 전략

금리전망에 근거하여 단계적, 점증적 조절을 원칙으로 하며 시장상황에 따라 듀레이션 조절을 통하여 탄력적으로 운용합니다.

* 듀레이션(가중평균만기) : 듀레이션은 단순히 최종 원금상환 시점을 의미하는 만기와는 달리 모든 현금수입 발생시기와 규모 등 현금수입의 시간적 흐름을 고려하고 있는 개념으로 만기, 채권수익률 및 표면금리에 따라 결정됩니다. (예를 들어 3년 만기 채권의 경우 듀레이션은 약 2.7년입니다.) 채권의 금리변동 위험측정 수단으로 듀레이션이 길수록 금리가 상승(하락)할 때 채권가격의 하락(상승)폭이 커지는 특성이 있습니다.

(2) 일드 커브(Yield Curve) 전략

일드 커브(Yield Curve) 전략은 상대적으로 매력적인 만기구간에 투자를 하여 장단기 스프레드의 축소(확대)를 통해 초과수익을 추구하는 전략입니다. 이를 위해 주요국 통화정책과 이에 대한 시장의 기대, 공급 요인에 기초한 전략을 수립합니다.

(3) 상대가치 전략

상대가치 전략은 시장 기대의 풀림 현상이 나타날 때 발생하는 채권 금리의 왜곡 현상을 활용하는 투자전략으로 이러한 시장의 불균형을 활용하여 상대적으로 저평가된 채권에 투자하여 추가수익을 달성합니다.

① 수익률곡선 전략

채권은 액면가와 이자가 정해져 있으며, 일반적으로 만기가 다가올수록 채권가격은 오릅니다. 따라서, 채권의 만기가 줄어들면서 마치 돌이 굴러 떨어지듯이 급격하게 금리가 하락하여 자본이익이 발생하는 구간이 생깁니다. 이를 채권의 롤링(Rolling) 효과라고 하며, 수익률 곡선상 금리가 크게 하락하는 구간의 채권을 매수하여 롤링효과를 누리는 채권투자전략입니다.

② 종목선택 전략

두 채권간의 금리차이를 스프레드라고 합니다. 스프레드가 평균치를 상당폭 벗어날 때 평균치에 다시 수렴한다는 가정하에 상대적으로 가격이 낮은 채권을 매수하고 가격이 높은 채권을 매도함으로써 추가수익을 추구합니다.

2. 위험관리

이 투자신탁은 시장 지표의 모니터링과 분석을 바탕으로 시장위험, 신용위험, 유동성 위험 등 위험을 사전인식하고 평가하는 과정을 통해 위험관리를 하고 있습니다.

□ 채권 위험관리 전략

- 시장위험 : 시장상황에 따른 듀레이션 조정으로 시장 위험을 최소화
- 신용위험 : 국공채, 통안채, 신용등급AAA 은행채 등에 주로 투자함으로써 신용위험 최소화
- 컴플라이언스 : 사전 컴플라이언스 시스템 가동하여 운용지시 전 제반 법규 및 지침의 위반 여부를 사전체크

□ 주식 위험관리 전략

- 관리대상 및 투자유의 종목 등 펀더멘탈이 훼손된 종목은 사전적으로 매매를 제한
- 비교지수를 추적하는 가운데 걱정 추적오차 범위를 유지
- 특정 섹터 및 종목의 지나친 쏠림현상을 지양하고 섹터간 밸런스를 유지

3. 수익구조

이 투자신탁은 투자신탁재산의 80%이하를 채권에 주로 투자하는 채권 모투자신탁과 40% 이하를 주식에 주로 투자하는 증권자투자신탁(채권혼합)으로서 투자한 모투자신탁의 가격변동에 따라 주된 이익 또는 손실이 결정됩니다.

2. 수익률 현황

■ 기간수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
트러스트밸류웨이40 증권투자자신탁[채권혼합] (비교지수 대비 성과)	-2.35 (0.38)	-2.44 (-0.36)	-1.54 (-0.28)	9.20 (-0.18)
종류(Class)별 현황				
수수료선취-오프라인(A) (비교지수 대비 성과)	-2.58 (0.15)	-2.90 (-0.82)	-2.22 (-0.97)	8.21 (-1.18)
수수료선취-온라인(Ae) (비교지수 대비 성과)	-2.52 (0.22)	-2.78 (-0.70)	-2.04 (-0.78)	8.47 (-0.91)
수수료미징구-오프라인(C) (비교지수 대비 성과)	-2.68 (0.06)	-3.10 (-1.01)	-2.51 (-1.26)	7.79 (-1.60)
수수료미징구-온라인(Ce) (비교지수 대비 성과)	-2.57 (0.17)	-2.88 (-0.79)	-2.18 (-0.93)	8.26 (-1.13)
수수료미징구-오프라인-개인연금(Cp) (비교지수 대비 성과)	-2.65 (0.08)	-3.05 (-0.96)	-2.44 (-1.19)	7.89 (-1.50)
수수료미징구- 온라인슈퍼(S) (비교지수 대비 성과)	-2.48 (0.25)	-2.58 (-0.49)	-	-
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P) (비교지수 대비 성과)	-2.50 (0.23)	-2.75 (-0.67)	-2.00 (-0.74)	8.53 (-0.85)
비교지수(벤치마크)	-2.73	-2.08	-1.25	9.39

