TRUSTON 트러스톤자산운용

서울시 성동구 뚝섬로1길 10 (성수동1가)
(전화 02-6308-0500, http://www.trustonasset.com)

자산운용보고서

트러스톤밸류웨이소득공제 증권자투자신탁[주식]

2021년12월17일 ~ 2022년03월16일

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

지난 3개월간 펀드는 -4.50%의 수익률을 기록하였습니다. 동 기간 비교지수인 코스피 지수는 -11.55%를 기록하여 동 펀드는 비교지수를 +7.05%pt 상회하는 성과를 기록하였습니다. (운용펀드 기준)

동 기간 KOSPI 지수는 -11.55% 하락하였습니다. 시장은 공급망 병목현상 장기화, 인플레이션 부담 지속 및 KOSPI 2022년 실적 전망 하향조정 등 대내외 불확실성으로 큰 하락세를 보였습니다. 1월 들어 배당 차익거래 포지션 청산에 따른 매물 출회와 LG에너지솔루션 상장에 따른 수급 분산 효과로 재차 하락하였다가 2월에는 일부 반등을 보였습니다. 동 기간 대형주 지수는 -10.99% 하락하며 상대적 약세를 보였으며, 중형주/소형주 지수는 각각 -5.70%, -0.66%로 상대적으로 강세를 보였습니다. 업종별로는 호텔, 레저서비스, 유틸리티, 운송 업종이 강세를 보였으며, 화학, IT가전, 소프트웨어 업종 등은 약세를 보였습니다.

동 분기는 밸류에이션 부담이 높은 소프트웨어 업종에 낮은 비중(UW)을 유지한 점과 실적개선 대비 밸류에이션 매력이 높다고 판단되어 은행 업종에 높은 비중(OW)을 한 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 건설 업종의 비중을 일부 축소하였으며, 낮은 비중(UW)을 유지 중이던 운송 업종의 비중을 확대하였습니다.

운용 계획

미 연방준비위원회는 예상보다 인플레이션 부담이 장기화됨에 따라 빠른 금리인상과 QT(양적 긴축)를 계획할 것으로 예상됩니다. 3월 연방공개시장위원회에서 연방준비위원회는 2022년 경제성장률 전망치를 크게 낮추고(4.0% → 2.8%), 물가상승률 전망치는 크게 높였습니다(2.6%→ 4.3%). 또한 점도표에 따르면 올해 금리 인상 전망이 지난 12월 3회에서 7회로 대폭 상향조정 되었고, QT(양적 긴축)는 5월부터 시작할 것으로 밝혔습니다. 러시아와 우크라이나의 갈등이 지속되고 있어 인플레이션 부담을 가중시킬 가능성도 높아지고 있습니다.전쟁이 끝난다 해도 러시아에 대한 제재는 지속될 것이므로 러시아 수출 비중이 높은 원자재 가격 상승 부담과 러시아 디폴트 우려가 지속될 전망입니다.

한국은 주요 수출국가 중 GDP 대비 원자재 수입 비중이 가장 높은 국가입니다. 또한 GDP 대비 수출비중이 높아 교역조건과 주가의 상관성이 높아 원자재 가격 상승에 따른 무역수지 적자는 주가에 부정적 영향을 미칠 것으로 예상됩니다. 코스피의 2022년 영업이익 추정치는 207조원으로 전년 대비 7.5% 증가가 예상되며, 전월 대비 3.4%p 하향되었습니다. 최근 1개월간 컨센서스 상향 폭이 큰 업종은 에너지, 은행, 증권, 반도체 등이며, 하향 폭이 큰 업종은 호텔레저, 미디어, 소프트웨어, 유틸리티 등 입니다.

