



트러스트자산운용

서울시 성동구 뚝섬로1길 10 (성수동1가)

(전화 02-6308-0500, <http://www.trustonasset.com>)

## 자산운용보고서

# 트러스트밸류웨이 40 증권자투자신탁[채권혼합]

운용기간 : 2022.07.25 ~ 2022.10.24

자산운용보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률(이하 '자본시장법')에 의거  
자산운용회사가 작성하며, 투자자가 가입한 상품의 특정기간 (3개월) 동안의 자산 운용에 대한  
결과를 요약하여 제공하는 보고서입니다.

## 운용경과

지난 3 개월간 펀드는 -2.14%의 수익률을 기록하였습니다. 펀드는 비교지수를 0.36% pt 상회하는 성과를 기록하였습니다. (운용펀드 기준)

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

### [주식]

동 분기는 밸류에이션 부담이 높은 소프트웨어 업종에 낮은 비중(UW)을 유지한 점과 실적 개선 대비 밸류에이션 매력이 높다고 판단되어 방산 업종에 높은 비중(OW)을 한 점이 펀드 성과에 긍정적으로 작용했습니다. 반면, 경기 우려 대비 밸류에이션이 지나치게 낮다고 판단되어 은행 업종에 높은 비중(OW)을 유지한 점이 펀드 성과에 일부 부정적으로 작용했습니다. 또한 동 기간 중 지속적으로 높은 비중(OW)을 유지해 왔던 자동차 업종의 비중을 일부 축소하였으며, 낮은 비중(UW)을 유지 중이던 헬스케어, 음식료, 미디어 업종의 비중을 확대하였습니다.

### [채권]

이번 분기 채권시장은 주요국 중앙은행의 긴축 가속화 및 영국의 재정이슈 부각으로 급격한 금리 상승을 보인 후 분기말 긴축 속도조절론이 대두되며 일부 금리 상승분을 되돌리는 모습을 보였습니다.

8월에 발표된 미국 소비자물가지수(CPI)가 예상을 상회하였고, 잭슨홀 미팅에서의 파월 의장의 매파(긴축)적 입장 표명 및 8월 금융통화위원회에서의 한국은행 총재의 발언이 매파(긴축)적으로 해석되면서 시장금리는 급격한 상승세로 전환하였습니다. 9월 미국연방공개시장위원회(FOMC)에서는 전월에 이어 연속적으로 75bp 인상이 단행되었고, 점도표도 상향조정되면서 추가 약세 재료로 작용하였습니다. 그러나 분기말 호주, 캐나다가 기준 금리 결정과정에서 긴축 속도 조절에 나섰고, 우리나라도 금융통화위원회에서 소수 의견 등장(금리 소폭 인상 주장) 및 국고채 발행량 축소가 채권 강세로 작용하며 금리는 되돌림을 보였습니다. 결국 2022년 10월 24일 기준 국고 3년물 및 10년물 금리는 각각 2022년 7월 24일 대비 1.107%p 및 1.219%p 상승한 4.315%, 4.52%로 마감하였습니다. 국고 3년/10년 스프레드는 전 분기말 대비 11.2bp 확대 되었습니다.

이번 분기에도 채권시장은 높은 변동성을 나타내는 모습을 이어갔기 때문에 전 분기와 마찬가지로 듀레이션은 중립 내지 중립 이하 수준에서 관리하며 전반적으로 보수적인 대응 기조를 유지하였습니다.

## 운용계획

### [주식]

연방준비위원회는 인플레이션 부담을 확실히 낮추기 위해 금리 인상 기조는 유지할 것으로 예상되며, 경기는 여전히 둔화 국면에 머물러 있을 전망이다. 따라서 경기민감도가 낮고 실적 가시성이 높은 종목에 집중하는 전략이 유효할 전망이다. 다만 10월 초 주가지수 급락을 한차례 더 거치면서 가치주와 비슷한 레벨까지 밸류에이션이 하락한 반도체/화장품/인터넷/게임/미디어 업종 종목들에 대해서는 관심을 기울여야 한다고 판단합니다. 지난 1년 동안 성장주는 가치주 대비 언더퍼폼 해왔지만, 최근 10월을 기점으로 성장지수/가치지수 상대강도는 10년 내 최소치로 바닥을 찍은 상황입니다. 현 상황에서 순수 가치주로만 시장에 대응하기에는 리스크가 크다고 판단하고 있습니다. 반도체/인터

넷 미디어/화장품/헬스케어 업종 중 가치주 영역까지 진입한 종목들에 대하여 적극적으로 투자 기회를 모색해나갈 계획입니다.

