



트러스톤자산운용

서울시 성동구 뚝섬로1길 10 (성수동1가)

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

## 자산운용보고서

# 트러스톤밸류웨이연금저축증권투자신탁[주식]

운용기간 : 2024.05.21 ~ 2024.08.20

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 -4.40%의 수익률을 기록하였습니다. 펀드는 비교지수를 2.74% pt 하회하는 성과를 기록하였습니다. (운용펀드 기준)

비교지수(벤치마크) : KOSPI X 100%

최근 미국 시장에서는 엔비디아의 매출 증가율 둔화, 빅테크의 수익성 부족, AI 디바이스 판매 부진 등을 이유로 기술주가 약세를 보이고 있습니다. 이러한 상황 속에서 금리 인하 기대감이 커지면서 소형주와 경기 민감주 중심의 순환매가 진행되고 있습니다.

한국 시장에서도 올해 7 월까지 25 조원을 순매수했던 외국인이 반도체 중심의 매도세로 전환하면서 연간 코스피 순매수 금액이 16 조원 수준으로 감소했습니다. 주식시장은 미국 경기 둔화와 한국 수출 증가율 둔화가 예상됨에 따라 이익 전망치가 상향되는 업종에 대한 쏠림 현상이 지속되고 있지만, 최근 3 개월 동안 특정 섹터의 쏠림 현상에 대해 경계심을 가지고 관련 종목들의 차익 실현 및 비중 축소 작업을 진행했습니다.

동 펀드는 시장 추세 전환 이전부터 보수적인 관점을 유지하며 포트폴리오 리밸런싱을 진행했기 때문에 동 분기 성과가 부진했습니다. 이번 분기에는 지속적으로 높은 비중을 유지해 왔던 반도체, 금융, 자동차, 지주 업종의 비중을 축소 및 차익 실현하였으며 동시에 화학과 건설 업종의 비중을 확대했습니다. 다만 최근 지수 급락 기간에는 SK 하이닉스를 중심으로 주식 편입 비중을 늘렸습니다.

## 운용계획

다음 분기는 12m trailing PBR 0.9 배를 적용한 KOSPI 하단은 2,480pt, 12m fwd PER 11 배를 적용한 KOSPI 상단은 2,750pt 로 전망하고 있습니다. 미국 대선 변수, 환율 하락, 미국과 한국의 금리 인하 여력 제한, 3 분기 실적 시즌 추정치 하향 등으로 지수의 상방이 제한된 상황입니다. 추가적인 실적 하향이 지속될 것으로 보이는 2 차전지, 디스플레이, 화학, 건설, 유통 업종은 밸류에이션 저점을 통과하고 있지만 투자에 유의해야 할 시점이라고 판단됩니다. 다만 펀드에서는 최근 지수가 2500 선까지 하락하면서 SK 하이닉스를 중심으로 반도체 비중을 다시 확대했습니다. 또한 축소했던 자동차, 금융, 조선, 산업재 업종의 비중도 다시 늘리고 있는 상황입니다.

펀드는 상반기 동안 지수 상승과 하락을 반복하는 가운데 지속적인 다운사이클에 있었던 업종에 대한 관심을 유지하려고 합니다. 특히 금리 인하 및 달러 약세 사이클에서 수출 모멘텀이 집중되는 한국 주식시장은 점차 내수 시장과 후행적으로 내수 소비 턴어라운드 업종으로 관심이 이동할 것으로 보입니다.

그러나 과거 금리 인하 사례를 보면 성장주와 경기 방어주의 상대 성과가 양호했으나 이번 인하 사이클에서는 다른 양상을 예상하고 있습니다. 무엇보다 금리 인하의 성격이 경기 침체 대응이 아니어서 금리 하락이 제한될 것입니다. 또한 미국 대선 이후 제약되었던 기업 활동이 재개되면서 제조업 경기 반등을 이끌 수 있으며 4 분기에 예정된 고배당 및 가치주와 같은 밸류업 스타일이 단기적으로는 우위를 보일 것으로 판단됩니다. 다음 분기에도 안정적 수익을 위해 노력하겠습니다. 감사합니다.