동 펀드는 이와 같은 시장 전망을 바탕으로 지주/자동차부품/통신 업종에 긍정적인 관점입니다. 지주 업종의 경우 최근 2년간 지주회사들의 할인율은 역대 최대로 높아져있는 상황입니다. 보수적인 시장접근 하에서 상대적으로 현금흐름이 우수한 지주 종목들의 아웃퍼폼이 전망됩니다. 반도체 수급개선과 함께 완성차의 출하량이 늘어날 것으로 전망됩니다. 물량 증가에 가장 수혜가 될 자동차부품 업종의 비중을 확대 계획입니다. 통신 업종의 경우 높은 배당수익률과 밸류에이션이 매력적이며, 경기악화 국면에서 안정적인 실적의 부각되며 아웃퍼폼이 전망되어 비중을 확대할 계획입니다.

트러스톤자산운용 주식운용부문 CIO 이원선
주식운용1본부 본부장 홍순모
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

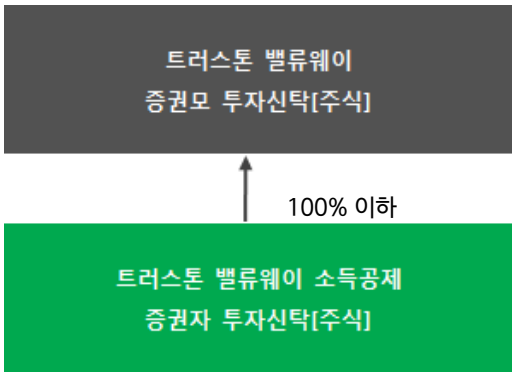
■기본정보

적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드 명칭		금융투자협회 펀드코드	투자위험등급
트러스톤밸류웨이소득공제증권자투자신탁[주식]		AP907	2등급 (높은 위험)
수수료미징구-오프라인(C)		AP908	
수수료미징구-온라인(Ce)		AP909	
수수료미징구-온라인슈퍼-소득공제(S-T)		AP910	
펀드의 종류	주식형, 추가형, 종류형, 모자형	최초설정일	2014.03.17
레버리지(차입 등) 한도	-	고난도 펀드	해당하지 않음
운용기간	2021.12.17 ~ 2022.03.16	존속기간	별도로 정해진 신탁계약 기간이 없음
자산운용회사	트러스톤자산운용(주)	펀드재산보관회사	한국씨티은행
판매회사주)	www.trustonasset.com	일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	주식시장 변동성 확대에 따라 안정적인 성과를 기대할 수 있는 가치주 펀드로 서민과 젊은 세대의 목돈 마련 지원을 위한 소득공제 장기펀드입니다. 국내 가치주에 투자하여 비교지수(KOSPI)의 수익률을 초과하는 투자수익율 달성을 추구합니다. 내재가치 대비 저평가된 기업, 구조적 성장가치 보유기업, 지주사, 우선주, 고배당주 등 높은 주주환원수익가능 기업 등 트러스톤 투자유니버스 내에서 투자기업을 선정하여 정성적, 정량적 분석 및 퀀트 모델 스크리닝을 통해 선별된 종목에 투자하여 안정적인 수익달성을 추구합니다.		

주)판매회사 : 자세한 사항은 트러스톤자산운용 홈페이지를 참고하시기 바랍니다.

■펀드구성



■재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
트러스톤밸류웨이소득공제 증권자투자신탁[주식]	자산 총액 (A)	1,920	1,864	-2.89
	부채 총액 (B)	2	0	-100.00
	순자산총액 (C=A-B)	1,918	1,864	-2.79
	발행 수익증권 총 수 (D)	1,503	1,530	1.79
	기준가격주) (E=C/D×1000)	1,275.55	1,218.14	-4.50
종류(Class)별 기준가격 현황				
수수료미징구-온라인(Ce)	기준가격	1,234.76	1,176.52	-4.72
수수료미징구-오프라인(C)	기준가격	1,218.72	1,160.20	-4.80
수수료미징구-온라인슈퍼-소득공제(S-T)	기준가격	1,237.12	1,178.92	-4.70

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.