주) 비교지수(벤치마크) : 국고채권 1-2년 X 60% + KOSPI X 35% + CALL X 5%

※ 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
트러스트밸류웨이40 증권투자자신탁[채권혼합] (비교지수 대비 성과)	9.20 (-0.18)	14.16 (-2.43)	16.77 (-1.61)	19.03 (-3.35)
종류(Class)별 현황				
수수료선취-오프라인(A) (비교지수 대비 성과)	8.21 (-1.18)	12.07 (-4.51)	13.59 (-4.80)	13.66 (-8.73)
수수료선취-온라인(Ae) (비교지수 대비 성과)	8.47 (-0.91)	12.63 (-3.96)	14.43 (-3.95)	15.07 (-7.31)
수수료미징구-오프라인(C) (비교지수 대비 성과)	7.79 (-1.60)	11.19 (-5.39)	12.25 (-6.14)	11.42 (-10.96)
수수료미징구-온라인(Ce) (비교지수 대비 성과)	8.26 (-1.13)	12.18 (-4.41)	13.75 (-4.63)	13.94 (-8.45)
수수료미징구-오프라인-개인연금(Cp) (비교지수 대비 성과)	7.89 (-1.50)	11.41 (-5.18)	12.58 (-5.81)	11.98 (-10.41)
수수료미징구- 온라인슈퍼(S) (비교지수 대비 성과)	-	-	-	-
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P) (비교지수 대비 성과)	8.53 (-0.85)	12.76 (-3.83)	14.63 (-3.75)	15.51 (-6.87)
비교지수(벤치마크)	9.39	16.58	18.39	22.38

주) 비교지수(벤치마크) : 국고채권 1-2년 X 60% + KOSPI X 35% + CALL X 5%

※ 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	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
당기	-3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-3

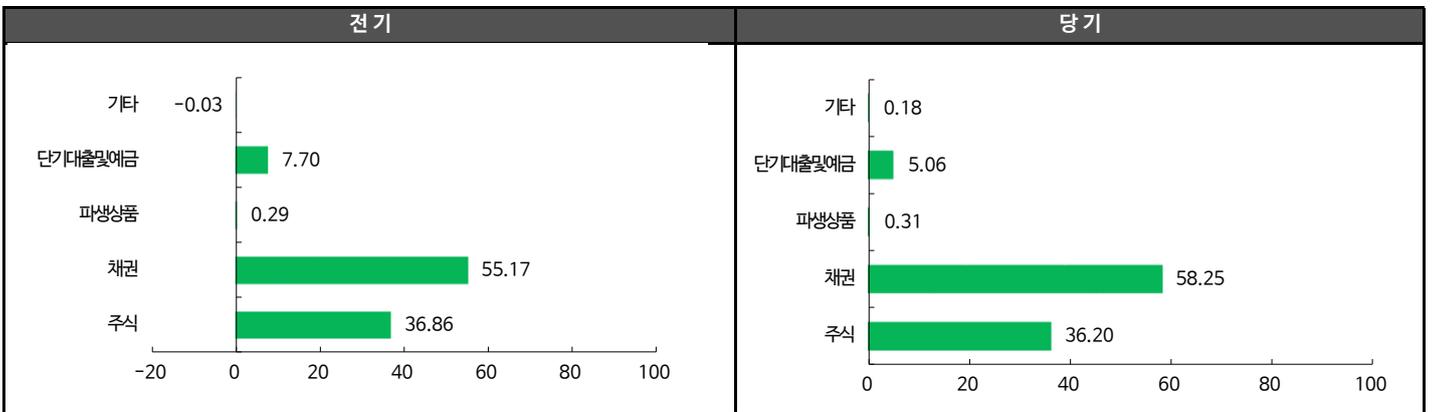
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	52 (36.20)	83 (58.25)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.31)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	7 (5.06)	0 (0.18)	143 (100.00)

