



트러스톤자산운용

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

자산운용보고서

트러스톤 밸류웨이 40 증권자투자신탁 [채권혼합]

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 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

2022년 1월 25일부터 2022년 4월 24일까지 동 펀드는 -0.63%의 수익률을 기록하여 BM지수(KOSPI × 35% + KIS국고채1~2년 × 60% + CALL × 5%) 수익률 -1.24% 대비 +0.61%pt의 성과를 기록하였습니다. (운용펀드 기준)

[주식부문]

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.

[채권부문]

이번 분기 채권시장은 대내외 통화정책 당국의 매파적인 스탠스가 약세를 이끄는 가운데 분기 말에는 우크라이나-러시아 간의 전쟁으로 인한 불확실성이 채권시장의 변동성 요인으로 작용하는 모습이었습니다.

연초 발표된 12월 연방공개시장위원회(FOMC) 의사록에서 연방준비 위원들의 예상보다 더 매파적인 의견이 확인되었습니다. 미국 금리가 상승한 영향과 여야에서 정부안보다 더 크게 확대된 추가경정예산 요구가 금리 상승 요인으로 작용하였습니다. 특히 1월 금융통화위원회에서 25bp의 기준금리 인상 이후 1.5% 기준금리도 긴축으로 보지 않는다는 총재의 코멘트가 약세 심리를 가속화하였습니다.

분기 중, 유럽중앙은행(ECB)도 매파적인 스탠스를 엿보인 가운데 미국의 소비자물가지수(CPI)가 2개월 연속 7%를 상회하자 3월 연방공개시장위원회(FOMC)에서 기준금리 인상폭이 50bp로 프라이싱되면서 재차 약세를 이어 나갔습니다. 이후 연방준비 위원들이 50bp 인상 가능성을 낮게 평가하는 코멘트가 이어지고, 우리나라 2월 금융통화위원회에서 만장일치로 기준금리 동결 및 비둘기파적 총재의 기자회견이 나오면서 일부 금리 상승분을 되돌렸습니다.

분기 말, 러시아가 우크라이나를 침공하면서 안전자산 선호 현상으로 금리가 하락하였으나, 유가가 100불을 넘어서 급등하고 공급병목 현상의 심화가 인플레이션을 자극할 것이라는 기대에 금리는 다시 상승하는 등 높은 변동성을 나타내었습니다. 3월 연방공개시장위원회에서는 시장의 예상대로 25bp 인상이 단행되었으나 이후 파월 의장의 향후 50bp 인상 가능성을 시사하는 발언을 하면서 금리는 재차 상승하는 모습을 나타냈습니다.

결국 2022년 4월 24일 현재 국고 3년 및 10년 금리는 각각 2022년 1월 24일 대비 0.84%p, 0.755%p 상승한 2.96%, 3.305%로 마감하였습니다. 국고 3년/10년 스프레드는 전 분기 말 대비 8.5bp 축소되었습니다.

이번 분기에도 국내외 통화정책 정상화 이슈가 부각되는 가운데 우크라이나와 러시아의 전쟁에 따른 불확실성이 대두하면서 채권금리는 전반적으로 변동성 높은 모습을 이어갔기 때문에 듀레이션은 중립보다 소폭 짧은 수준에서 관리하며 전반적으로 보수적으로 대응하는 구조를 유지하였습니다.

운용 계획

[주식부문]

러시아와 우크라이나의 전쟁이 장기화되는 가운데 러시아에 대한 제재도 장기화될 전망이다. 더불어 원자재 가격이 안정을 찾기에 시간이 더 필요할 것으로 보이며 연방준비위원회는 예정대로 5월 연방공개시장위원회(FOMC) 이후 QT(양적긴축)를 진행할 전망이다. 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 상향되었습니다. 최근 상향은 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.