※ 분배금 내역 (단위 : 백만원, 백만좌)

구분	분배금지급일	분배금지급금액	분배후수탁고	기준가격(원)		비고
				분배금 지급전	분배금 지급후	
트러스톤밸류웨이소득공제 증권자투자신탁[주식]	20220317	180	1,694	1,218.14	1,100.37	
수수료미징구-오프라인(C)	20220317	80	1,324	1,160.20	1,096.86	
수수료미징구-온라인(Ce)	20220317	16	217	1,176.52	1,097.84	
수수료미징구-온라인슈퍼-소득공제(S-T)	20220317	11	141	1,178.92	1,098.02	

주) 분배후수탁고는 재투자 248 백만좌 포함입니다.

■ 펀드의 투자전략

1. 투자전략

이 투자신탁은 가치주에 주로 투자하는 모투자신탁을 주된 투자대상으로 하는 자투자신탁으로 장기적으로 안정적인 자본이득 및 이자수익을 추구합니다. 다만, 이 투자신탁은 장기집합투자증권저축으로서 국내에서 발행되어 국내에서 거래되는 주식에 40%이상 투자하며 주식투자비율은 모투자신탁의 해당 국내 주식 보유비율에 이 투자신탁의 모투자신탁 투자비율을 곱하여 계산하고 매일의 실질 국내주식보유비율이 투자신탁 자산총액의 40% 이상이어야 합니다.

□ 트러스톤밸류웨이증권모투자신탁[주식]의 투자전략
안정적 현금 흐름과 산업내 높은 위치에 있는 기업에 투자하여 비교지수* 수익률을 초과하는 수익을 추구합니다.

1. 저평가 영역 기업: 트러스톤의 내부 리서치 조직의 정성적&정량적 분석을 통해 저평가 기업군 선정
- 정성 분석 : 재무제표상 파악이 어려운 특징 분석(숨겨진 자회사 가치, 장부가와 실거래가의 괴리, 부채의 실제가치등)
- 정량 분석 : 트러스톤 투자전략팀의 다각도 퀀트 스크리닝을 통한 분석 (단순 저PBR(주가순자산비율), 저PER(주가수익비율), 자산가치 증가종목, 현금흐름 개선종목, 부채감소종목 등을 분석)

2. 구조적 성장 가능 기업군: 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

2. 위험관리

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

□ 트러스톤밸류웨이증권모투자신탁[주식]의 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 쏠림현상을 지양하고 섹터간 밸러스를 유지

3. 수익구조

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

2. 수익률 현황

■ 기간(누적)수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
트러스톤밸류웨이소득공제 증권자투자신탁[주식]	-4.50	-7.18	-11.25	-6.11
(비교지수 대비 성과)	(7.05)	(7.87)	(7.64)	(7.19)
종류(Class)별 현황				
수수료미징구-온라인(Ce)	-4.72	-7.59	-11.84	-6.93
(비교지수 대비 성과)	(6.83)	(7.46)	(7.05)	(6.37)
수수료미징구-오프라인(C)	-4.80	-7.75	-12.08	-7.26
(비교지수 대비 성과)	(6.75)	(7.29)	(6.82)	(6.04)
수수료미징구-온라인슈퍼-소득공제(S-T)	-4.70	-7.56	-11.81	-6.89
(비교지수 대비 성과)	(6.84)	(7.48)	(7.09)	(6.41)
비교지수(벤치마크)	-11.55	-15.04	-18.89	-13.30

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
트러스톤밸류웨이소득공제 증권자투자신탁[주식]	-6.11	66.81	29.13	35.96
(비교지수 대비 성과)	(7.19)	(11.74)	(6.93)	(12.28)
종류(Class)별 현황				
수수료미징구-온라인(Ce)	-6.93	64.00	25.78	30.12
(비교지수 대비 성과)	(6.37)	(8.93)	(3.58)	(6.44)
수수료미징구-오프라인(C)	-7.26	62.90	24.47	27.87
(비교지수 대비 성과)	(6.04)	(7.83)	(2.27)	(4.19)
수수료미징구-온라인슈퍼-소득공제(S-T)	-6.89	64.17	25.97	30.45
(비교지수 대비 성과)	(6.41)	(9.10)	(3.77)	(6.77)
비교지수(벤치마크)	-13.30	55.07	22.20	23.68