상기 시장 전망을 바탕으로 동 펀드는 음식료, 헬스케어, 반도체 업종에 긍정적인 관점을 유지해나갈 계획입니다.

음식료 업종은 원가상승으로 최근 실적 악화 국면이 지속되었습니다. 하지만, 곡물가는 2 분기를 기점으로 피크아웃하여 2023 년 실적은 개선될 것으로 전망되며, 제품가격의 인상 역시 실적 상승을 기대할 수 있는 요인입니다.

2021 년부터 헬스케어 업종은 지속적으로 시장을 언더퍼폼하며 전 섹터 중에서도 가장 저조한 성과를 기록하였습니다. 밸류에이션이 저점 이하로 하락한 상황으로 밸류에이션 매력이 높다고 판단됩니다. 헬스케어 업종은 수출 비중이 가장 높은 업종 중 하나이며, 경기와 무관한 성장이 기대되는 업종으로 현재 시장 국면에 적합하다고 판단됩니다.

반도체 업종은 하반기 가격하락 우려로 역대 최저의 밸류에이션에 위치한 상황입니다. 현재 수요회복의 기대가 낮지만, 업황 턴어라운드 6 개월 이전부터 재고 감소에 들어가는 점, 그리고 그 시점부터 반도체 업종의 주가 반등이 시작된다는 점에서 현재 시점은 밸류에이션 매력이 높다고 판단되어 비중을 확대할 계획입니다.

#### [채권]

당분간 소비와 고용이 버티는 가운데 인플레이션 둔화 조짐이 미약하고 주요국 중앙은행의 매파(긴축)적인 입장은 지속되면서 금리 상승 요인이 유효하다고 판단됩니다. 특히, 영국의 재정 이슈, 중국 당대회, 러시아-우크라이나 전쟁의 새로운 국면으로 인한 우려 및 미국 11 월 중간 선거 등 대외 요인으로 인한 시장 변동성도 높아질 것으로 예상합니다. 다만, 통화정책 회의 이후 금리 인상 속도 조절론이 부각될 경우 시장금리는 선 반영했던 금리 상승분을 되돌릴 가능성도 있다고 판단합니다. 따라서 펀드는 듀레이션 전략으로 기존과 마찬가지로 보수적으로 대응하고, 기존 우량채권 중심의 포트폴리오를 유지하면서 안정적인 운용을 지속하겠습니다.

주식 오대식 매니저

채권 전춘봉 매니저

# 1 펀드의 개요

## ▶ 기본정보 [자본시장과 금융투자업에 관한 법률]

| 펀드 명칭                           | 금융투자협회 펀드코드 |
|---------------------------------|-------------|
| 트러스트밸류웨이 40 증권투자자산[채권혼합](운용)    | AT629       |
| 트러스트밸류웨이증권모투자자산[주식]             | AK020       |
| 트러스트중기채권증권모투자자산[채권]             | A0025       |
| 트러스트중장기증권모투자자산[채권]              | AN608       |
| 트러스트밸류웨이 40 증권투자자산[채권혼합]A 클래스   | AT630       |
| 트러스트밸류웨이 40 증권투자자산[채권혼합]Ae 클래스  | AT631       |
| 트러스트밸류웨이 40 증권투자자산[채권혼합]C 클래스   | AT632       |
| 트러스트밸류웨이 40 증권투자자산[채권혼합]Ce 클래스  | AT633       |
| 트러스트밸류웨이 40 증권투자자산[채권혼합]Cp 클래스  | AU379       |
| 트러스트밸류웨이 40 증권투자자산[채권혼합]S 클래스   | AT636       |
| 트러스트밸류웨이 40 증권투자자산[채권혼합]S-P 클래스 | B5419       |

|          |                                     |
|----------|-------------------------------------|
| 고난도 펀드   | 해당하지 않음                             |
| 투자위험등급   | 4 등급                                |
| 펀드의 종류   | 투자자산, 증권(혼합채권형), 개방형, 추가형, 종류형, 모자형 |
| 최초설정일    | 2014.07.25                          |
| 운용기간     | 2022.07.25 ~ 2022.10.24             |
| 존속기간     | 추가형으로 별도의 존속기간이 없음                  |
| 자산운용회사   | 트러스트자산운용(주)                         |
| 판매회사     | KB 증권, 신한은행, 유안타증권, 하나은행, 한국포스증권    |
| 펀드재산보관회사 | 하나은행                                |
| 일반사무관리회사 | 하나펀드서비스                             |

| 상품의 특징  |
|---|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>□ 금리전망에 근거하여 단계적, 점진적 조절을 원칙으로 하며 시장상황에 따라 듀레이션 조절을 통하여 탄력적으로 운용합니다.</li> <li>□ 상대가치투자는 시장 기대의 쏠림 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 괴리 위험을 축소하면서 장기 안정적인 수익을 추구합니다.</li> </ul> |

주) 판매회사에 대한 자세한 내용은 자산운용회사 홈페이지(www.trustonasset.com)를 참고하시기 바랍니다.

