



트러스톤자산운용

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

## 자산운용보고서

# 트러스톤 밸류웨이 40 증권자투자신탁 [채권혼합]

2021년10월25일 ~ 2022년01월24일

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 10월 25일부터 2022년 1월 24일까지 동 펀드는 +0.20%의 수익률을 기록하여 BM지수(KOSPI × 35% + KIS국고채1~2년 × 60% + CALL × 5%) 수익률 -2.41% 대비 +2.60%pt의 성과를 기록하였습니다. (운용펀드 기준)

#### [주식부문]

동 기간 KOSPI 지수는 -7.12% 하락하였습니다. 시장은 공급망 병목현상 장기화, 인플레이션 부담 지속 및 KOSPI 2022년 실적 전망 하향 조정 등 대내외 불확실성으로 큰 하락세를 보였습니다. 12월 일부 반등세를 보였지만, 1월 배당 차익거래 포지션 청산에 따른 매물 출회와 배터리 전문 기업의 상장에 따른 수급 분산 효과로 재차 하락하였습니다.

동 기간 대형주 지수는 -5.06% 하락하며 상대적 강세를 보였으며, 중형주/소형주 지수는 각각 -10.98%, -11.31%로 하락하며 상대적으로 약세를 보였습니다. 업종별로는 디스플레이, IT 하드웨어, 반도체 업종이 강세를 보였으며, 소프트웨어, 화장품, 의류, 완구, 호텔, 레저서비스 업종 등은 약세를 보였습니다.

동 분기는 밸류에이션 부담이 높은 소프트웨어 업종에 낮은 비중(UW)을 유지한 점이 펀드 성과에 긍정적으로 작용했습니다. 반면, 제품 스프레드가 개선될 것으로 판단되어 화학 업종에 높은 비중(OW)을 유지한 점이 펀드 성과에 일부 부정적으로 작용했습니다. 또한, 동 기간 중 지속적으로 높은 비중(OW)을 유지해 왔던 화학 업종의 비중을 일부 축소하였으며, 낮은 비중(UW)을 유지 중이던 IT, 운송 업종의 비중을 확대하였습니다.

#### [채권부문]

시장 금리는 이번 분기에도 그 동안 변동성 요인이었던 변이 바이러스 확산과 통화정책 정상화 등의 복합적 요인이 영향을 미친 가운데 한국은행이 추가 기준금리 인상을 단행하면서 전 분기보다 전반적으로 금리 레벨이 상승하는 모습을 나타내었습니다.

전 분기 말 10월 금융통화위원회에서 11월 기준금리 인상이 기정사실화 되면서 약세 압력을 가중시켰고, 영국중앙은행(BOE)에서 조기 금리 인상 우려가 부각되었습니다. 대외 금리의 지속 상승세와 손절성 매도세가 겹치면서 약세를 보였던 국내 채권시장은 이번 분기 초에는 금리 상승분을 되돌리며 시작하는 모습으로 시작하였습니다.

11월 들어서는 정부의 긴급 바이백 2조원 편성을 비롯한 통화정책 당국의 시장 안정화 조치가 발표되면서 급등했던 금리는 반락하는 모습을 보였습니다. 또 예상 외로 영국중앙은행(BOE)에서 기준금리가 동결되고 회의 내용이 도비시하게 해석되었고, 호주와 유럽중앙은행(ECB)도 통화정책 정상화의 시기가 늦어질 수 있을 것이라고 시사하면서 대외 금리도 하락세를 보였습니다. 국내 금융통화위원회에서도 실제로 금리를 인상하였지만 이미 선 반영되었다는 인식과 총재의 기자회견 내용이 시장의 우려보다는 덜 매파적으로 해석되며 강세를 이어나갔습니다.