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)

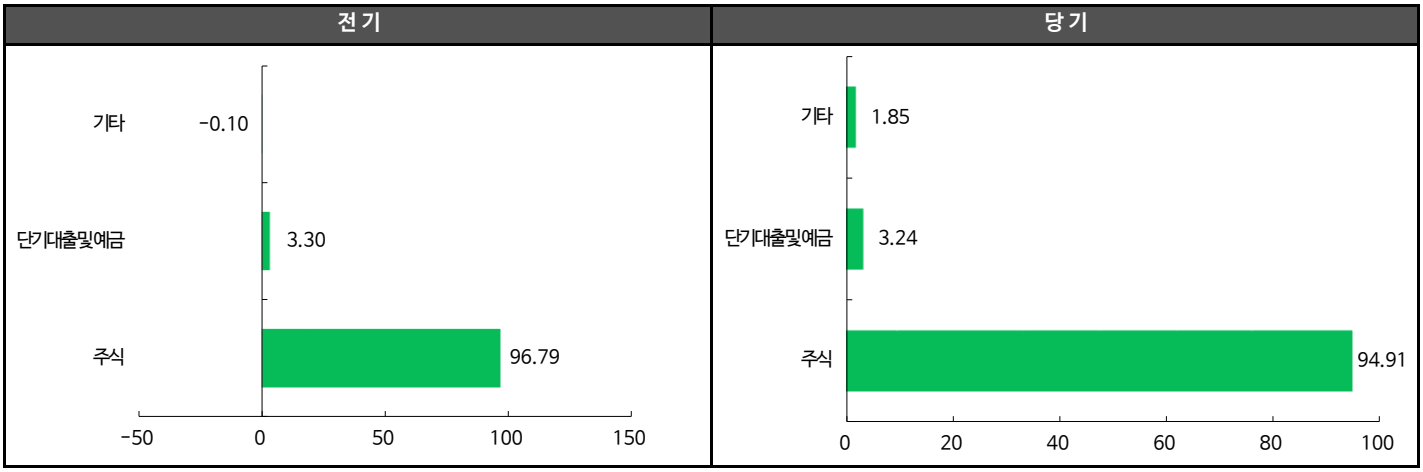
구 분	증 권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
전 기	-56	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-56
당 기	-88	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-87

3. 자산현황

■ 자산구성현황

통화별 구 분	증 권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	1,769	0	0	0	0	0	0	0	0	60	35	1,864
	(94.91)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(3.24)	(1.85)	(100.00)

