



트러스톤자산운용

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

## 자산운용보고서

# 트러스톤 밸류웨이 증권자투자신탁 [주식]

2022년01월25일 ~ 2022년04월24일

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

2022년 1월 25일부터 2022년 4월 24일까지 동 펀드는 -0.77%의 수익률을 기록하여 비교 지수인 코스피 수익률 -3.13% 대비 +2.36%pt의 성과를 기록하였습니다. (운용펀드 기준)

동 기간 KOSPI 지수는 -3.13% 하락하였습니다. 연초 이후 러시아-우크라이나 전쟁의 장기화와 물가 부담 가중, 연방준비위원회의 긴축 가속화 우려, 중국 코로나19 재확산 등 여러 악재가 발생하며 시장은 약세가 지속되었습니다. 4월 들어서는 중국 봉쇄 조치 장기화와 원자재 가격 부담으로 경기 둔화 우려가 제기되며 시장은 추가 하락하였습니다. 동 기간 대형주 지수는 -3.93% 하락하며 상대적 약세를 보였으며, 중형주/소형주 지수는 각각 +3.96%, +13.20%로 상승하며 상대적으로 강세를 보였습니다. 업종별로는 운송, 기계, 비철, 목재 등 업종이 강세를 보였으며, 화학, IT 가전, 소프트웨어 업종 등은 약세를 보였습니다.

동 분기는 밸류에이션 부담이 높은 소프트웨어 업종에 낮은 비중(UW)을 유지한 점이 펀드 성과에 긍정적으로 작용했습니다. 반면, 비정상적으로 상승했던 운임이 정상화 될 것으로 판단되어 운송 업종에 낮은 비중(UW)을 유지한 점이 펀드 성과에 일부 부정적으로 작용했습니다. 또한 동 기간 중 지속적으로 낮은 비중(UW)을 유지해 왔던 IT 업종의 비중을 일부 축소하였으며, 낮은 비중(UW)을 유지 중이던 통신 업종의 비중을 확대하였습니다.

### 운용 계획

러시아와 우크라이나의 전쟁이 장기화되는 가운데 러시아에 대한 제재도 장기화될 전망입니다. 더불어 원자재 가격이 안정을 찾기는 시간이 더 필요할 것으로 보이며 연방준비위원회는 예정대로 5월 연방공개시장위원회(FOMC) 이후 QT(양적긴축)를 진행할 전망입니다. 미국의 3월 소비자물가상승률은 전년 동기 대비 8.5%로 40년만에 최고치를 기록하였고 소매판매는 전월 대비 0.5% 증가에 그쳤습니다.

가계 입장에서 보면 유류비, 이자비용 등 제반 비용 부담이 빠르게 증가하고 있어 소비 탄력이 둔화될 우려가 존재합니다. 종합해보면 리스크 요인이 여전히 많은데 물가 상승, QT(양적긴축) 우려 등은 이미 주가에 반영된 것으로 보이지만, 이 과정에서 경기가 더 부진해질 수 있는 부분은 아직 주가에 반영되지 않은 것으로 판단됩니다.

코스피의 2022년 영업이익 추정치는 221조원으로 전년 대비 10.8% 증가 예상되며 전월 대비 3.3%p 상승되었습니다. 최근 상황은 에너지, 운송, 반도체 업종 등 인플레이션 관련 업종 위주입니다. 최근 방어적인 포트폴리오로 리밸런싱을 진행하였고, 추가로 진행할 예정입니다. 하반기 경기 침체가 우려되는 상황에서 각국이 과거와 같은 경기부양책을 진행하기 어려운 환경이라는 점 역시 우려 요인입니다. 인플레이션 관련 업종과 이익이 견조한 경기방어주 위주의 포트폴리오를 유지할 계획입니다.