[채권부문]

3월 연방준비위원회(FOMC)에서 미국이 예상대로 기준금리를 인상하였습니다. 예상치 못한 전쟁 이슈로 인해 공격적인 통화정책 정상화는 어려울 것으로 예상하며, 그 동안 세 차례 기준금리 인상을 단행한 국내 채권시장은 약세를 지속하기보다는 관망하는 모습을 보일 것으로 전망합니다. 특히, 중국은 작년과 달리 올해에는 완화적인 정책을 통해 경기를 부양할 것을 선언하였기 때문에 미국/유럽과 중국의 정책이 비슷한 흐름을 보이지 않아 국내 시장에 어떻게 미칠지에 대한 모니터링이 필요할 것으로 판단합니다. 다만, 물가는 여전히 높은 수준을 나타내고 있고 미국의 50bp 인상을 단행하는 빅스텝 가능성이 높아질 경우 선제적 대응을 위한 추가 기준금리 인상의 가능성도 높다고 보고 있습니다.

결론적으로 세 번의 기준금리 인상을 통해 미국 등 주요국들과 비교하여 선제적인 대응을 하였지만 주요 국가의 통화정책 정상화 논의와 우크라이나 전쟁 이슈가 지속되면서 이번 분기에도 금리 변동성은 높을 것으로 예상합니다. 따라서 펀드는 듀레이션 전략으로 보수적으로 대응하고 기존 국공채 등 우량채권 중심의 포트폴리오를 유지하면서 안정적인 운용을 지속하겠습니다.

트러스톤자산운용 주식운용부문 CIO 이원선
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

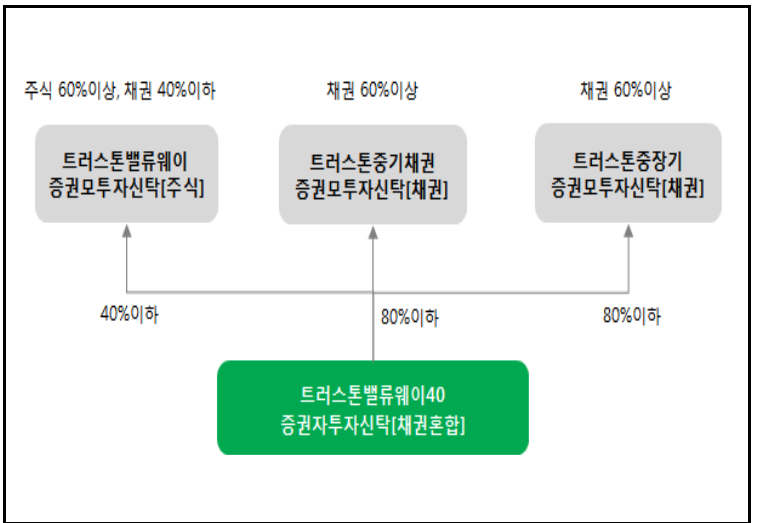
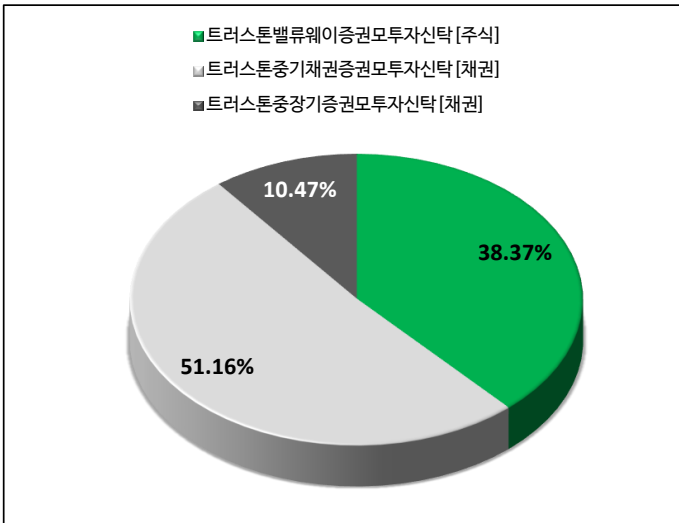
■ 기본정보