오미크론 확산 영향으로 추가 강세를 이어가던 채권시장은 코로나19 경구용 치료제 승인, 2022년 국고채 발행 계획상 확대된 장기물 비중 및 주요 대선후보들의 소상공인 지원을 위한 추가경정예산 편성 등의 요인으로 인해 다시 약세 흐름을 나타내었습니다. 특히, 미 연방준비위원들의 매파적인 발언이 이어지는 가운데 1월 금융통화위원회에서 추가 기준금리 인상에 대한 기대, 그리고 14일 금융통화위원회에서 실제로 기준금리가 인상되면서 분기 말 금리는 재차 가파르게 상승하였습니다.

결국 2022년 1월 24일 현재 국고 3년 및 10년 금리는 각각 2021년 10월 24일 대비 0.22%p, 0.142%p 상승한 2.12%, 2.55%로 마감하였습니다. 국고 3년/10년 스프레드는 전 분기 말 대비 7.8bp 축소되었습니다.

이번 분기에도 국내외 통화정책 정상화 이슈가 부각되면서 채권금리는 전반적으로 변동성 높은 모습을 이어갔기 때문에 듀레이션은 중립보다 소폭 짧은 수준에서 관리하며 전반적으로 보수적으로 대응하는 기조를 유지하였습니다.

## 운용 계획

미 연방준비위원회는 예상보다 인플레이션 부담이 장기화됨에 따라 빠른 금리인상과 양적긴축을 계획할 것으로 예상됩니다. 연간 5회 이상의 금리 인상과 GDP 대비 약 38.5% 수준인 연방준비위원회 자산을 20%대로 낮출 것으로 예상되며, 3월 연방공개시장위원회 (FOMC)를 통해 구체적인 가이드라인이 확인될 때까지 시장의 변동성이 계속 확대될 전망입니다. 또한 러시아와 우크라이나의 갈등이 지속되고 있어 인플레이션 부담을 가중시킬 가능성도 높아지고 있습니다.

글로벌 유동성이 축소되는 가운데 공급망 문제가 해결되어도 경기가 더 좋아지는 부분은 제한적일 것으로 판단됩니다. 또한 지정학적 이슈로 인한 인플레이션 부담은 경기와 무관한 물가 상승이라는 점에서 주식시장에 부담이 될 수 있을 전망입니다. 따라서 위험선호도를 낮추고 뚜렷한 실적 개선이 기대되는 종목 위주로의 압축 포트폴리오 전략이 유효할 전망입니다. 코스피의 2022년 영업이익 추정치는 206조원으로 전년 대비 10.9% 증가가 예상됩니다. 이는 전월 대비 3.6%p 상향된 수치이며, 2021년 9월 이후 지속적으로 하향조정되던 2022년 이익 전망치가 최근 들어 소폭 상향되기 시작된 점은 긍정적입니다.

동 펀드는 이와 같은 시장 전망을 바탕으로 정유/자동차부품/통신 업종에 긍정적인 관점입니다. 정유 업종의 경우 배당수익률도 높고 지속되는 인플레이션에 가장 큰 수혜라 판단되며, 정제마진 또한 반등 가능성이 있다고 전망하여 긍정적인 관점을 유지 중입니다. 자동차부품 업종은 2021년 반도체 수급 이슈로 완성차의 출하량이 감소하며 저조한 실적을 보였지만, 2022년에는 출하량 회복에 수혜를 받을 전망으로 매수할 계획입니다. 통신 업종의 경우 높은 배당수익률과 안정적인 실적성장이 기대되는 상황입니다. 5G 가입자 비중이 확대됨에 따라 가입자당평균매출(ARPU) 상승이 나타나고 있으며, 마케팅 비용 절감으로 실적개선이 가시성이 높은 상황이라 비중 확대 의견입니다.

### [채권부문]

최근까지 세 차례의 기준금리 인상이 단행되었으나 아직 미국 등 주요 선진국은 풀린 유동성의 규모를 축소할 뿐 실제 기준금리 인상은 이루어지지 않고 있기 때문에 이번 분기에도 다른 국가들의 긴축 정책 방향에 따라 국내 시장금리의 변동성이 높아질 것으로 예상합니다.