오대식 매니저

## 1 펀드의 개요

### ▶ 기본정보

[자본시장과 금융투자업에 관한 법률]

| 펀드 명칭                         | 금융투자협회<br>펀드코드 |
|-------------------------------|----------------|
| 트러스트밸류웨이언금저축증권투자신탁[주식](운용)    | AL487          |
| 트러스트밸류웨이언금저축증권투자신탁[주식]C 클래스   | AL485          |
| 트러스트밸류웨이언금저축증권투자신탁[주식]Ce 클래스  | AL486          |
| 트러스트밸류웨이언금저축증권투자신탁[주식]S-P 클래스 | AO774          |

|        |                                   |
|--------|-----------------------------------|
| 고난도 펀드 | 해당하지 않음                           |
| 투자위험등급 | 2 등급                              |
| 펀드의 종류 | 투자신탁, 증권(주식형), 개방형, 추가형, 종류형, 모자형 |
| 최초설정일  | 2014.05.21                        |
| 운용기간   | 2024.05.21 ~ 2024.08.20           |
| 존속기간   | 추가형으로 별도의 존속기간이 없음                |
| 자산운용회사 | 트러스트자산운용(주)                       |

|      |                                                                               |
|------|-------------------------------------------------------------------------------|
| 판매회사 | KB 증권, NH 투자증권, 미래에셋증권, 신한은행, 신한투자증권, 우리은행, 유안타증권, 키움증권, 하나증권, 한국투자증권, 우리투자증권 |
|------|-------------------------------------------------------------------------------|

|          |         |
|----------|---------|
| 펀드재산보관회사 | 한국씨티은행  |
| 일반사무관리회사 | 하나펀드서비스 |

|        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|--------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 상품의 특징 | 주식시장 변동성 확대에 따라 안정적인 성과를 기대할 수 있는 가치주 펀드로 소득세법 제 20 조의 3 및 소득세법시행령 제 40 조의 2 에 따른 “연금저축계좌”의 가입자를 대상으로 하는 연금저축펀드입니다.<br>국내 가치주에 투자하여 비교지수(KOSPI)의 수익률을 초과하는 투자수익을 달성을 추구합니다. 내재가치 대비 저평가된 기업, 구조적 성장가치 보유기업, 지주사, 우선주, 고배당주 등 높은 주주환원수익가능 기업 등 트러스트 투자유니버스 내에서 투자기업을 선정하여 정성적, 정량적 분석 및 퀀트 모델 스크리닝을 통해 선별된 종목에 투자하여 안정적인 수익달성을 추구합니다. |
|--------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

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

### ▶ 펀드 구성

| 모펀드명                   | 모펀드 투자비중 |
|------------------------|----------|
| 트러스트밸류웨이언금저축증권투자신탁[주식] | 100.00%  |

※ 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)         | 1,239    | 1,174    | -5.24   |
| 부채 총액 (B)         | 5        | -        | -100.00 |
| 순자산총액 (C=A-B)     | 1,234    | 1,174    | -4.86   |
| 발행 수익증권 총 수 (D)   | 949      | 945      | -0.43   |
| 기준가격 (E=C/D×1000) | 1,300.08 | 1,242.24 | -4.40   |

| 종류(Class)별 기준가격 현황 |          |          |       |
|--------------------|----------|----------|-------|
| C 클래스              | 1,222.95 | 1,164.72 | -4.76 |
| Ce 클래스             | 1,218.98 | 1,162.22 | -4.66 |
| S-P 클래스            | 1,229.95 | 1,173.05 | -4.63 |

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

|      |                                                                                                                                                                                         |
|------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 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.<br><br><input type="checkbox"/> 트러스트밸류웨이언금저축증권투자신탁[주식]의 투자전략 |
|------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

안정적 현금 흐름과 산업내 높은 위치에 있는 기업에 투자하여 비교지수\* 수익률을 초과하는 수익을 추구합니다.

1. 저평가 영역 기업: 트러스트의 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 : 트러스트 투자전략팀의 다각도 퀀트 스크리닝을 통한 분석 (단순 저 PBR(주가순자산비율), 저 PER(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

\*비교지수 : KOSPIx100%

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

위험관리  
☐ 트러스트밸류웨이언금저축증권투자신탁[주식]의 위험관리 전략  
- 관리대상 및 투자유형의 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

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

### ▶ 수익률 현황

[기준일자 : 2024.08.20]