동 펀드는 이와 같은 시장 전망을 바탕으로 지주/통신/유틸리티 업종에 긍정적인 관점입니다. 지주 업종의 경우 최근 2년간 지주회사들의 할인율은 역대 최대로 높아져있는 상황이며 보수적인 시장접근 하에서 상대적으로 현금흐름이 우수한 지주 종목들의 아웃퍼폼이 전망됩니다. 유틸리티 업종은 원가부담이 심화되고 있지만, 일부 종목은 원가 연동으로 안정적인 실적과 높은 배당수익률을 기록하고 있어 비중을 확대할 계획입니다. 통신 업종의 경우 높은 배당수익률과 안정적인 실적성장이 기대되는 상황입니다. 5G 가입자 비중이 확대됨에 따라 유저당 평균 매출(ARPU)상승이 나타나고 있으며, 마케팅 비용 절감으로 실적개선 가시성이 높은 상황이라 비중 확대 의견입니다.

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

# 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

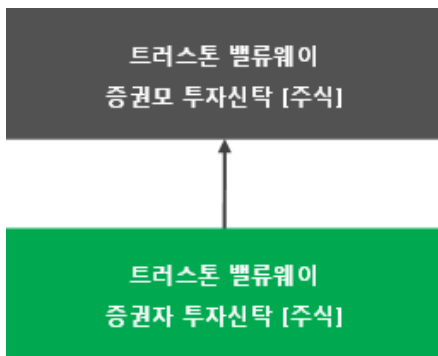
## ■ 기본정보

**적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률**

펀드 명칭		금융투자협회 펀드코드	투자위험등급
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-고액(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	2022.01.25 ~ 2022.04.24	존속기간	별도의 정해진 신탁계약기간이 없음
자산운용회사	트러스톤자산운용(주)	펀드재산보관회사	한국씨티은행
판매회사(주)	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)	11,560	14,080	21.79
	부채 총액 (B)	2	16	681.34
	순자산총액 (C=A-B)	11,558	14,064	21.68
	발행 수익증권 총 수 (D)	12,221	14,984	22.61
	기준가격주 (E=C/D×1000)	945.80	938.56	-0.77
종류(Class)별 기준가격 현황				
수수료선취-오프라인(A)	기준가격	938.80	928.32	-1.12
수수료선취-온라인(Ae)	기준가격	940.47	930.76	-1.03
수수료미징구-오프라인-보수채감(C1)	기준가격	935.17	922.95	-1.31
수수료미징구-오프라인-보수채감(C2)	기준가격	936.46	924.90	-1.23
수수료미징구-오프라인-보수채감(C3)	기준가격	938.55	927.96	-1.13
수수료미징구-오프라인-보수채감(C4)	기준가격	939.52	929.36	-1.08
수수료미징구-온라인(Ce)	기준가격	939.76	929.71	-1.07
수수료미징구-오프라인-퇴직연금(Cp2)	기준가격	938.81	928.32	-1.12
수수료미징구-온라인-퇴직연금(Cp2-E)	기준가격	940.49	930.78	-1.03
수수료미징구-오프라인-고액(I)	기준가격	942.02	933.00	-0.96
수수료미징구-온라인슈퍼(S)	기준가격	940.46	930.75	-1.03

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 투자신탁재산의 100%이하를 가치주에 주로 투자하는 모투자신탁에 투자하여 장기적으로 안정적인 자본이득 및 이자수익을 추구합니다. 또한 모투자신탁의 운용실적에 따른 손익에 따라 이익 또는 손실이 발생합니다.

□ 트러스트밸류웨이증권모투자신탁(주식)의 투자전략

안정적 현금 흐름과 산업내 높은 위치에 있는 기업에 투자하여 비교지수(KOSPI) 수익률을 초과하는 수익을 추구합니다.

- 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 실제가치등)
  - 정량 분석: 트러스트 투자전략팀의 다각도 퀀트 스크리닝을 통한 분석 (단순 저PBR(주가순자산비율), 저PER(주가수익비율), 자산가치 증가종목, 현금흐름 개선종목, 부채감소종목 등을 분석)
- 구조적 성장 가능 기업군: 상표 충성도, 경영 관리, 성장 가능성 등을 점검하여 구조적 성장이 가능한 기업 선정
- 지속적 주주환원이 가능한 기업: 안정적 현금흐름으로 주주환원이 지속적으로 가능한 기업 선정
  - 연간 안정적이며 상대적으로 높은 배당 수익율 가능 기업군
  - 미래 높은 주주환원이 예상되는 기업 선택