## ▶ 펀드 구성

| 모펀드명                | 모펀드 투자비중 |
|---------------------|----------|
| 트러스트중장기증권모투자자산[채권]  | 10.60%   |
| 트러스트중기채권증권모투자자산[채권] | 50.81%   |
| 트러스트밸류웨이증권모투자자산[주식] | 38.59%   |

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

## ▶ 자산현황

아래 표를 통하여 당기말과 전기말 간의 자산총액, 부채총액, 순자산총액 및 기준가격의 추이를 비교하실 수 있습니다.

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

| 항목                | 전기말     | 당기말     | 증감률    |
|-------------------|---------|---------|--------|
| 자산 총액 (A)         | 127     | 116     | -8.80  |
| 부채 총액 (B)         | 0       | 0       | -20.00 |
| 순자산총액 (C=A-B)     | 127     | 116     | -8.80  |
| 발행 수익증권 총 수 (D)   | 124     | 116     | -6.52  |
| 기준가격 (E=C/D×1000) | 1025.74 | 1000.64 | -2.14  |

| 종류(Class)별 기준가격 현황 |          |          |       |
|--------------------|----------|----------|-------|
| A 클래스              | 993.86   | 970.25   | -2.38 |
| Ae 클래스             | 997.41   | 974.32   | -2.31 |
| C 클래스              | 988.28   | 963.81   | -2.48 |
| Ce 클래스             | 994.19   | 970.69   | -2.36 |
| Cp 클래스             | 989.00   | 964.75   | -2.45 |
| S 클래스              | 990.31   | 967.41   | -2.31 |
| S-P 클래스            | 1,028.23 | 1,004.58 | -2.30 |

주) 기준가격이란 투자자가 집합투자증권을 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금포함) 수령 시에 적용되는 가격으로 펀드의 순자산총액을 발행된 수익증권 총좌수로 나눈 가격을 말함니다.

## ▶ 펀드의 투자전략

이 투자자산은 안정적인 수익을 추구하기 위하여 채권에 주로 투자하는 모투자자산에 투자신탁재산의 80%이하를 투자하고, 투자신탁재산의 40%이하를 주식에 주로 투자하는 모투자자산에 투자하여 장기적으로 안정적인 자본이득 및 이자수익을 추구합니다. 채권 모펀드에 투자는 운용 규모 및 시장 상황에 따라 트러스트중기채권증권모투자자산[채권]과 트러스트중장기증권모투자자산[채권]에 채권모투자자산의 투자 비중을 조절합니다. 또한, 모투자자산의 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 저 PBR(주가순자산비율), 저 PER(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, 점진적 조절을 원칙으로 하며 시장 상황에 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 2.7 년입니다.) 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 쏠림 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 가정에 상대적으로 가격이 낮은 채권을 매수하고 가격이 높은 채권을 매도함으로써 추가수익을 추구합니다.

투자전략

|      |   |
|------|---|
| 위험관리 | 이 투자신탁은 시장 지표의 모니터링과 분석을 바탕으로 시장위험, 신용위험, 유동성 위험 등 위험을 사전인식하고 평가하는 과정을 통해 위험관리를 하고 있습니다.<br>□ 채권 위험관리 전략<br>- 시장위험 : 시장상황에 따른 듀레이션 조정으로 시장 위험을 최소화<br>- 신용위험 : 국공채, 통안채, 신용등급 AAA 은행채 등에 주로 투자함으로써 신용위험 최소화<br>- 컴플라이언스 : 사전 컴플라이언스 시스템 가동하여 운용지시 전 제반 법규 및 지침의 위반 여부를 사전체크<br>□ 주식 위험관리 전략<br>- 관리대상 및 투자자의 종목 등 펀드멘탈이 훼손된 종목은 사전적으로 매매를 제한<br>- 비교지수를 추적하는 가운데 적정 추적오차 범위를 유지<br>- 특정 섹터 및 종목의 지나친 쏠림현상을 지양하고 섹터간 밸런스를 유지 |
| 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.   |