(단위 : %)

| 펀드명칭                       | 최근<br>3개월 | 최근<br>6개월 | 최근<br>9개월 | 최근<br>1년 | 최근<br>2년 | 최근<br>3년 | 최근<br>5년 |
|----------------------------|-----------|-----------|-----------|----------|----------|----------|----------|
| 트러스트밸류웨이언금저축증권투자신탁[주식](운용) | -4.40     | -0.17     | 11.05     | 15.32    | 21.07    | 16.43    | 68.05    |
| 비교지수                       | -1.66     | 1.46      | 8.25      | 7.67     | 8.18     | -11.89   | 37.57    |
| (비교지수 대비 성과)               | (-2.74)   | (-1.63)   | (2.81)    | (7.65)   | (12.88)  | (28.32)  | (30.48)  |

| 종류(Class)별 수익률 현황 |         |         |        |        |         |         |         |
|-------------------|---------|---------|--------|--------|---------|---------|---------|
| C 클래스             | -4.76   | -0.89   | 9.86   | 13.67  | 17.62   | 11.47   | 56.29   |
| (비교지수대비 성과)       | (-3.10) | (-2.36) | (1.61) | (6.00) | (9.44)  | (23.35) | (18.73) |
| Ce 클래스            | -4.66   | -0.68   | 10.21  | 14.15  | 18.62   | 12.89   | 59.64   |
| (비교지수대비 성과)       | (-3.00) | (-2.14) | (1.96) | (6.47) | (10.44) | (24.78) | (22.07) |
| S-P 클래스           | -4.63   | -0.62   | 10.31  | 14.28  | 18.90   | 13.30   | 60.59   |
| (비교지수대비 성과)       | (-2.97) | (-2.08) | (2.06) | (6.61) | (10.72) | (25.19) | (23.03) |

주) 비교지수(벤치마크): KOSPI X 100%

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

### ▶ 손익현황

(단위 : 백만원)

| 구분 | 증권  |    |    |      | 파생상품 |    | 단기대출<br>및예금 | 기타 | 손익합계 |
|----|-----|----|----|------|------|----|-------------|----|------|
|    | 주식  | 채권 | 어음 | 집합투자 | 장내   | 장외 |             |    |      |
| 전기 | 54  | -  | -  | -    | -    | -  | 0           | 1  | 55   |
| 당기 | -54 | -  | -  | -    | -    | -  | 0           | 0  | -54  |

## 3 자산 현황

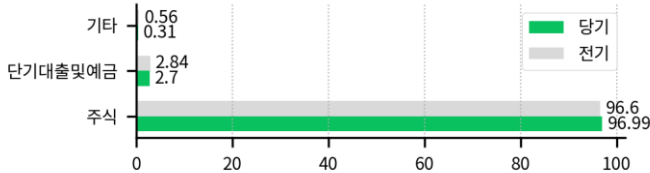
## ▶ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

| 통화<br>구분 | 증권      |    |    |      | 파생상품 |    | 단기대출<br>및예금 | 기타     | 자산<br>총계 |
|----------|---------|----|----|------|------|----|-------------|--------|----------|
|          | 주식      | 채권 | 어음 | 집합투자 | 장내   | 장외 |             |        |          |
| KRW      | 1,138   | -  | -  | -    | -    | -  | 32          | 4      | 1,174    |
| 1.00     | (96.99) | -  | -  | -    | -    | -  | (2.70)      | (0.31) | (100.00) |

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

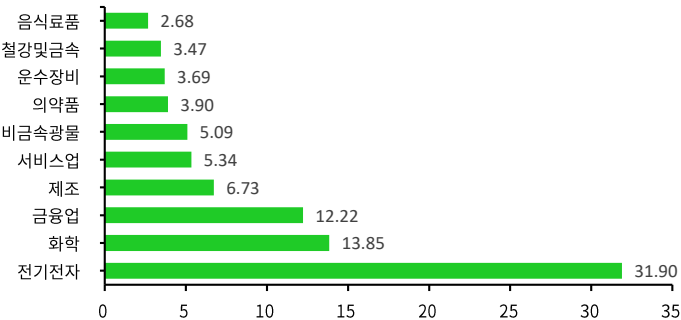
주) 자산구성현황은 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산 구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.



## ▶ 주식업종별 투자비중

(단위 : %)

| 순위 | 업종명  | 비중    | 순위 | 업종명   | 비중   |
|----|------|-------|----|-------|------|
| 1  | 전기전자 | 31.90 | 6  | 비금속광물 | 5.09 |
| 2  | 화학   | 13.85 | 7  | 의약품   | 3.90 |
| 3  | 금융업  | 12.22 | 8  | 운수장비  | 3.69 |
| 4  | 제조   | 6.73  | 9  | 철강및금속 | 3.47 |
| 5  | 서비스업 | 5.34  | 10 | 음식료품  | 2.68 |



주) 위 업종구분은 Fn 가이드 FICS의 업종구분을 따릅니다.