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	2022.01.25 ~ 2022.04.24	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 실패 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)	129	130	0.66
	부채 총액 (B)	0	0	-58.14
	순자산총액 (C=A-B)	129	130	0.66
	발행 수익증권 총 수 (D)	121	123	1.30
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	1,067.28	1,060.55	-0.63
종류(Class)별 기준가격 현황				
수수료선취-오프라인(A)	기준가격	1,038.91	1,030.00	-0.86
수수료선취-온라인(Ae)	기준가격	1,041.32	1,033.02	-0.80
수수료미징구-오프라인(C)	기준가격	1,035.14	1,025.25	-0.96
수수료미징구-온라인(Ce)	기준가격	1,039.00	1,030.21	-0.85
수수료미징구-오프라인-개인연금(Cp)	기준가격	1,035.37	1,025.73	-0.93
수수료미징구-온라인슈퍼(S)	기준가격	1,033.90	1,025.66	-0.80
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P)	기준가격	1,073.20	1,064.80	-0.78

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 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 투자 전략]

(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 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 실흘 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 실흘현상을 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 증권투자자산탁 [채권혼합] (비교지수 대비 성과)	-0.63 (0.61)	-0.43 (3.18)	-2.77 (3.48)	-2.87 (2.76)
종류(Class)별 현황				
수수료선취-오프라인(A) (비교지수 대비 성과)	-0.86 (0.38)	-0.89 (2.72)	-3.45 (2.80)	-3.77 (1.85)
수수료선취-온라인(Ae) (비교지수 대비 성과)	-0.80 (0.44)	-0.77 (2.84)	-3.27 (2.98)	-3.53 (2.10)
수수료미징구-오프라인(C) (비교지수 대비 성과)	-0.96 (0.28)	-1.10 (2.52)	-3.75 (2.50)	-4.16 (1.46)
수수료미징구-온라인(Ce) (비교지수 대비 성과)	-0.85 (0.39)	-0.87 (2.75)	-3.41 (2.84)	-3.72 (1.90)
수수료미징구-오프라인-개인연금(Cp) (비교지수 대비 성과)	-0.93 (0.31)	-1.04 (2.57)	-3.67 (2.58)	-4.06 (1.57)
수수료미징구- 온라인슈퍼(S) (비교지수 대비 성과)	-0.80 (0.44)	-0.59 (3.03)	-3.06 (3.19)	-3.15 (2.48)
수수료미징구-온라인슈퍼- 개인연금(S-P) (비교지수 대비 성과)	-0.78 (0.46)	-0.74 (2.87)	-3.23 (3.02)	-3.48 (2.15)
비교지수(벤치마크)	-1.24	-3.62	-6.25	-5.62

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 증권투자자산탁 [채권혼합] (비교지수 대비 성과)	-2.87 (2.76)	18.14 (3.42)	12.11 (0.84)	16.09 (1.09)
종류(Class)별 현황				
수수료선취-오프라인(A) (비교지수 대비 성과)	-3.77 (1.85)	15.99 (1.27)	9.04 (-2.22)	10.84 (-4.15)
수수료선취-온라인(Ae) (비교지수 대비 성과)	-3.53 (2.10)	16.56 (1.84)	9.86 (-1.41)	12.22 (-2.77)
수수료미징구-오프라인(C) (비교지수 대비 성과)	-4.16 (1.46)	15.07 (0.35)	7.75 (-3.52)	8.65 (-6.34)
수수료미징구-온라인(Ce) (비교지수 대비 성과)	-3.72 (1.90)	16.10 (1.38)	9.20 (-2.06)	11.11 (-3.88)
수수료미징구-오프라인-개인연금(Cp) (비교지수 대비 성과)	-4.06 (1.57)	15.30 (0.58)	8.07 (-3.19)	9.20 (-5.79)
수수료미징구- 온라인슈퍼(S) (비교지수 대비 성과)	-3.15 (2.48)	3.44 (-11.28)	1.98 (-9.29)	4.24 (-10.75)
수수료미징구-온라인슈퍼- 개인연금(S-P) (비교지수 대비 성과)	-3.48 (2.15)	16.69 (1.97)	10.05 (-1.22)	12.59 (-2.40)
비교지수(벤치마크)	-5.62	14.72	11.26	14.99