오미크론 확산세가 나타나고 최근 수출 등 일부 지표에서 개선세가 꺾이는 모습이 관찰되기도 하였지만, 물가 상승률이 높게 유지되고 있고 금융 불균형 역시 해소되어야 하는 한국은행의 입장을 고려하면 연내 한두 차례 추가 기준금리 인상의 가능성은 충분하다고 판단됩니다. 또, 최근 연방준비위원들의 잇따른 매파적인 발언은 대외금리 상승을 야기시키며 국내금리에도 상승 압력으로 작용하는 모습입니다.

결론적으로 세번의 기준금리 인상을 통해 미국 등 주요국들과 비교하여 선제적인 대응을 하였지만 연내 주요 국가들에서 통화정책 정상화에 대한 논의가 지속되면서 이번 분기에도 금리 변동성은 높을 것으로 예상합니다. 따라서 펀드 운용은 듀레이션 전략으로 보수적으로 대응하고 기존 국공채 등 우량채권 중심의 포트폴리오를 유지하면서 안정적인 운용을 지속하겠습니다.

트러스톤자산운용 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

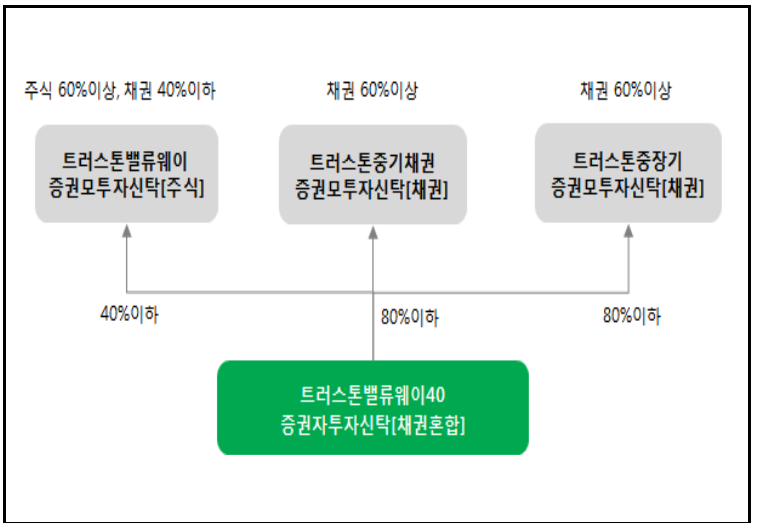
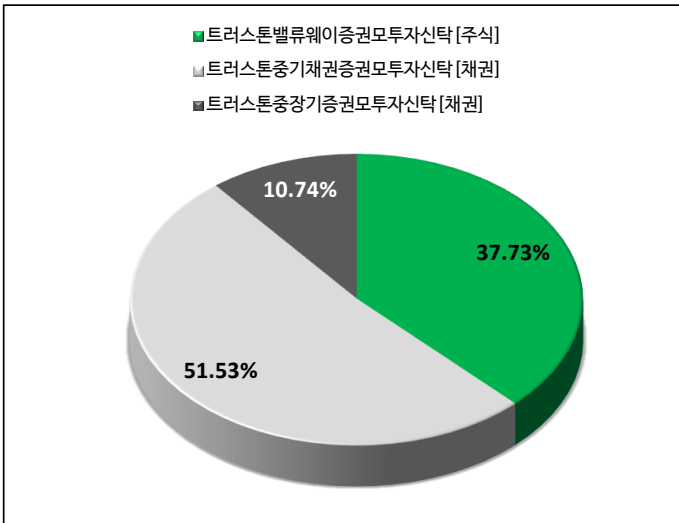
## ■ 기본정보