## ▶ 투자대상 상위 10 종목

(단위 : %)

| 순위 | 구분 | 종목명     | 비중    | 순위 | 구분   | 종목명        | 비중   |
|----|----|---------|-------|----|------|------------|------|
| 1  | 주식 | 삼성전자    | 22.87 | 6  | 주식   | 하림지주       | 4.15 |
| 2  | 주식 | SK 하이닉스 | 5.50  | 7  | 주식   | 셀트리온       | 3.22 |
| 3  | 주식 | 아이에스동서  | 4.93  | 8  | 주식   | NHN        | 2.88 |
| 4  | 주식 | 국도화학    | 4.89  | 9  | 단기상품 | 은대(한국씨티은행) | 2.70 |
| 5  | 주식 | LG 화학   | 4.78  | 10 | 주식   | POSCO 홀딩스  | 2.70 |

※ 보다 상세한 투자대상자산 내용은 금융투자협회 전자공시사이트의 펀드 분기영업보고서 및 결산 보고서를 참고하실 수 있습니다. (인터넷주소 <http://dis.kofia.or.kr>) 단, 협회 전자공시사이트에서 조회한 분기영업보고서 및 결산보고서는 본 자산운용보고서와 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

## ▶ 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 | 3,402 | 268  | 22.87 | 대한민국 | KRW | IT |    |

|           |       |    |      |      |     |       |  |
|-----------|-------|----|------|------|-----|-------|--|
| SK 하이닉스   | 323   | 65 | 5.50 | 대한민국 | KRW | IT    |  |
| 아이에스동서    | 2,578 | 58 | 4.93 | 대한민국 | KRW | 산업재   |  |
| 국도화학      | 1,708 | 57 | 4.89 | 대한민국 | KRW | 소재    |  |
| LG 화학     | 192   | 56 | 4.78 | 대한민국 | KRW | 소재    |  |
| 하림지주      | 8,613 | 49 | 4.15 | 대한민국 | KRW | 필수소비재 |  |
| 셀트리온      | 192   | 38 | 3.22 | 대한민국 | KRW | 의료    |  |
| NHN       | 1,715 | 34 | 2.88 | 대한민국 | KRW | IT    |  |
| POSCO 홀딩스 | 98    | 32 | 2.70 | 대한민국 | KRW | 소재    |  |

## [단기대출 및 예금]

(단위 : 백만원, %)

| 종류 | 금융기관   | 취득일자       | 금액 | 금리   | 만기일 | 발행국가 | 통화  |
|----|--------|------------|----|------|-----|------|-----|
| 예금 | 한국씨티은행 | 2014.05.21 | 32 | 2.99 |     | 대한민국 | KRW |

## 4 투자운용전문인력 현황

## ▶ 투자운용인력(펀드매니저)

(단위 : 개, 억원)

| 성명  | 직위 | 출생년도  | 운용중인 펀드현황 |      | 성과보수가있는펀드및<br>일임계약운용규모 |      | 협회등록번호     |
|-----|----|-------|-----------|------|------------------------|------|------------|
|     |    |       | 펀드개수      | 운용규모 | 펀드개수                   | 운용규모 |            |
| 오대식 | 과장 | 1990년 | 12        | 524  | 0                      | 0    | 2118000617 |

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                    |
|-------|--------|-----------------------|
| 책임운용역 | 한규민    | 2020.08.26~2022.10.06 |
| 책임운용역 | 오대식    | 2022.10.07~현재         |

주) 2024.08.20 기준일 현재 최근 3년간의 운용전문인력 변경 내역입니다.

## 5 비용 현황

## ▶ 보수 및 비용 지급현황

(단위 : 백만원, %)