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	0	-1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1

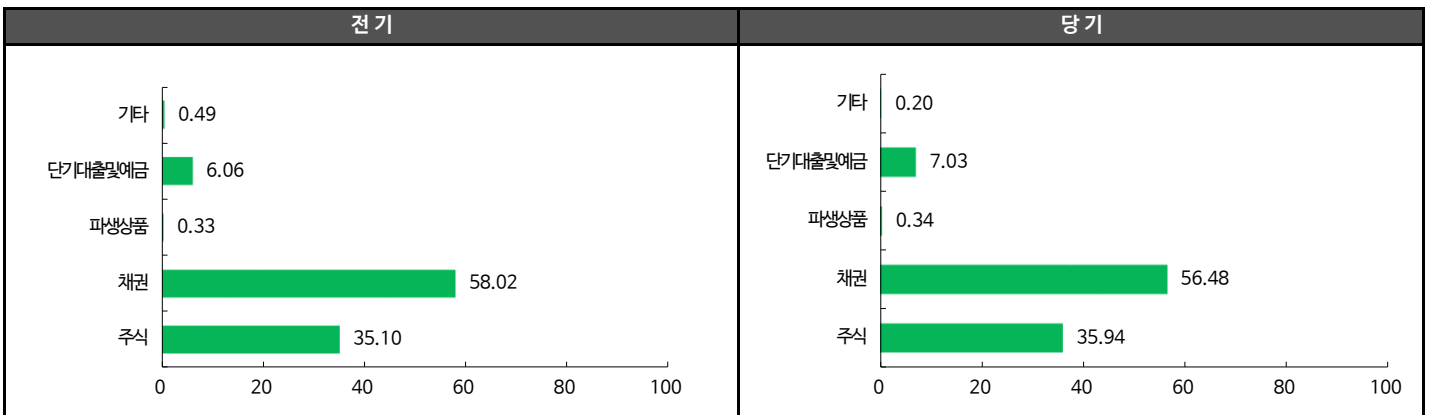
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	47 (35.94)	74 (56.48)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.34)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	9 (7.03)	0 (0.20)	130 (100.00)

