TRUSTON 트러스톤자산운용
서울시 성동구 뚝섬로 1 길 10 (성수동 1 가)
(전화 02-6308-0500, http://www.trustonasset.com)

자산운용보고서

트러스톤밸류웨이 40 증권자투자신탁[채권혼합]

운용기간 : 2025.07.25 ~ 2025.10.24

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

운용경과

지난 3 개월간 펀드는 6.29%의 수익률을 기록하였습니다. 펀드는 비교지수를 1.86% pt 하회하는 성과를 기록하였습니다. (운용펀드)
비교지수(벤치마크) : KIS 국고채 1-2 년 X 60% + KOSPI X 35% + CALL X 5%

[주식]

운용기간 동안 펀드에서 높은 비중으로 편입 중인 금융 및 지주 업종의 상대적 약세와 저편입 중인 반도체 대형주 중심의 강세가 성과에 부정적으로 기여하면서 비교지수를 하회하는 성과를 기록했습니다. 동 기간 운송, 의류, 기계 등 밸류에이션 매력이 낮아진 업종의 비중을 축소하고 밸류에이션 매력이 높아진 반도체, SW, 철강 업종의 비중을 확대하였습니다.

[채권]

지난 분기 채권시장은 대체로 박스권 내 움직임을 보였으나 분기 말 기준금리 인하 기대감 약화 등으로 금리가 상승하며 전 분기 말 대비 약세를 나타내었습니다. 국내의 경우 서울·수도권 아파트 중심의 가격 상승세가 지속되며 한국은행의 신중한 통화정책 기조를 유지시켜 기준금리는 동결되었습니다. 미국은 분기 중 25 bp 의 기준금리 인하가 있었지만 추가 인하에 대해서는 대체로 신중한 입장이 확인되면서 채권 금리는 오히려 상승하였습니다. 결국 전 분기 말 대비 국고 3 년 및 10 년 금리는 각각 11.0bp, 5.8bp 상승하여 마감하였습니다. 펀드의 채권 운용은 우량한 채권을 편입하고 있는 포트폴리오를 유지하며 변동성 장세에 탄력적으로 대응하였습니다.

운용계획

[주식]

한국 시장은 2 차 상법 개정안 통과 및 3 차 상법 개정(자사주 소각) 입법 예고를 감안할 때, 코리아 디스카운트 해소를 위한 규제개혁이 지속되고 있습니다. 단기적으로는 노이즈가 나타날 수 있으나 비정상의 정상화라는 측면에서 밸류에이션이 재평가되는 중장기 테마는 지속될 것으로 판단됩니다.

지배주주와 소수주주 간의 이해관계 차이로 저평가되어 있는 지주 업종과 주주환원 여력은 높으나 주주환원율이 낮은 중형주의 밸류에이션 리레이팅을 기대하고 있습니다. 이에 정부 정책 변화와 함께 당사를 포함한 주주행동주의, 경영진의 변화의지 등을 지속적으로 모니터링하며 저평가되어 있는 종목들을 중심으로 비중을 점진적으로 확대해 나갈 계획입니다.

더불어 보통주 대비 저평가된 우선주에 대한 투자 확대를 통해 초과성과를 추구할 계획이며, 향후 금리인하 기대감이 높아짐에 따라 저 PBR, 저 PER, 배당주 등 내재가치 대비 저평가된 기업들의 밸류에이션 매력이 높아질 것으로 판단하고 있습니다.

또한 주요 빅테크 기업들의 CAPEX 투자 확대를 감안할 때, 반도체 기업들의 밸류에이션 리레이팅 역시 지속될 것으로 판단됩니다. 따라서 단기 노이즈 확대에 따른 변동성이 나타난다면 비중 확대를 통해 초과성과를 추구할 계획입니다.