### 3 자산 현황

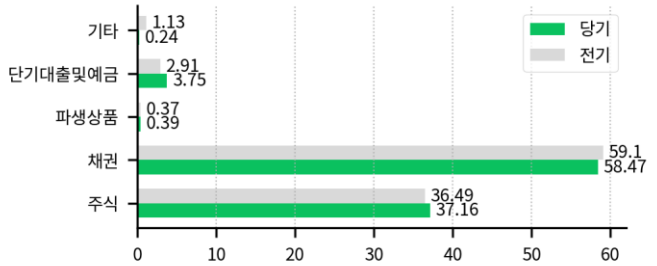
#### ▶ 자산구성현황

(단위 : 백만원,%)

| 통화 구분 | 증권      |         |    |      | 파생상품   |    | 단기대출 및예금 | 기타     | 자산 총계    |
|-------|---------|---------|----|------|--------|----|----------|--------|----------|
|       | 주식      | 채권      | 어음 | 집합투자 | 장내     | 장외 |          |        |          |
| KRW   | 43      | 68      | -  | -    | -      | -  | 4        | -      | 116      |
| 1.00  | (37.16) | (58.47) | -  | -    | (0.39) | -  | (3.75)   | (0.24) | (100.00) |

\* ( ) : 구성 비중 주) 위 자산구성현황의 자산총액에는 채권담보 및 미수입금 평가액을 포함하지 않습니다

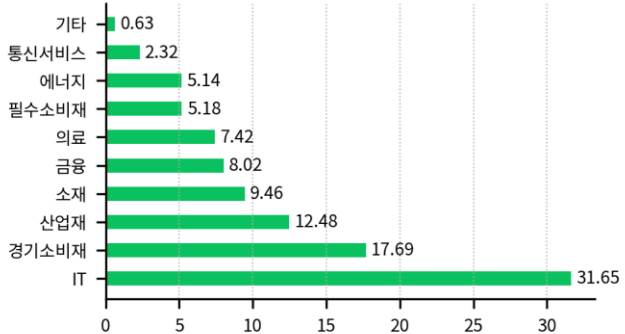
주) 자산구성현황은 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산 구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.



#### ▶ 주식업종별 투자비중

(단위 : %)

| 순위 | 업종명   | 비중    | 순위 | 업종명   | 비중   |
|----|-------|-------|----|-------|------|
| 1  | IT    | 31.65 | 6  | 의료    | 7.42 |
| 2  | 경기소비재 | 17.69 | 7  | 필수소비재 | 5.18 |
| 3  | 산업재   | 12.48 | 8  | 에너지   | 5.14 |
| 4  | 소재    | 9.46  | 9  | 통신서비스 | 2.32 |
| 5  | 금융    | 8.02  | 10 | 기타    | 0.63 |



주) 위 업종구분은 Fn 가이드 FICS의 업종구분을 따릅니다.

#### ▶ 주요 자산보유 현황

펀드자산 총액에서 상위 10 종목, 자산총액(파생상품의 경우 위험평가액)의 5%를 초과하는 종목이거나 발행주식 총수의 1%를 초과하는 종목(해외주식 제외)을 나타냅니다. 보다 상세한 투자대상 자산 내역은 금융투자협회 전자공시사이트의 펀드 분기 영업보고서 및 결산보고서에서 참고하실 수 있습니다. 단, 협회 전자공시사이트에서 조회한 분기영업보고서 및 결산보고서는 본 자산운용보고서와 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

#### [주식]

(단위 : 주, 백만원, %)

| 종목명      | 보유수량 | 평가금액 | 비중   | 발행국가 | 통화  | 업종    | 비고 |
|----------|------|------|------|------|-----|-------|----|
| 삼성전자     | 156  | 9    | 7.79 | 대한민국 | KRW | IT    |    |
| SK 하이닉스  | 29   | 3    | 2.34 | 대한민국 | KRW | IT    |    |
| 현대차 2우 B | 29   | 2    | 1.99 | 대한민국 | KRW | 경기소비재 |    |

## 2 수익률 현황

#### ▶ 수익률 현황

[기준일자 : 2022.10.24]