* ( ) : 구성 비중

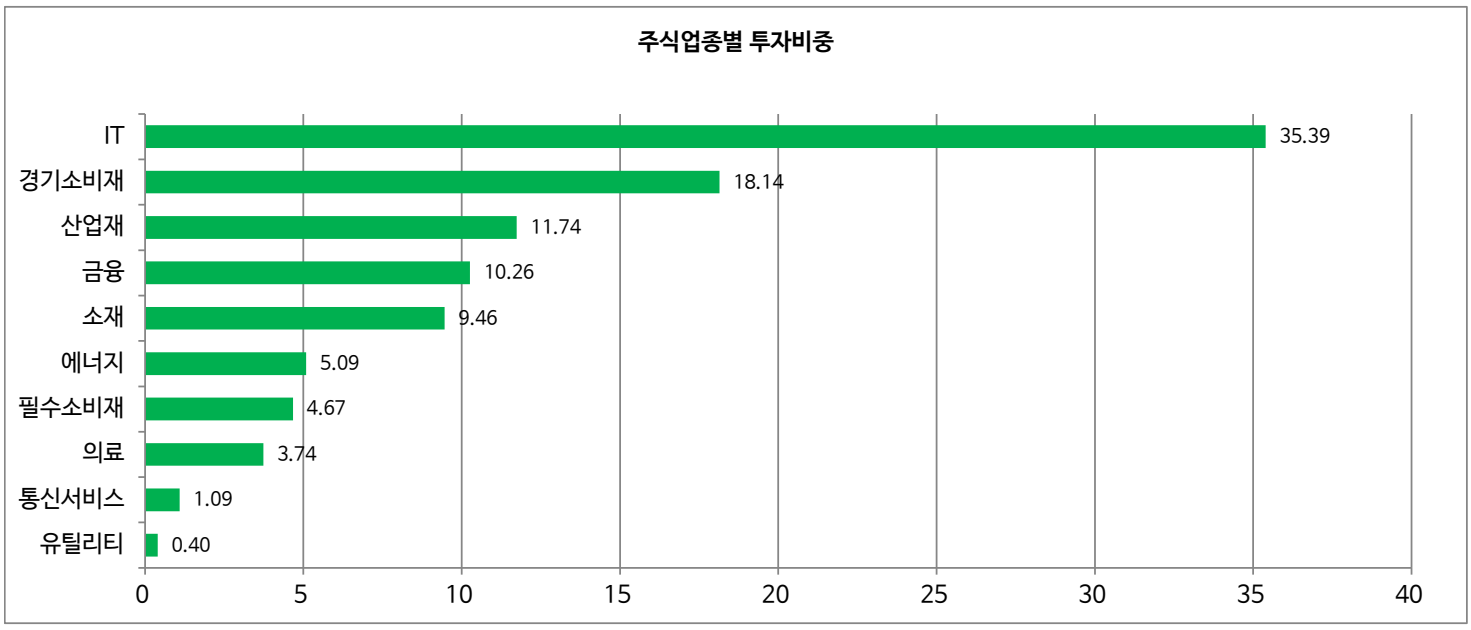


주) 위의 결과는 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

■ 주식업종별 투자비중

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	IT	35.39	6	에너지	5.09
2	경기소비재	18.14	7	필수소비재	4.67
3	산업재	11.74	8	의료	3.74
4	금융	10.26	9	통신서비스	1.09
5	소재	9.46	10	유틸리티	0.40



■ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

순위	구분	종목명	비중	순위	구분	종목명	비중
1	주식	삼성전자	21.77	6	주식	KB금융	2.98
2	주식	SK하이닉스	7.55	7	주식	태광산업	2.44
3	주식	현대차2우B	6.44	8	주식	LS	2.15
4	주식	하나금융지주	3.91	9	주식	BYC	2.12
5	단기상품	은대(한국씨티은행)	3.24	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	5,763	406	21.77	대한민국	KRW	IT	
SK하이닉스	1,208	141	7.55	대한민국	KRW	IT	
현대차2우B	1,438	120	6.44	대한민국	KRW	경기소비재	
하나금융지주	1,543	73	3.91	대한민국	KRW	금융	
KB금융	976	56	2.98	대한민국	KRW	금융	
태광산업	45	45	2.44	대한민국	KRW	소재	
LS	779	40	2.15	대한민국	KRW	산업재	
BYC	88	39	2.12	대한민국	KRW	경기소비재	
POSCO	134	38	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	2014-03-17	60	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	출생년도	운용중인 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모		협회등록번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
한규민	대리	1991년	10	1,720	2	10,389	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 말합니다

※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	기간	운용전문인력
책임운용역	2017.12.27-2020.08.25	이양병
	2020.08.26-현재	한규민
부책임운용역	2018.09.18-2018.08.25	한규민