**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	2021.10.25 ~ 2022.01.24	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"> <li>□ 금리전망에 근거하여 단계적, 점증적 조절을 원칙으로 하며 시장상황에 따라 듀레이션 조절을 통하여 탄력적으로 운용합니다.</li> <li>□ 상대가치투자는 시장 기대의 솔림 현상이 나타날 때 발생하는 채권 금리의 왜곡 현상을 활용하는 투자전략으로 이러한 시장의 불균형을 활용하여 상대적으로 저평가된 채권에 투자하여 추가수익을 달성을 추구합니다.</li> <li>□ 저평가기업, 구조적 성장가치 보유기업, 꾸준한 현금흐름 창출 가능 기업에 투자하고 대형가치주와 중소형가치주의 균형된 포트폴리오를 구성하여 시장수익률과의 괴리위험을 축소하면서 장기 안정적인 수익을 추구합니다.</li> </ul>		

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)	143	129	-9.59
	부채 총액 (B)	0	0	59.26
	순자산총액 (C=A-B)	143	129	-9.59
	발행 수익증권 총 수 (D)	134	121	-9.77
	기준가격 <sup>주)</sup> (E=C/D×1000)	1,065.17	1,067.28	0.20
종류(Class)별 기준가격 현황				
수수료선취-오프라인(A)	기준가격	1,039.30	1,038.91	-0.04
수수료선취-온라인(Ae)	기준가격	1,041.05	1,041.32	0.03
수수료미징구-오프라인(C)	기준가격	1,036.62	1,035.14	-0.14
수수료미징구-온라인(Ce)	기준가격	1,039.25	1,039.00	-0.02
수수료미징구-오프라인-개인연금(Cp)	기준가격	1,036.54	1,035.37	-0.11
수수료미징구-온라인슈퍼(S)	기준가격	1,031.71	1,033.90	0.21
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P)	기준가격	1,072.78	1,073.20	0.04

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 발생합니다.

#### [주식 투자 전략]

저평가기업, 구조적 성장가치 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 실재가치 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 투자 전략]

#### (1) 듀레이션 전략

금리전망에 근거하여 단계적, 점증적 조절을 원칙으로 하며 시장상황에 따라 듀레이션 조정을 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 따라결정됩니다. (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, 수급 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 채권 투자전략입니다.

##### 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 적정 추적오차 범위를 유지
- 특정 섹터 및 종목의 지나친 풀림현상을 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)	0.20 (2.60)	-2.16 (2.92)	-2.25 (2.19)	-1.34 (2.29)
종류(Class)별 현황				
수수료선취-오프라인(A) (비교지수 대비 성과)	-0.04 (2.37)	-2.62 (2.46)	-2.94 (1.50)	-2.26 (1.37)
수수료선취-온라인(Ae) (비교지수 대비 성과)	0.03 (2.43)	-2.49 (2.58)	-2.75 (1.69)	-2.01 (1.62)
수수료미징구-오프라인(C) (비교지수 대비 성과)	-0.14 (2.26)	-2.82 (2.26)	-3.24 (1.20)	-2.65 (0.98)
수수료미징구-온라인(Ce) (비교지수 대비 성과)	-0.02 (2.38)	-2.59 (2.48)	-2.90 (1.54)	-2.21 (1.42)
수수료미징구-오프라인-개인연금(Cp) (비교지수 대비 성과)	-0.11 (2.29)	-2.76 (2.31)	-3.16 (1.28)	-2.55 (1.08)
수수료미징구- 온라인슈퍼(S) (비교지수 대비 성과)	0.21 (2.62)	-2.28 (2.80)	-2.37 (2.07)	-1.54 (2.09)
수수료미징구-온라인슈퍼- 개인연금(S-P) (비교지수 대비 성과)	0.04 (2.45)	-2.47 (2.61)	-2.71 (1.73)	-1.96 (1.67)
비교지수(벤치마크)	-2.41	-5.07	-4.44	-3.63