(단위 : %)

| 펀드명칭                          | 최근 3개월 | 최근 6개월 | 최근 9개월 | 최근 1년  | 최근 2년  | 최근 3년  | 최근 5년  |
|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 트러스트밸류웨이 40 증권자투자신탁(채권혼합)(운용) | -2.14  | -5.35  | -5.95  | -5.77  | 2.91   | 7.57   | 7.21   |
| 비교지수                          | -2.50  | -6.45  | -7.61  | -9.84  | -1.38  | 5.12   | 2.21   |
| (비교지수 대비 성과)                  | (0.36) | (1.10) | (1.66) | (4.07) | (4.28) | (2.46) | (5.01) |

#### 종류(Class)별 수익률 현황

| 종류          | 최근 3개월 | 최근 6개월 | 최근 9개월 | 최근 1년  | 최근 2년  | 최근 3년   | 최근 5년   |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|
| A 클래스       | -2.38  | -5.80  | -6.61  | -6.64  | 1.02   | 4.63    | 2.36    |
| (비교지수대비 성과) | (0.13) | (0.65) | (1.00) | (3.19) | (2.39) | (-0.49) | (0.15)  |
| Ae 클래스      | -2.31  | -5.68  | -6.43  | -6.41  | 1.52   | 5.41    | 3.64    |
| (비교지수대비 성과) | (0.19) | (0.77) | (1.18) | (3.43) | (2.89) | (0.29)  | (1.43)  |
| C 클래스       | -2.48  | -5.99  | -6.89  | -7.02  | 0.21   | 3.38    | 0.34    |
| (비교지수대비 성과) | (0.03) | (0.46) | (0.72) | (2.81) | (1.59) | (-1.74) | (-1.87) |
| Ce 클래스      | -2.36  | -5.78  | -6.57  | -6.60  | 1.12   | 4.78    | 2.61    |
| (비교지수대비 성과) | (0.14) | (0.68) | (1.04) | (3.24) | (2.49) | (-0.34) | (0.40)  |
| Cp 클래스      | -2.45  | -5.95  | -6.82  | -6.93  | 0.42   | 3.69    | 0.84    |
| (비교지수대비 성과) | (0.05) | (0.51) | (0.79) | (2.91) | (1.79) | (-1.43) | (-1.37) |
| S 클래스       | -2.31  | -5.68  | -6.43  | -6.23  | -      | -       | -       |
| (비교지수대비 성과) | (0.19) | (0.78) | (1.18) | (3.60) | -      | -       | -       |
| S-P 클래스     | -2.30  | -5.66  | -6.39  | -6.36  | 1.63   | 5.59    | 3.94    |
| (비교지수대비 성과) | (0.20) | (0.80) | (1.22) | (3.48) | (3.01) | (0.47)  | (1.73)  |

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

※ 위 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

#### ▶ 손익현황

(단위 : 백만원)

| 구분 | 증권 |    |    |      | 파생상품 |    | 단기대출 및예금 | 기타 | 손익합계 |
|----|----|----|----|------|------|----|----------|----|------|
|    | 주식 | 채권 | 어음 | 집합투자 | 장내   | 장외 |          |    |      |
| 전기 | -4 | 0  | -  | -    | 0    | -  | 0        | 0  | -4   |
| 당기 | -2 | -1 | -  | -    | 0    | -  | 0        | 0  | -2   |

[채권]

(단위 : 백만원, %)

| 종목명                  | 액면가액 | 발행국가 | 발행일        | 신용등급 | 비중    |
|----------------------|------|------|------------|------|-------|
|                      | 평가액  | 통화   | 상환일        | 보증기관 |       |
| 국고 00875-2312(20-8)  | 30   | 대한민국 | 2020.12.10 | RF   | 25.25 |
|                      | 29   | KRW  | 2023.12.10 |      |       |
| 국고 01875-2412(21-10) | 18   | 대한민국 | 2021.12.10 | RF   | 15.26 |
|                      | 18   | KRW  | 2024.12.10 |      |       |
| 국고 01125-2509(20-6)  | 4    | 대한민국 | 2020.09.10 | RF   | 2.94  |
|                      | 3    | KRW  | 2025.09.10 |      |       |
| 국고 01750-2312(21-12) | 3    | 대한민국 | 2021.12.10 | RF   | 2.54  |
|                      | 3    | KRW  | 2023.12.10 |      |       |
| 국고 01500-2503(20-1)  | 3    | 대한민국 | 2020.03.10 | RF   | 2.42  |
|                      | 3    | KRW  | 2025.03.10 |      |       |
| 국고 00750-2303(21-3)  | 2    | 대한민국 | 2021.03.10 | RF   | 1.79  |
|                      | 2    | KRW  | 2023.03.10 |      |       |

[단기대출 및 예금]