### 2. 위험관리

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

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

### 3. 수익구조

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

## 2. 수익률 현황

### ■ 기간수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
트러스톤밸류웨이증권 자투자신탁[주식] (비교지수 대비 성과)	-0.77 (2.36)	-0.79 (9.24)	-6.14 (10.75)	-6.48 (8.63)
종류(Class)별 현황				
수수료선취-오프라인(A) (비교지수 대비 성과)	-1.12 (2.01)	-1.50 (8.52)	-7.17 (9.72)	-7.84 (7.27)
수수료선취-온라인(Ae) (비교지수 대비 성과)	-1.03 (2.09)	-1.33 (8.69)	-6.92 (9.97)	-7.52 (7.59)
수수료미징구-오프라인-보수체감 (C1~C4, 통합) (비교지수 대비 성과)	-1.08 (2.05)	-1.43 (8.60)	-7.06 (9.83)	-7.70 (7.40)
수수료미징구-온라인(Ce) (비교지수 대비 성과)	-1.07 (2.06)	-1.41 (8.62)	-7.03 (9.86)	-7.66 (7.45)
수수료미징구-오프라인-퇴직연금(Cp2) (비교지수 대비 성과)	-1.12 (2.01)	-1.50 (8.52)	-7.17 (9.72)	-7.84 (7.27)
수수료미징구-온라인-퇴직연금(Cp2-E) (비교지수 대비 성과)	-1.03 (2.09)	-1.33 (8.70)	-6.92 (9.97)	-7.52 (7.59)
수수료미징구-오프라인-고액(I) (비교지수 대비 성과)	-0.96 (2.17)	-1.18 (8.85)	-6.70 (10.19)	-7.22 (7.89)
수수료미징구-온라인슈퍼(S) (비교지수 대비 성과)	-1.03 (2.09)	-1.34 (8.69)	-6.93 (9.97)	-7.52 (7.59)
비교지수(벤치마크)	-3.13	-10.03	-16.89	-15.11

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]	-6.48	61.29	31.81	36.07
(비교지수 대비 성과)	(8.63)	(18.11)	(8.93)	(11.64)
종류(Class)별 현황				
수수료선취-오프라인(A)	-7.84	56.82	26.30	26.66
(비교지수 대비 성과)	(7.27)	(13.64)	(3.42)	(2.24)
수수료선취-온라인(Ae)	-7.52	57.87	27.59	28.85
(비교지수 대비 성과)	(7.59)	(14.69)	(4.71)	(4.43)
수수료미징구-오프라인-보수채감 (C1~C4, 통합)	-7.70	57.25	26.82	17.44
(비교지수 대비 성과)	(7.40)	(14.07)	(3.94)	(-6.98)
수수료미징구-온라인(Ce)	-7.66	57.42	27.03	27.91
(비교지수 대비 성과)	(7.45)	(14.24)	(4.15)	(3.48)
수수료미징구-오프라인-퇴직연금(Cp2)	-7.84	56.80	26.27	15.95
(비교지수 대비 성과)	(7.27)	(13.62)	(3.39)	(-8.48)
수수료미징구-온라인-퇴직연금(Cp2-E)	-7.52	57.87	27.59	-
(비교지수 대비 성과)	(7.59)	(14.69)	(4.71)	-
수수료미징구-오프라인-고액(I)	-7.22	58.85	28.80	30.91
(비교지수 대비 성과)	(7.89)	(15.67)	(5.92)	(6.48)
수수료미징구-온라인슈퍼(S)	-7.52	57.88	27.60	28.86
(비교지수 대비 성과)	(7.59)	(14.70)	(4.71)	(4.44)
비교지수(벤치마크)	-15.11	43.18	22.88	24.43

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	-2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1
당기	-8	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	-7