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)	-1.34 (2.29)	11.37 (0.78)	13.90 (-0.18)	18.80 (-0.06)
종류(Class)별 현황				
수수료선취-오프라인(A) (비교지수 대비 성과)	-2.26 (1.37)	9.33 (-1.26)	10.79 (-3.29)	13.44 (-5.43)
수수료선취-온라인(Ae) (비교지수 대비 성과)	-2.01 (1.62)	9.87 (-0.72)	11.61 (-2.46)	14.85 (-4.01)
수수료미징구-오프라인(C) (비교지수 대비 성과)	-2.65 (0.98)	8.47 (-2.13)	9.47 (-4.61)	11.20 (-7.66)
수수료미징구-온라인(Ce) (비교지수 대비 성과)	-2.21 (1.42)	9.44 (-1.16)	10.95 (-3.13)	13.72 (-5.15)
수수료미징구-오프라인-개인연금(Cp) (비교지수 대비 성과)	-2.55 (1.08)	8.68 (-1.91)	9.80 (-4.28)	11.76 (-7.11)
수수료미징구- 온라인슈퍼(S) (비교지수 대비 성과)	-1.54 (2.09)	-	-	-
수수료미징구-온라인슈퍼- 개인연금(S-P) (비교지수 대비 성과)	-1.96 (1.67)	10.00 (-0.60)	11.80 (-2.27)	15.25 (-3.61)
비교지수(벤치마크)	-3.63	10.59	14.08	18.86

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

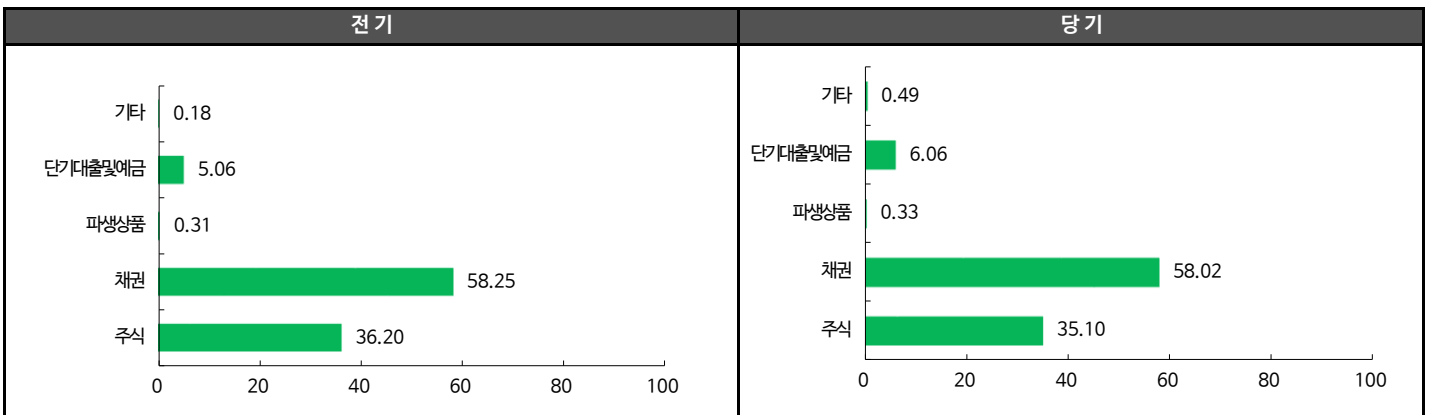
## 3. 자산현황

### ■ 자산구성현황

(단위 : 백만원,%)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	45 (35.10)	75 (58.02)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.33)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	8 (6.06)	1 (0.49)	129 (100.00)