* () : 구성비중

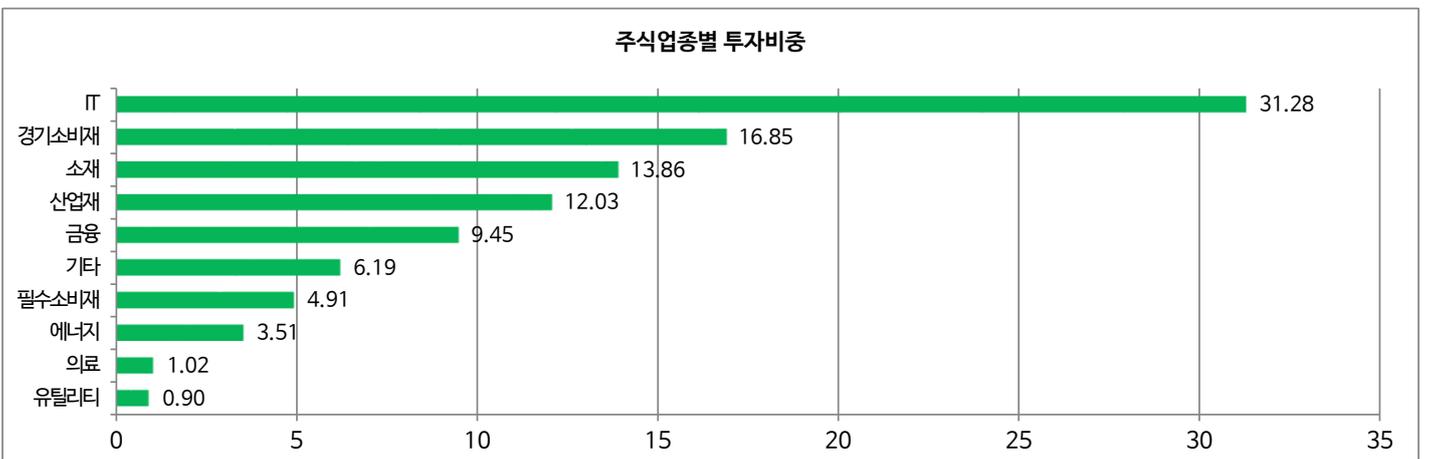


주) 위의 결과는 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

■ 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	채권	국고01000-2306(20-3)	23.61	6	주식	현대차2우B	2.70
2	채권	국고01250-2212(19-7)	10.90	7	채권	국고01125-2509(20-6)	2.64
3	주식	삼성전자	7.99	8	주식	SK하이닉스	2.32
4	채권	국고00875-2312(20-8)	6.91	9	채권	국고01500-2503(20-1)	2.01
5	채권	국고01625-2206(19-3)	2.81	10	주식	LG화학	1.61

※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	162	11	7.99	대한민국	KRW	IT	
현대차2우B	39	4	2.70	대한민국	KRW	경기소비재	
SK하이닉스	33	3	2.32	대한민국	KRW	IT	
LG화학	2	2	1.61	대한민국	KRW	소재	

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

▶ 채권

(단위 : 백만원, %)

종목명	액면가액	평가액	발행국가	통화	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
국고01000-2306(20-3)	34	34	대한민국	KRW	2020-06-10	2023-06-10		RF	23.61
국고01250-2212(19-7)	16	16	대한민국	KRW	2019-12-10	2022-12-10		RF	10.90
국고00875-2312(20-8)	10	10	대한민국	KRW	2020-12-10	2023-12-10		RF	6.91
국고01625-2206(19-3)	4	4	대한민국	KRW	2019-06-10	2022-06-10		RF	2.81
국고01125-2509(20-6)	4	4	대한민국	KRW	2020-09-10	2025-09-10		RF	2.64
국고01500-2503(20-1)	3	3	대한민국	KRW	2020-03-10	2025-03-10		RF	2.01

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
전춘봉	부장	1980년	18	5,599	-	-	2112000325

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

구분		운용전문인력	기간
주식	책임운용역	이양병	2017.12.27 - 2020.08.25
		한규민	2020.08.26 - 현재
	부책임운용역	한규민	2018.09.18 - 2020.08.25
채권	책임운용역	문성호	2014.08.29 - 2020.01.08
		신홍섭	2020.01.09 - 2020.07.21
		전춘봉	2020.07.22 - 현재
	부책임운용역	진재식	2017.07.28 - 2020.01.08

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

5. 비용현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
트러스톤벨류웨이40 증권자투자신탁 [채권혼합]	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	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.01
		합계	0	0.01	0	0.01
	증권거래세	0	0.01	0	0.01	
수수료선취-오프라인(A)	자산운용사	0	0.10	0	0.10	
	판매회사	0	0.12	0	0.13	
	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	0.00	0	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.01
		합계	0	0.01	0	0.01
	증권거래세	0	0.01	0	0.01	
수수료선취-온라인(Ae)	자산운용사	0	0.10	0	0.10	
	판매회사	0	0.06	0	0.06	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.17	0	0.17	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.00	0	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.01
		합계	0	0.01	0	0.01
	증권거래세	0	0.01	0	0.01	
수수료미징구-오프라인(C)	자산운용사	0	0.10	0	0.10	
	판매회사	0	0.22	0	0.23	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.33	0	0.34	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.00	0	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.01
		합계	0	0.01	0	0.01
	증권거래세	0	0.01	0	0.01	