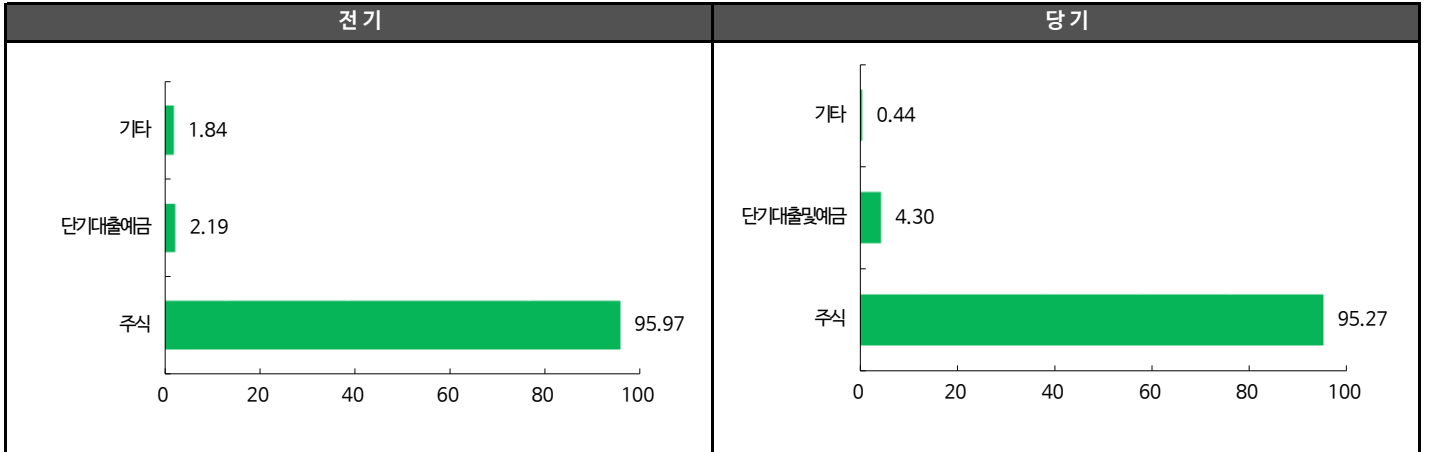
### 3. 자산현황

#### ■ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	13,413 (95.27)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	605 (4.30)	62 (0.44)	14,080 (100.00)

\* ( ) : 구성비중

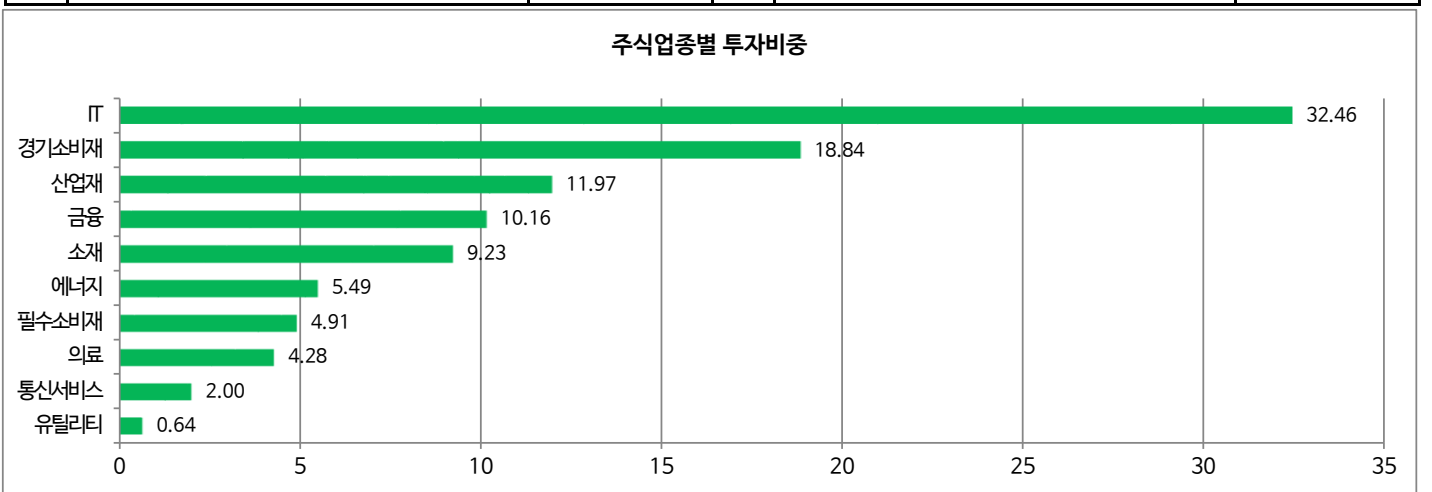


주) 위의 결과는 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

#### ■ 주식업종별 투자비중

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	IT	32.46	6	에너지	5.49
2	경기소비재	18.84	7	필수소비재	4.91
3	산업재	11.97	8	의료	4.28
4	금융	10.16	9	통신서비스	2.00
5	소재	9.23	10	유틸리티	0.64