[채권]

최근 기준금리 인하 기대가 약화되면서 추가적인 금리 상승을 유도할 수 있겠으나 국고 3 년 2.80%, 국고 10 년 3.25%를 상회하는 금리 수준에서는 매수 관점에서 접근을 시도해 볼 계획입니다. 다만 이전과 같이 금리 인하 기대가 다시 높아지지 않는 이상 전반적인 금리 레벨은 한단계 높아졌다고

판단하고 있습니다. 이에 따라 금리 상승분의 되돌림이 일정 부분 나타날 경우 이전 수준에 도달하지 못하더라도 기존 듀레이션을 축소하는 차원에서 대응할 예정입니다.

크레딧 채권의 경우 국고금리 변동성 및 연말 마찰적 요인으로 국고채 대비 상대적으로 약세를 나타낼 수 있습니다. 그러나 펀더멘털 훼손에서 기인한 약세가 아니라면 금리 상승으로 인한 가격 매력도가 회복되는 경우 비중 확대를 검토하겠습니다. 감사합니다.

이태하 매니저

전춘봉 매니저

1 펀드의 개요

▶ 기본정보

[자본시장과 금융투자업에 관한 법률]

펀드 명칭	금융투자협회 펀드코드
트러스톤밸류웨이 40 증권자투자신탁[채권혼합](운용)	AT629
트러스톤밸류웨이 40 증권자투자신탁[채권혼합]A 클래스	AT630
트러스톤밸류웨이 40 증권자투자신탁[채권혼합]Ae 클래스	AT631
트러스톤밸류웨이 40 증권자투자신탁[채권혼합]C 클래스	AT632
트러스톤밸류웨이 40 증권자투자신탁[채권혼합]Ce 클래스	AT633
트러스톤밸류웨이 40 증권자투자신탁[채권혼합]Cp 클래스	AU379
트러스톤밸류웨이 40 증권자투자신탁[채권혼합]S 클래스	AT636
트러스톤밸류웨이 40 증권자투자신탁[채권혼합]S-P 클래스	B5419

고난도 펀드	해당하지 않음
투자위험등급	4 등급
펀드의 종류	투자신탁, 증권(혼합채권형), 개방형, 추가형, 종류형, 모자형
최초설정일	2014.07.25
운용기간	2025.07.25 ~ 2025.10.24
존속기간	추가형으로 별도의 존속기간이 없음
자산운용회사	트러스톤자산운용(주)
판매회사	KB 증권, 신한은행, 우리투자증권, 유안타증권, 하나은행
펀드재산보관회사	하나은행
일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	□ 금리전망에 근거하여 단계적, 점증적 조절을 원칙으로 하며 시장상황에 따라 듀레이션 조정을 통하여 탄력적으로 운용합니다. □ 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. □ 저평가기업, 구조적 성장가치 보유기업, 꾸준한 현금흐름 창출 가능 기업에 투자하고 대형가치주와 중소형가치주의 균형된 포트폴리오를 구성하여 시장수익률과의 괴리위험을 축소하면서 장기 안정적인 수익을 추구합니다.

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

▶ 펀드 구성

모펀드명	모펀드 투자비중
트러스톤중기채권증권모투자신탁[채권]	58.90%
트러스톤밸류웨이증권모투자신탁[주식]	41.10%

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

※ 2025 년 7 월 25 일 기준 펀드에서 투자하는 채권 모투자신탁 중 [트러스톤중장기증권모투자신탁[채권]]이 삭제되었습니다.