(단위 : 백만원, %)

| 종류 | 금융기관 | 취득일자       | 금액 | 금리   | 만기일 | 발행국가 | 통화  |
|----|------|------------|----|------|-----|------|-----|
| 예금 | 하나은행 | 2014.07.25 | 2  | 2.53 |     | 대한민국 | KRW |

4 투자운용전문인력 현황

▶ 투자운용인력(펀드매니저)

(단위 : 개, 억원)

| 성명  | 직위 | 출생년도  | 운용중인 펀드현황 |       | 성과보수가있는펀드및<br>일임계약운용규모 |      | 협회등록번호     |
|-----|----|-------|-----------|-------|------------------------|------|------------|
|     |    |       | 펀드개수      | 운용규모  | 펀드개수                   | 운용규모 |            |
| 오대식 | 대리 | 1990년 | 8         | 935   | 1                      | 551  | 2118000617 |
| 전춘봉 | 부장 | 1980년 | 20        | 9,545 | 1                      | 551  | 2112000325 |

주) 성명이 굵은 글씨로 표시된 것이 책임투자운용인력이며, '책임투자운용인력'이란 투자운용인력 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 변경내역

| 구분       | 운용전문인력 | 기간                    |
|----------|--------|-----------------------|
| 주식책임운용역  | 이양병    | 2017.12.27~2020.08.25 |
| 주식부책임운용역 | 한규민    | 2018.09.18~2020.08.25 |
| 주식책임운용역  | 한규민    | 2020.08.26~2022.10.06 |
| 주식책임운용역  | 오대식    | 2022.10.07~현재         |
| 채권책임운용역  | 문성호    | 2014.08.29~2020.01.08 |
| 채권부책임운용역 | 진재식    | 2017.07.28~2020.01.08 |
| 채권책임운용역  | 신홍섭    | 2020.01.09~2020.07.21 |
| 채권책임운용역  | 전춘봉    | 2020.07.22~현재         |

주) 2022.10.24 기준일 현재 최근 3년간의 운용전문인력 변경 내역입니다.

5 비용 현황

▶ 보수 및 비용 지급현황

(단위 : 백만원, %)

| 펀드명칭                          | 구분             | 전기          |      | 당기   |      |      |
|-------------------------------|----------------|-------------|------|------|------|------|
|                               |                | 금액          | 비율   | 금액   | 비율   |      |
| 트러스트밸류웨이 40 증권자투자신탁[채권혼합](운용) | 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             | 단순매매, 중개수수료 | 0    | 0.00 | 0    | 0.00 |
|                               | 중개             | 조사분석업무 등    | 0    | 0.00 | 0    | 0.00 |
|                               | 수수료            | 서비스 수수료     | 0    | 0.00 | 0    | 0.00 |
|                               |                | 합계          | 0    | 0.00 | 0    | 0.00 |

|        |                |             |      |      |      |      |
|--------|----------------|-------------|------|------|------|------|
|        | 합계             | 0           | 0.01 | 0    | 0.00 |      |
|        | 증권거래세          | 0           | 0.01 | 0    | 0.00 |      |
| A 클래스  | 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             | 단순매매, 중개수수료 | 0    | 0.00 | 0    | 0.00 |
|        | 중개             | 조사분석업무 등    | 0    | 0.00 | 0    | 0.00 |
|        | 수수료            | 서비스 수수료     | 0    | 0.01 | 0    | 0.00 |
|        |                | 합계          | 0    | 0.01 | 0    | 0.00 |
|        | 증권거래세          | 0           | 0.01 | 0    | 0.00 |      |
| Ae 클래스 | 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             | 단순매매, 중개수수료 | 0    | 0.00 | 0    | 0.00 |
|        | 중개             | 조사분석업무 등    | 0    | 0.00 | 0    | 0.00 |
|        | 수수료            | 서비스 수수료     | 0    | 0.01 | 0    | 0.00 |
|        |                | 합계          | 0    | 0.01 | 0    | 0.00 |
|        | 증권거래세          | 0           | 0.01 | 0    | 0.01 |      |
| C 클래스  | 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             | 단순매매, 중개수수료 | 0    | 0.00 | 0    | 0.00 |
|        | 중개             | 조사분석업무 등    | 0    | 0.00 | 0    | 0.00 |
|        | 수수료            | 서비스 수수료     | 0    | 0.01 | 0    | 0.00 |
|        |                | 합계          | 0    | 0.01 | 0    | 0.00 |
|        | 증권거래세          | 0           | 0.01 | 0    | 0.00 |      |
| Ce 클래스 | 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             | 단순매매, 중개수수료 | 0    | 0.00 | 0    | 0.00 |
|        | 중개             | 조사분석업무 등    | 0    | 0.00 | 0    | 0.00 |
|        | 수수료            | 서비스 수수료     | 0    | 0.01 | 0    | 0.00 |
|        |                | 합계          | 0    | 0.01 | 0    | 0.00 |
|        | 증권거래세          | 0           | 0.01 | 0    | 0.00 |      |
| Cp 클래스 | 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             | 단순매매, 중개수수료 | 0    | 0.00 | 0    | 0.00 |
|        | 중개             | 조사분석업무 등    | 0    | 0.00 | 0    | 0.00 |
|        | 수수료            | 서비스 수수료     | 0    | 0.01 | 0    | 0.00 |
|        |                | 합계          | 0    | 0.01 | 0    | 0.00 |
|        | 증권거래세          | 0           | 0.01 | 0    | 0.00 |      |
| S 클래스  | 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             | 단순매매, 중개수수료 | 0    | 0.00 | 0    | 0.00 |
|        | 중개             | 조사분석업무 등    | 0    | 0.00 | 0    | 0.00 |
|        | 수수료            | 서비스 수수료     | 0    | 0.01 | 0    | 0.00 |
|        |                | 합계          | 0    | 0.01 | 0    | 0.00 |
|        | 증권거래세          | 0           | 0.01 | 0    | 0.00 |      |