주) 업종 분류는 에프앤가이드가 제공하는 FICS 기준으로 기재



## ■ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

순위	구분	종목명	비중	순위	구분	종목명	비중
1	주식	삼성전자	19.92	6	주식	KB금융	2.81
2	주식	SK하이닉스	6.12	7	주식	LS	2.42
3	주식	현대차2우B	5.92	8	주식	태광산업	2.38
4	단기상품	은대(한국씨티은행)	4.30	9	주식	LG화학	2.17
5	주식	하나금융지주	3.94	10	주식	BYC	2.13

※ 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	41,858	2,805	19.92	대한민국	KRW	IT	
SK하이닉스	7,801	862	6.12	대한민국	KRW	IT	
현대차2우B	8,916	834	5.92	대한민국	KRW	경기소비재	
하나금융지주	11,380	555	3.94	대한민국	KRW	금융	
KB금융	6,390	396	2.81	대한민국	KRW	금융	
LS	5,746	341	2.42	대한민국	KRW	산업재	
태광산업	332	336	2.38	대한민국	KRW	소재	
LG화학	629	306	2.17	대한민국	KRW	소재	
BYC	652	300	2.13	대한민국	KRW	경기소비재	

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

주2) 업종 분류는 에프앤가이드가 제공하는 FICS 기준으로 기재

### ▶ 단기대출 및 예금

(단위 : 주, 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	발행국가	통화
예금	한국씨티은행	2013-07-25	605	1.15		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	11	2,009	3	10,476	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) 2022년 4월 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	1	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.01	2	0.01
		합계	2	0.02	3	0.02
	증권거래세	3	0.03	2	0.02	
수수료선취-오프라인(A)	자산운용사	10	0.18	9	0.18	
	판매회사	10	0.18	9	0.17	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	20	0.37	19	0.36	
	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	0.01
		합계	1	0.02	1	0.02
	증권거래세	1	0.03	1	0.02	
수수료선취-온라인(Ae)	자산운용사	1	0.18	1	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	1	0.28	1	0.27	
	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	0.01
		합계	0	0.02	0	0.02
	증권거래세	0	0.03	0	0.02	
수수료미징구-오프라인-보수체감(C1)	자산운용사	0	0.18	0	0.18	
	판매회사	0	0.38	0	0.37	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.57	0	0.55	
	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	0.01
		합계	0	0.02	0	0.02
	증권거래세	0	0.02	0	0.02	

(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	0.48	
	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	0.01
		합계	0	0.02	0	0.02
	증권거래세	0	0.03	0	0.02	
수수료미징구-오프라인-보수체감(C3)	자산운용사	0	0.18	0	0.18	
	판매회사	0	0.19	0	0.18	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.38	0	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	0.01
		합계	0	0.02	0	0.02
	증권거래세	0	0.03	0	0.01	
수수료미징구-오프라인-보수체감(C4)	자산운용사	5	0.18	5	0.18	
	판매회사	4	0.14	4	0.14	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	10	0.33	9	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	0.01
		합계	1	0.02	1	0.02
	증권거래세	1	0.03	0	0.02	
수수료미징구-온라인(Ce)	자산운용사	2	0.18	2	0.18	
	판매회사	1	0.13	1	0.12	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	4	0.32	4	0.31	
	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	0.01
		합계	0	0.02	0	0.02
	증권거래세	0	0.03	0	0.02	