| 펀드명칭                                | 구분              |                     | 전기 |      | 당기 |      |
|-------------------------------------|-----------------|---------------------|----|------|----|------|
|                                     |                 |                     | 금액 | 비율   | 금액 | 비율   |
| 트러스트밸류웨이언금<br>저축증권자투자신탁[주<br>식](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<br>중개<br>수수료 | 단순매매, 중개수수료         | 0  | 0.03 | 1  | 0.05 |
|                                     |                 | 조사분석업무 등<br>서비스 수수료 | 0  | 0.04 | 1  | 0.07 |
|                                     |                 | 합계                  | 1  | 0.07 | 1  | 0.12 |
|                                     | 증권거래세           |                     | 1  | 0.08 | 1  | 0.11 |
| C 클래스                               | 자산운용사           |                     | 1  | 0.13 | 1  | 0.14 |
|                                     | 판매회사            |                     | 2  | 0.22 | 2  | 0.23 |
|                                     | 펀드재산보관회사(신탁업자)  |                     | 0  | 0.00 | 0  | 0.00 |
|                                     | 일반사무관리회사        |                     | 0  | 0.00 | 0  | 0.00 |
|                                     | 보수합계            |                     | 3  | 0.36 | 3  | 0.37 |
|                                     | 기타비용            |                     | 0  | 0.00 | 0  | 0.00 |
|                                     | 매매<br>중개<br>수수료 | 단순매매, 중개수수료         | 0  | 0.03 | 0  | 0.05 |
|                                     |                 | 조사분석업무 등<br>서비스 수수료 | 0  | 0.04 | 1  | 0.07 |
|                                     |                 | 합계                  | 1  | 0.07 | 1  | 0.12 |
|                                     | 증권거래세           |                     | 1  | 0.08 | 1  | 0.11 |
| Ce 클래스                              | 자산운용사           |                     | 0  | 0.13 | 0  | 0.14 |
|                                     | 판매회사            |                     | 0  | 0.12 | 0  | 0.12 |

|         |                 |                     |   |      |   |      |
|---------|-----------------|---------------------|---|------|---|------|
| S-P 클래스 | 펀드재산보관회사(신탁업자)  |                     | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 |
|         | 일반사물관리회사        |                     | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 |
|         | 보수합계            |                     | 1 | 0.26 | 1 | 0.26 |
|         | 기타비용            |                     | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 |
|         | 매매<br>중개<br>수수료 | 단순매매,중개수수료          | 0 | 0.03 | 0 | 0.05 |
|         |                 | 조사분석업무 등<br>서비스 수수료 | 0 | 0.04 | 0 | 0.07 |
|         |                 | 합계                  | 0 | 0.07 | 0 | 0.12 |
|         |                 | 증권거래세               | 0 | 0.08 | 0 | 0.11 |
|         | 자산운용사           |                     | 0 | 0.13 | 0 | 0.14 |
|         | 판매회사            |                     | 0 | 0.09 | 0 | 0.09 |
|         | 펀드재산보관회사(신탁업자)  |                     | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 |
|         | 일반사물관리회사        |                     | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 |
|         | 보수합계            |                     | 0 | 0.23 | 0 | 0.23 |
|         | 기타비용            |                     | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 |

\* 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, %)

| 펀드명칭                                | 구분 | 해당 펀드    |            | 상위펀드 비용합산  |            |
|-------------------------------------|----|----------|------------|------------|------------|
|                                     |    | 총보수·비용비율 | 매매·중개수수료비율 | 합성총보수·비용비율 | 매매·중개수수료비율 |
| 트러스트밸류웨이언금지축<br>증권자투자신탁[주식]<br>(운용) | 전기 | 0.0000   | 0.0000     | 0.0000     | 0.2728     |
|                                     | 당기 | 0.0000   | 0.0000     | 0.0000     | 0.4944     |
| C 클래스                               | 전기 | 1.4720   | 0.0000     | 1.4720     | 0.2734     |
|                                     | 당기 | 1.4720   | 0.0000     | 1.4720     | 0.4951     |
| Ce 클래스                              | 전기 | 1.0411   | 0.0000     | 1.0411     | 0.2729     |
|                                     | 당기 | 1.0411   | 0.0000     | 1.0411     | 0.4954     |
| S-P 클래스                             | 전기 | 0.9197   | 0.0000     | 0.9197     | 0.2682     |
|                                     | 당기 | 0.9198   | 0.0000     | 0.9198     | 0.5066     |

주 1) 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.

주 2) 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평잔액(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 회전을

(단위 : 백만원, %)

| 트러스트밸류웨이증권증권모투자신탁[주식] |       |         |       |       |        |
|-----------------------|-------|---------|-------|-------|--------|
| 매수                    |       | 매도      |       | 매매회전율 |        |
| 수량                    | 금액    | 수량      | 금액    | 해당기간  | 연환산    |
| 206,507               | 6,198 | 220,298 | 6,695 | 61.96 | 245.82 |

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

### 최근 3 분기 매매회전율 추이

(단위 : %)

| 트러스트밸류웨이증권증권모투자신탁[주식]            |                                  |                                  |
|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| 2023년 11월 21일 ~<br>2024년 02월 20일 | 2024년 02월 21일 ~<br>2024년 05월 20일 | 2024년 05월 21일 ~<br>2024년 08월 20일 |
| 31.92                            | 45.38                            | 61.96                            |

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

## 7 동일한[해당] 집합투자업자가 운용하는 집합투자기구에 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

① 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.