* () : 구성 비중

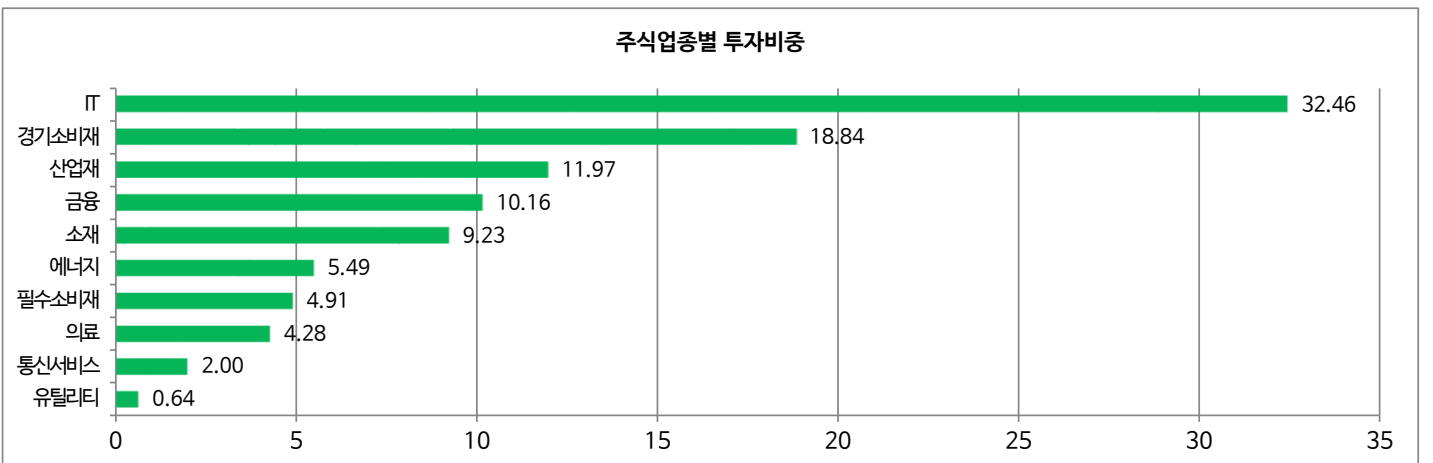


주) 위의 결과는 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

■ 주식업종별 투자비중

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	IT	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	채권	국고01000-2306(20-3)	22.47	6	채권	국고01125-2509(20-6)	2.68
2	채권	국고00875-2312(20-8)	14.47	7	주식	SK하이닉스	2.31
3	주식	삼성전자	7.52	8	주식	현대차2우B	2.23
4	채권	국고01250-2212(19-7)	2.92	9	채권	국고01750-2312(21-12)	2.23
5	단기상품	은대(하나은행)	2.79	10	채권	국고01500-2503(20-1)	2.15

※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	146	10	7.52	대한민국	KRW	IT	
SK하이닉스	27	3	2.31	대한민국	KRW	IT	
현대차2우B	31	3	2.23	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

▶ 채권

(단위 : 백만원, %)

종목명	액면가액	평가액	발행국가	통화	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
국고01000-2306(20-3)	30	29	대한민국	KRW	2020-06-10	2023-06-10		RF	22.47
국고00875-2312(20-8)	19	19	대한민국	KRW	2020-12-10	2023-12-10		RF	14.47
국고01250-2212(19-7)	4	4	대한민국	KRW	2019-12-10	2022-12-10		RF	2.92
국고01125-2509(20-6)	4	3	대한민국	KRW	2020-09-10	2025-09-10		RF	2.68
국고01750-2312(21-12)	3	3	대한민국	KRW	2021-12-10	2023-12-10		RF	2.23
국고01500-2503(20-1)	3	3	대한민국	KRW	2020-03-10	2025-03-10		RF	2.15

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	4	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
전춘봉	부장	1980년	18	4,786	-	-	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 4월 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	0.00	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	0.13	0	0.12	
	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	0.00	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	0.00	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	0.23	0	0.22	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.34	0	0.33	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.00	0	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.01
		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	0.00	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	0.30	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매, 중개수수료	0	0.00	0	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.01
		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	0.06	0	0.06	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.16	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	0.00	0	0.01
		합계	0	0.00	0	0.01
	증권거래세	0	0.00	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	0.15	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매, 중개수수료	0	0.00	0	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	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	0.0003	0.0036	0.0284
	당기	0.0000	0.0003	0.0036	0.0383
종류(Class)별 현황					
수수료선취-오프라인(A)	전기	0.9299	0.0000	0.9336	0.0283
	당기	0.9299	0.0000	0.9336	0.0383
수수료선취-온라인(Ae)	전기	0.6799	0.0000	0.6835	0.0284
	당기	0.6799	0.0000	0.6836	0.0384
수수료미징구-오프라인(C)	전기	1.3299	0.0000	1.3335	0.0290
	당기	1.3299	0.0000	1.3336	0.0383
수수료미징구-온라인(Ce)	전기	0.8799	0.0000	0.8835	0.0282
	당기	0.8799	0.0000	0.8836	0.0385
수수료미징구-오프라인-개인연금(Cp)	전기	1.2299	0.0000	1.2335	0.0283
	당기	1.2299	0.0000	1.2336	0.0384
수수료미징구-온라인슈퍼(S)	전기	0.6224	0.0000	0.6260	0.0041
	당기	0.6775	0.0000	0.6812	0.0386
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P)	전기	0.6257	0.0000	0.6293	0.0283
	당기	0.6251	0.0000	0.6288	0.0383

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 ^{주)}	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
72,103	3,617	21,625	1,174	7.94	32.19

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

■ 최근 3분기 매매회전율 추이

트러스트밸류웨이증권모투자자산탁[주식]

(단위 : %)

2021년07월25일 ~ 2021년10월24일	2021년10월25일 ~ 2022년01월24일	2022년01월25일 ~ 2022년04월24일
16.59	11.28	7.94

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, 투지금상환 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