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
수수료미징구-오프라인-퇴직연금(Cp2)	자산운용사	0	0.18	0	0.18	
	판매회사	0	0.18	0	0.17	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	1	0.37	1	0.36	
	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	0.01
		합계	0	0.02	0	0.02
	증권거래세	0	0.02	0	0.02	
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	0.28	0	0.27	
	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	0.01
		합계	0	0.02	0	0.02
	증권거래세	0	0.03	0	0.02	
수수료미징구-오프라인-고액(I)	자산운용사	3	0.18	5	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	0.20	5	0.19	
	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	1	0.03
	증권거래세	0	0.03	1	0.02	
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	0.28	0	0.27	
	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	0.01
		합계	0	0.02	0	0.02
	증권거래세	0	0.03	0	0.02	

\* 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
트러스트밸류웨이증권 자투자신탁[주식]	전기	0.0000	0.0000	0.0000	0.0716
	당기	0.0000	0.0000	0.0000	0.0974
종류(Class)별 현황					
수수료선취-오프라인(A)	전기	1.4526	0.0000	1.4526	0.0716
	당기	1.4526	0.0000	1.4526	0.0905
수수료선취-온라인(Ae)	전기	1.1023	0.0000	1.1023	0.0715
	당기	1.1023	0.0000	1.1023	0.0950
수수료미징구-오프라인-보수체감(C1)	전기	2.2482	0.0000	2.2482	0.0599
	당기	2.2481	0.0000	2.2481	0.0882
수수료미징구-오프라인-보수체감(C2)	전기	1.9435	0.0000	1.9435	0.0710
	당기	1.9394	0.0000	1.9394	0.0873
수수료미징구-오프라인-보수체감(C3)	전기	1.4996	0.0000	1.4996	0.0710
	당기	1.4991	0.0000	1.4991	0.0627
수수료미징구-오프라인-보수체감(C4)	전기	1.3025	0.0000	1.3025	0.0720
	당기	1.3026	0.0000	1.3026	0.0931
수수료미징구-온라인(Ce)	전기	1.2524	0.0000	1.2524	0.0724
	당기	1.2526	0.0000	1.2526	0.0955
수수료미징구-오프라인-퇴직연금(Cp2)	전기	1.4515	0.0000	1.4515	0.0708
	당기	1.4515	0.0000	1.4515	0.0936
수수료미징구-온라인-퇴직연금(Cp2-E)	전기	1.0999	0.0000	1.0999	0.0710
	당기	1.0999	0.0000	1.0999	0.0945
수수료미징구-오프라인-고액(I)	전기	0.7825	0.0000	0.7825	0.0709
	당기	0.7826	0.0000	0.7826	0.1182
수수료미징구-온라인슈퍼(S)	전기	1.0998	0.0000	1.0998	0.0722
	당기	1.0997	0.0000	1.0997	0.0939

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 <sup>주)</sup>	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
72,103	3,617	21,625	1,174	7.94	32.19

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

### ■ 최근 3분기 매매회전율 추이

트러스트밸류웨이증권모투자신탁[주식]

(단위 : %)

2021년7월25일 ~ 2021년10월24일	2021년10월25일 ~ 2022년01월24일	2022년1월25일 ~ 2022년04월24일
16.59	11.28	7.94

## 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

- 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.

#### 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

## ▶ 라. 주요 비상대응계획

당사는 위기상황에 효과적으로 대응하기 위해 다음과 같이 비상대응계획을 관리하고 있습니다.

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	트러스트밸류웨이증권투자신탁 [주식]	
	투자금액	수익률
	1,000 백만원	42.07%

※ 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 트러스톤 벨류웨이 증권투자신탁[주식]이 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.
- \* 고객님의 가입하신 펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률의 적용을 받습니다.
- \* 이 보고서는 자본시장법에 의해 트러스톤벨류웨이증권투자신탁[주식]의 자산운용회사인 트러스톤자산운용(주)이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 한국씨티은행의 확인을 받아 판매회사를 통해 투자자에게 제공됩니다.
- \* 수시공시에 대한 사항은 금융투자협회 전자공시 (인터넷 주소 <http://dis.kofia.or.kr>) / 펀드공시 / 수시공시를 참조하시기 바랍니다.

각종 보고서 확인 :    트러스톤자산운용(주)                    <http://www.trustonasset.com> / 02-6308-0500  
                                   금융투자협회    <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.