② 비교지수와 수익률 괴리 가능성: 이 투자신탁은 비교지수 수익률을 추종하는 인덱스 투자신탁이 아닙니다. 비교지수의 업종 구성 및 종목 비중과 차이가 발생할 수 있으며, 이에 따라 비교지수와 수익률 괴리 폭이 확대될 수 있습니다.

③ 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.

④ 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 투자원금 손실이 발생할 수 있습니다.

⑤ 국가위험: 이 투자신탁은 국내 주식 및 채권 등에 투자하는 모투자신탁에 투자하기 때문에 국내 시장, 정치 및 경제상황 등에 따른 위험에 노출되어 있습니다. 또한 정부정책 및 제도의 변화로 인해 자산가치의 손실이 발생할 수 있으며, 조세제도 변화 등의 정책적 변화로 인한 위험도 있습니다.

⑥ 부도자산 등의 평가 위험: 이 투자신탁이 보유한 자산 중, 해당 자산 발행사의 부도, 화의신청, 회사정리절차 개시 신청 또는 파산절차 진행 등으로 인해 원리금의 전부 또는 일부의 회수가 곤란하여 부도 채권 또는 부실자산으로 분류가 될 수 있습니다. 이럴 경우, 평가 위원회를 거쳐 자산 상각을 하게 되며, 이는 해당 자산의 가치가 하락하여 투자신탁의 손실을 초래할 수 있음을 의미합니다. 이런 자산상각에 따른 평가액은 계속 지속됨을 의미하진 않으며, 이 후 발행사의 회생에 따라 해당 자산의 가치가 다시 상승할 수 있으며, 또는 발행사의 청산에 따라 해당 자산의 가치가 소멸될 수도 있습니다.

⑦ 집합투자기구 해지의 위험: 수익자 전원이 동의한 경우, 투자신탁의 수익증권 전부에 대한 환매의 청구를 받아 신탁계약을 해지하는 경우, 투자신탁(존속하는 동안 투자금을 추가로 모집할 수 있는 투자신탁으로 한정한다)을 설정한 후 1년(성과보수를 수취하거나, 고유재산 투자금이 일정 액수 이상인 집합투자기구의 경우 2년)이 되는 날에 원본액이 50억원 미만인 경우 또는 투자신탁(존속하는 동안 투자금을 추가로 모집할 수 있는 투자신탁으로 한정한다)을 설정하고 1년(성과보수를 수취하거나, 고유재산 투자금이 일정 액수 이상인 집합투자기구의 경우 2년)이 지난 후 1개월간 계속하여 투자신탁의 원본액이 50억원 미만인 경우 집합투자업자가 투자신탁을 해지하는 등의 사유로 투자자의 동의 없이 투자신탁이 해지될 수 있습니다.

#### (2) 환매중단 등 위험발생사유 또는 위험발생가능성 판단사유 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 한도 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

## 공지사항

- 고객님의 가입하신 펀드는 모자형 구조의 펀드로서 이 자산운용보고서의 자산구성현황, 보유종목, 보수 및 비용 등의 정보는 고객님의 가입한 트러스트밸류웨이언금지촉증권자투자신탁[주식]이 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.
- 고객님의 가입하신 펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률의 적용을 받습니다.
- 이 보고서는 자본시장법에 의해 트러스트밸류웨이언금지촉증권자투자신탁[주식]의 자산운용회사인 트러스트자산운용(주)이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 한국씨티은행의 확인을 받아 판매회사를 통해 투자자에게 제공됩니다.
- 투자자의 계좌별 수익률 정보는 판매회사의 HTS 나 인터넷 banking 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>

## 9 자산운용사의 고유재산 투자 및 회수에 관한 사항

(단위 : 백만원, %)

| 펀드명 | 분류 | 투자일 | 투자금 | 회수일 | 회수금 | 투자잔액 | 수익률 |
|-----|----|-----|-----|-----|-----|------|-----|
| -   | -  | -   | -   | -   | -   | -    | -   |

주) 투자금액 및 수익률은 자산운용사의 운용전략에 따라 추가설정(환매)될 수 있으며, 이에 따라 투자금액 및 수익률이 변동될 수 있습니다.