\* ( ) : 구성 비중

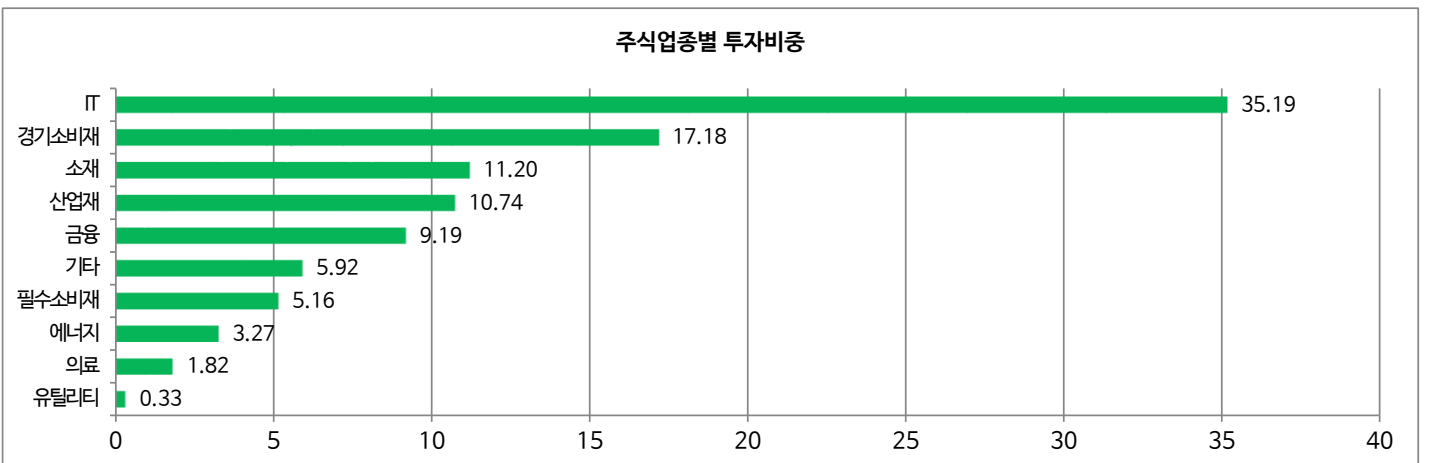


주) 위의 결과는 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

### ■ 주식업종별 투자비중

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	IT	35.19	6	기타	5.92
2	경기소비재	17.18	7	필수소비재	5.16
3	소재	11.20	8	에너지	3.27
4	산업재	10.74	9	의료	1.82
5	금융	9.19	10	유틸리티	0.33



## ■ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

순위	구분	종목명	비중	순위	구분	종목명	비중
1	채권	국고01000-2306(20-3)	21.85	6	주식	SK하이닉스	2.77
2	채권	국고01250-2212(19-7)	9.95	7	주식	현대차2우B	2.72
3	주식	삼성전자	8.45	8	채권	국고01125-2509(20-6)	2.66
4	채권	국고00875-2312(20-8)	7.25	9	단기상품	은대(하나은행)	2.64
5	채권	국고01625-2206(19-3)	2.85	10	채권	국고01750-2312(21-12)	2.18

※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	145	11	8.45	대한민국	KRW	IT	
SK하이닉스	30	4	2.77	대한민국	KRW	IT	
현대차2우B	35	4	2.72	대한민국	KRW	경기소비재	

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)	29	28	대한민국	KRW	2020-06-10	2023-06-10		RF	21.85
국고01250-2212(19-7)	13	13	대한민국	KRW	2019-12-10	2022-12-10		RF	9.95
국고00875-2312(20-8)	10	9	대한민국	KRW	2020-12-10	2023-12-10		RF	7.25
국고01625-2206(19-3)	4	4	대한민국	KRW	2019-06-10	2022-06-10		RF	2.85
국고01125-2509(20-6)	4	3	대한민국	KRW	2020-09-10	2025-09-10		RF	2.66
국고01750-2312(21-12)	3	3	대한민국	KRW	2021-12-10	2023-12-10		RF	2.18

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

### ▶ 단기 대출 및 예금

(단위 : 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	발행국가	통화
예금	하나은행	2014-07-25	3	0.92		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	1,699	2	10,611	2118000024
전춘봉	부장	1980년	18	5,397	-	-	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) 2022년 1월 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	0.00
		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	0.13	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	0.00
		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	0.00
		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	0.23	0	0.23	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.34	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	0.00
		합계	0	0.01	0	0.01
	증권거래세	0	0.01	0	0.01	