주)2022년 3월 기준일 현재 3년간 운용전문인력 변경 내역임

5. 비용현황

■ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

	구 분		전기		당기	
			금액	비율	금액	비율
트러스톤밸류웨이소득공제 증권자투자신탁[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.중개수수료	단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.01
		합계	1	0.03	0	0.02
	증권거래세		1	0.04	0	0.01
수수료미징구-온라인(Ce)	자산운용사		0	0.12	0	0.12
	판매회사		0	0.09	0	0.09
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.00	0	0.00
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		1	0.22	1	0.22
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매.중개수수료	단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.01
		합계	0	0.03	0	0.02
	증권거래세		0	0.04	0	0.01
수수료미징구-오프라인(C)	자산운용사		2	0.12	2	0.12
	판매회사		3	0.17	3	0.17
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.00	0	0.00
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		5	0.31	5	0.30
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매.중개수수료	단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.01
		합계	0	0.03	0	0.02
	증권거래세		1	0.04	0	0.01

(단위 : 백만원, %)

	구 분		전기		당기	
			금액	비율	금액	비율
수수료미징구-온라인슈퍼-소득공제(S-T)	자산운용사		0	0.12	0	0.12
	판매회사		0	0.07	0	0.07
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.00	0	0.00
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		0	0.21	0	0.20
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매.중개수수료	단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.01
		합계	0	0.03	0	0.02
	증권거래세		0	0.04	0	0.01

* 펀드의 순자산총액(기간평잔) 대비 비율

** 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예탁 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
트러스톤밸류웨이소득공제 증권자투자신탁[주식]	전기	0.0000	0.0000	0.0000	0.1268
	당기	0.0000	0.0000	0.0000	0.0628
종류(Class)별 현황					
수수료미징구-온라인(Ce)	전기	0.8813	0.0000	0.8813	0.1284
	당기	0.8814	0.0000	0.8814	0.0628
수수료미징구-오프라인(C)	전기	1.2319	0.0000	1.2319	0.1267
	당기	1.2319	0.0000	1.2319	0.0628
수수료미징구-온라인슈퍼-소득공제(S-T)	전기	0.8299	0.0000	0.8299	0.1267
	당기	0.8299	0.0000	0.8299	0.0629

주1) 총보수·비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수'와 '기타비용' 총액을 순자산 연평잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총 보수·비용수준을 나타냅니다.

주2) 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평잔액(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

트러스톤밸류웨이증권모투자신탁[주식]

(단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매회전율주)	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
45,508	2,616	23,652	781	5.52	22.37

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

■ 최근 3분기 매매회전율 추이

트러스톤밸류웨이증권모투자신탁[주식]

(단위 : %)

2021년06월17일 ~ 2021년09월16일	2021년09월17일 ~ 2021년12월16일	2021년12월17일 ~ 2022년03월16일
10.97	18.46	5.52

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 업종 구성 및 종목 비중과 차이가 발생할 수 있으며, 이에 따라 비교지수와의 수익률 괴리 폭이 확대될 수 있습니다. - 신용위험: 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

▶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

: 트러스톤자산운용은 당 펀드에 고유재산을 투자하지 않았습니다.

10. 공지사항

* 고객님이 가입하신 펀드는 모자형 구조로써 이 자산운용보고서의 자산구성현황, 보유종목, 보수 및 비용 등의 정보는 고객님이 가입한 트러스톤 밸류웨이 소득공제 증권자투자신탁[주식]이 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.
* 고객님이 가입하신 펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률의 적용을 받습니다.
* 소득공제 기준 및 과세율은 납세자의 상황에 따라 달라질 수 있으며, 향후 변동될 수 있습니다.
  납입액의 40% 공제(연 240만원 한도, 단 소득공제를 통해 감면받는 소득세액의 20%에 대해서는 농어촌특별세 별도 부과)
  다만, 10년 이내에 해당 계약을 해지 · 양도하거나 원금 · 이자 · 배당 등의 인출 시 해당 과세기간부터 소득공제를 적용하지 않습니다.
* 이 보고서는 자본시장법에 의해 트러스톤밸류웨이소득공제증권자투자신탁[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	
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 만들 때 이 펀드에 투자한 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 금융감독위원회의 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, 자금은 이에 따라 투자자의 투 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.