|         |                 |                     |      |      |      |      |
|---------|-----------------|---------------------|------|------|------|------|
| S-P 클래스 | 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<br>중개<br>수수료 | 단순매매·중개수수료          | 0    | 0.00 | 0    | 0.00 |
|         |                 | 조사분석업무 등<br>서비스 수수료 | 0    | 0.00 | 0    | 0.00 |
|         |                 | 합계                  | 0    | 0.01 | 0    | 0.00 |
|         |                 | 증권거래세               | 0    | 0.01 | 0    | 0.00 |

\* 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율

\*\* 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예약 및 결제비용 등 펀드에서 경상적·반복적으로 지출된 비용으로서 매매·중개수수료는 제외된 것입니다.

### ▶ 총보수,비용비율

(단위 : 연환산, %)

| 펀드명칭                                | 구분 | 해당 펀드    |            | 상위펀드 비용합산  |            |
|-------------------------------------|----|----------|------------|------------|------------|
|                                     |    | 총보수·비용비율 | 매매·중개수수료비율 | 합성총보수·비용비율 | 매매·중개수수료비율 |
| 트러스트밸류웨이 40<br>증권투자신탁[채권혼합]<br>(운용) | 전기 | 0.0000   | 0.0000     | 0.0037     | 0.0222     |
|                                     | 당기 | 0.0000   | 0.0000     | 0.0037     | 0.0089     |
| A 클래스                               | 전기 | 0.9299   | 0.0000     | 0.9337     | 0.0222     |
|                                     | 당기 | 0.9299   | 0.0000     | 0.9337     | 0.0086     |
| Ae 클래스                              | 전기 | 0.6799   | 0.0000     | 0.6836     | 0.0222     |
|                                     | 당기 | 0.6799   | 0.0000     | 0.6836     | 0.0107     |
| C 클래스                               | 전기 | 1.3298   | 0.0000     | 1.3336     | 0.0222     |
|                                     | 당기 | 1.3299   | 0.0000     | 1.3336     | 0.0086     |
| Ce 클래스                              | 전기 | 0.8799   | 0.0000     | 0.8836     | 0.0223     |
|                                     | 당기 | 0.8799   | 0.0000     | 0.8837     | 0.0085     |
| Cp 클래스                              | 전기 | 1.2299   | 0.0000     | 1.2336     | 0.0221     |
|                                     | 당기 | 1.2299   | 0.0000     | 1.2337     | 0.0086     |
| S 클래스                               | 전기 | 0.6785   | 0.0000     | 0.6822     | 0.0222     |
|                                     | 당기 | 0.6787   | 0.0000     | 0.6825     | 0.0086     |
| S-P 클래스                             | 전기 | 0.6272   | 0.0000     | 0.6309     | 0.0222     |
|                                     | 당기 | 0.6281   | 0.0000     | 0.6319     | 0.0086     |

주 1) 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.

주 2) 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평균액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 매매·중개수수료의 수준을 나타냅니다.