	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	0.00
		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	0.00
		합계	0	0.01	0	0.01
	증권거래세	0	0.01	0	0.01	
수수료미징구-온라인슈퍼(S)	자산운용사	0	0.10	0	0.10	
	판매회사	0	0.00	0	0.06	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.10	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	0.00
		합계	0	0.01	0	0.00
	증권거래세	0	0.01	0	0.00	
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	0.00
		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	0.0429
	당기	0.0000	0.0002	0.0035	0.0379
종류(Class)별 현황					
수수료선취-오프라인(A)	전기	0.9299	0.0000	0.9333	0.0427
	당기	0.9299	0.0000	0.9335	0.0377
수수료선취-온라인(Ae)	전기	0.6799	0.0000	0.6833	0.0431
	당기	0.6799	0.0000	0.6834	0.0384
수수료미징구-오프라인(C)	전기	1.3299	0.0000	1.3333	0.0430
	당기	1.3299	0.0000	1.3334	0.0386
수수료미징구-온라인(Ce)	전기	0.8799	0.0000	0.8833	0.0437
	당기	0.8799	0.0000	0.8834	0.0369
수수료미징구-오프라인-개인연금(Cp)	전기	1.2299	0.0000	1.2333	0.0430
	당기	1.2299	0.0000	1.2334	0.0380
수수료미징구-온라인슈퍼(S)	전기	0.3373	0.0000	0.3407	0.0423
	당기	0.5898	0.0000	0.5934	0.0090
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P)	전기	0.6250	0.0000	0.6284	0.0431
	당기	0.6256	0.0000	0.6291	0.0386

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 회전을

트러스트밸류웨이증권모투자자산탁[주식]

(단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매회전율 <sup>주)</sup>	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
13,429	1,069	32,236	1,640	11.28	44.76

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

### ■ 최근 3분기 매매회전율 추이

트러스트밸류웨이증권모투자자산탁[주식]

(단위 : %)

2021년04월25일 ~ 2021년07월24일	2021년07월25일 ~ 2021년10월24일	2021년10월25일 ~ 2022년01월24일
12.66	16.59	11.28

## 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

- 유동성 위험: 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.
- 시장위험 및 개별위험: 투자신탁재산을 주식, 채권 및 파생상품 등에 투자함으로써 주식의 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.
- 비교지수와 수익률 괴리 가능성: 이 투자신탁은 비교지수 수익률을 추종하는 인덱스 투자신탁이 아닙니다. 비교지수의 국가별 구성 및 비중, 업종 구성, 종목 비중과 차이가 발생할 수 있으며, 이에 따라 비교지수와 수익률 괴리 폭이 확대될 수 있습니다.
- 신용 위험: 이 투자신탁에서 투자하는 채권, 장외파생상품 거래 등에 있어서 발행회사나 거래상대방의 영업환경, 재무상황 및 신용상태의 악화 등에 따라 발행회사나 거래상대방의 신용등급 하락, 채무불이행, 부도발생 등으로 환매연기로 인한 기회비용 발생과 함께 투자원금액 손실이 발생할 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. 유동성 위험 : 유동화일수 등 보유 종목의 시장매도 가능성을 지속적으로 모니터링하여 유동성 위험 발생 가능 종목에 대해 선제적으로 관리하고 있습니다.
2. 시장위험 : 자산별 편입비, BM 대비 변동성, 듀레이션 등의 점검을 통하여 시장위험을 관리하고 있습니다.
3. 신용위험 : 투자 유니버스 관리를 통해 채무불이행 위험 및 신용등급 하락 위험이 높은 발행 주체의 채권은 투자를 제한하고 있으며 신용등급 변동 여부를 일일 모니터링하고 있습니다.
4. 파생상품투자위험 : 규약에 따른 파생상품 편입 한도 및 파생상품 위험평가액을 일일 산정하여 모니터링 하고 있습니다.
5. 기타위험 : 법규, 약관 및 규약 준수 여부를 상시 모니터링 하여 위반 사항에 대한 시정조치 및 재발방지 대책을 마련하고 있습니다.

#### 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