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
수수료미징구-온라인(Ce)	자산운용사	0	0.10	0	0.10	
	판매회사	0	0.11	0	0.11	
	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	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.01
		합계	0	0.01	0	0.01
	증권거래세	0	0.01	0	0.01	
수수료미징구-오프라인-개인연금(Cp)	자산운용사	0	0.10	0	0.10	
	판매회사	0	0.20	0	0.20	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.31	0	0.31	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.00	0	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.01
		합계	0	0.01	0	0.01
	증권거래세	0	0.01	0	0.01	
수수료미징구-온라인슈퍼(S)	자산운용사	0	0.09	0	0.10	
	판매회사	0	0.00	0	0.00	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.09	0	0.10	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.00	0	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.01
		합계	0	0.01	0	0.01
	증권거래세	0	0.01	0	0.01	
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P)	자산운용사	0	0.10	0	0.10	
	판매회사	0	0.05	0	0.05	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.16	0	0.16	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.00	0	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.01
		합계	0	0.01	0	0.01
	증권거래세	0	0.01	0	0.01	

* 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, %)

	구분	해당 펀드		상위펀드 비용 합산	
		총보수·비용비율	중개수수료 비율	합성총보수·비용비율	매매·중개수수료 비율
트러스트밸류웨이40 증권투자자산탁[채권혼합]	전기	0.0000	0.0004	0.0033	0.0426
	당기	0.0000	0.0004	0.0033	0.0429
종류(Class)별 현황					
수수료선취-오프라인(A)	전기	0.9299	0.0000	0.9333	0.0424
	당기	0.9299	0.0000	0.9333	0.0427
수수료선취-온라인(Ae)	전기	0.6799	0.0000	0.6833	0.0428
	당기	0.6799	0.0000	0.6833	0.0431
수수료미징구-오프라인(C)	전기	1.3299	0.0000	1.3333	0.0426
	당기	1.3299	0.0000	1.3333	0.0430
수수료미징구-온라인(Ce)	전기	0.8799	0.0000	0.8833	0.0433
	당기	0.8799	0.0000	0.8833	0.0437
수수료미징구-오프라인-개인연금(Cp)	전기	1.2299	0.0000	1.2333	0.0429
	당기	1.2299	0.0000	1.2333	0.0430
수수료미징구-온라인슈퍼(S)	전기	0.3204	0.0000	0.3238	0.0416
	당기	0.3373	0.0000	0.3407	0.0423
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P)	전기	0.6252	0.0000	0.6286	0.0427
	당기	0.6250	0.0000	0.6284	0.0431

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 회전을율

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 주식가격의 총액을 그 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가격으로 나눈 비율

■ 최근 3분기 매매회전율 추이

트러스트밸류웨이증권모투자신탁[주식]

(단위 : %)

2021년01월25일 ~ 2021년04월24일	2021년04월25일 ~ 2021년07월24일	2021년07월25일 ~ 2021년10월24일
36.19	12.66	16.59

7. 동일한 [해당] 집합투자업자가 운용하는 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

투자신탁재산을 주식, 채권 및 파생상품 등에 투자함으로써 주식의 가격 변동, 이자율 등 기타 거시경제지표의 변화에 따른 위험에 노출됩니다. 또한, 투자신탁재산의 가치는 투자대상종목 발행회사의 산업환경, 재무상황 및 신용상태의 악화에 따라 급격히 변동될 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

: 트러스트자산운용은 동 펀드에 고유재산을 투자하지 않았습니다.

10. 공지사항

* 고객님의 가입하신 펀드는 모자형 구조로서 이 자산운용보고서의 자산구성현황, 보유종목, 보수 및 비용 등의 정보는 고객님의 가입한 트러스트밸류웨이40 증권투자자산신탁[채권혼합]이 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.

* 고객님의 가입하신 펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률의 적용을 받습니다.

* 이 보고서는 자본시장법에 의해 트러스트밸류웨이40증권투자자산신탁[채권혼합]의 자산운용회사인 트러스트자산운용(주)이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 하나은행의 확인을 받아 판매회사를 통해 투자자에게 제공됩니다. 다만 일괄 예약된 펀드의 펀드재산보관회사(신탁업자) 확인기간은 일괄 예약된 날 이후 기간에 한합니다.

각종 보고서 확인 : 트러스트자산운용(주) <http://www.trustonasset.com>
 금융투자협회 <http://dis.kofia.or.kr>

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.