주 3) 모자형의 경우 모펀드에서 발생한 비용을 자펀드가 차지하는 비율대로 안분하여 합산한 수치입니다.

## 6 투자자산매매내역

### ▶ 매매주식규모 및 회전율

(단위 : 백만원, %)

| 트러스트밸류웨이증권모투자신탁[주식] |     |        |     |       |       |
|---------------------|-----|--------|-----|-------|-------|
| 매수                  |     | 매도     |     | 매매회전율 |       |
| 수량                  | 금액  | 수량     | 금액  | 해당기간  | 연환산   |
| 1,036               | 166 | 13,351 | 732 | 5.51  | 21.84 |

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

### ▶ 최근 3분기 매매회전율 추이

(단위 : %)

| 트러스트밸류웨이증권모투자신탁[주식]              |                                  |                                  |
|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| 2022년 01월 25일 ~<br>2022년 04월 24일 | 2022년 04월 25일 ~<br>2022년 07월 24일 | 2022년 07월 25일 ~<br>2022년 10월 24일 |
| 7.94                             | 10.38                            | 5.51                             |
| 트러스트중기채권증권모투자신탁[채권]              |                                  |                                  |
| 2022년 01월 25일 ~<br>2022년 04월 24일 | 2022년 04월 25일 ~<br>2022년 07월 24일 | 2022년 07월 25일 ~<br>2022년 10월 24일 |
| 0.00                             | 0.00                             | 0.00                             |

| 트러스트중기채권모투자신탁[채권]                |                                  |                                  |
|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| 2022년 01월 25일 ~<br>2022년 04월 24일 | 2022년 04월 25일 ~<br>2022년 07월 24일 | 2022년 07월 25일 ~<br>2022년 10월 24일 |
| 0.00                             | 0.00                             | 0.00                             |

※ 매매회전율이 높을 경우 매매거래수수료 및 증권거래세로 인해 실제 투자자가 부담하게 되는 펀드비용이 증가합니다.

## 7 동일한[해당] 집합투자업자가 운영하는 집합투자구에 대한 투자현황

### ▶ 투자현황

해당사항 없음

## 8 펀드 관련 유동성 위험 등 주요 위험현황 및 관리방안

### ▶ 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 비교지수와의 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 판단 사유 등

해당사항 없음

### ▶ 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 통제권 한과 수단 등

해당사항 없음

**(3) 환매중단, 상환연기 등과 관련된 환매재개, 투자금상환 등의 방안 및 절차 등**

해당사항 없음

**▶ 자전거래 현황**

해당사항 없음

**▶ 최근 1 년간 자전거래 발생 시 자전거래 사유, 관련 펀드간 이해상충 등 방지를 위해 실시한 방안, 절차 등**

해당사항 없음

**▶ 주요 비상대응계획**

당사는 위기상황에 효과적으로 대응하기 위해 다음과 같이 비상대응계획을 관리하고 있습니다.

- ① 시장 급변 또는 운용과정에서 이벤트 발생 시 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 | 트러스트밸류웨이 40 증권자투자신탁[채권혼합] |     |
|------|---------------------------|-----|
| 클래스  | 투자금액                      | 수익률 |
| -    | -                         | -   |

**공지사항**

- 고객님의 가입하신 펀드는 모자형 구조의 펀드로서 이 자산운용보고서의 자산구성현황, 보유종목, 보수 및 비용 등의 정보는 고객님의 가입한 트러스트밸류웨이 40 증권자투자신탁[채권혼합]이 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.
- 고객님의 가입하신 펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률의 적용을 받습니다.
- 2022년 10월 7일, 트러스트밸류웨이 40 증권자투자신탁[채권혼합]의 주식 책임운용역이 변경되었습니다. (변경 전: 한규민 → 변경 후: 오대식)
- 이 보고서는 자본시장법에 의해 트러스트밸류웨이 40 증권자투자신탁[채권혼합]의 자산운용회사인 트러스트자산운용(주)이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 하나은행의 확인을 받아 판매회사를 통해 투자자에게 제공됩니다.
- 투자자의 계좌별 수익률 정보는 판매회사의 HTS 나 인터넷 뱅킹 등을 통해 조회할 수 있습니다.
- 수시공시에 대한 사항은 금융투자협회 전자공시 (인터넷 주소 <http://dis.kofia.or.kr>) / 펀드공시 / 수시공시를 참조하시기 바랍니다.

각종 보고서 확인

- 트러스트자산운용 : <http://www.trustonasset.com>, 02-6308-0500
- 금융투자협회 <http://dis.kofia.or.kr>