▶ 재산현황

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)	102	105	2.51
부채 총액 (B)	-	-	-
순자산총액 (C=A-B)	102	105	2.51
발행 수익증권 총 수 (D)	81	81	-0.83
기준가격 (E=C/D×1000)	1,256.21	1,298.49	6.29
종류(Class)별 기준가격 현황			
A 클래스	1,216.57	1,265.44	6.06
Ae 클래스	1,221.28	1,268.20	6.12
C 클래스	1,209.10	1,261.09	5.95
Ce 클래스	1,217.03	1,265.49	6.07
Cp 클래스	1,210.14	1,261.32	5.98
S 클래스	1,187.42	1,224.83	6.14
S-P 클래스	1,252.09	1,299.74	6.13

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 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. 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: 트러스톤의 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 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, 점증적 조절을 원칙으로 하며 시장상황에 따라 듀레이션 조정을 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 3 년 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) 크레딧 전략 신용등급 A- 이상의 발행주체를 대상으로 하여, 정기 정량적 분석(재무비율 근거 스코어링 등), 수시 정성분석(업황, 시장지위, 상환능력 등 평가), 채권투자전략위원회에서 실적 등 공시, 발행/유통/만기, 신용등급 트리거 요인 등 종합 반영하여, 발행주체별 투자만기로 구성된 크레딧 유니버스를 관리합니다. (4) 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 채권투자전략입니다. ② 종목선택 전략 두 채권간의 금리차이를 스프레드라고 합니다. 스프레드가 평균치를 상당폭 벗어날 때 평균치에 다시 수렴한다는 가정하에 상대적

	으로 가격이 낮은 채권을 매수하고 가격이 높은 채권을 매도함으로써 추가수익을 추구합니다.
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, 신용등급 AAA 은행채 등에 주로 투자함으로써 신용위험 최소화 - 유동성위험 : 유동성 위험을 관리하기 위하여 보유 채권의 시장매도 가능성 등을 크레딧 유니버스 관리 등의 활동을 통해 지속적으로 모니터링하여 유동성 위험 발생 가능 종목을 선제적으로 대응하고, 보유 채권 및 포트폴리오의 가중평균만기와 듀레이션을 비교지수 대비 적절히 관리하여 유동성 위험을 최소화할 예정임 - 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 쏠림현상을 지양하고 섹터간 밸러스를 유지
수익구조	이 투자신탁은 투자신탁재산의 80%이하를 채권에 주로 투자하는 채권 모투자신탁에 투자하며, 투자신탁재산의 40% 이하를 주식에 주로 투자하는 주식 모투자신탁에 투자하는 증권자투자신탁(채권혼합)으로서 투자한 모투자신탁의 가격변동에 따라 주된 이익 또는 손실이 결정됩니다.

2 수익률 현황

▶ 수익률 현황

[기준일자 : 2025.10.24]

(단위 : %)

펀드명칭	최근 3 개월	최근 6 개월	최근 9 개월	최근 1 년	최근 2 년	최근 3 년	최근 5 년
트러스톤밸류웨이 40 증권자투자신탁[채권혼합](운용)	6.29	19.15	21.22	21.13	30.07	40.05	44.13
비교지수	8.15	17.98	18.70	18.91	26.40	33.13	31.30
(비교지수 대비 성과)	(-1.86)	(1.17)	(2.51)	(2.22)	(3.66)	(6.92)	(12.83)
종류(Class)별 수익률 현황							
A 클래스	6.06	18.62	20.41	20.04	27.70	36.24	37.63
(비교지수대비 성과)	(-2.10)	(0.64)	(1.70)	(1.13)	(1.30)	(3.11)	(6.33)
Ae 클래스	6.12	18.77	20.62	20.33	28.33	37.26	39.34
(비교지수대비 성과)	(-2.03)	(0.78)	(1.92)	(1.42)	(1.93)	(4.13)	(8.04)
C 클래스	5.95	18.40	20.06	19.57	26.70	34.63	34.92
(비교지수대비 성과)	(-2.20)	(0.41)	(1.36)	(0.66)	(0.29)	(1.51)	(3.63)
Ce 클래스	6.07	18.65	20.45	20.10	27.83	36.44	37.97
(비교지수대비 성과)	(-2.08)	(0.67)	(1.75)	(1.19)	(1.42)	(3.32)	(6.67)
Cp 클래스	5.98	18.45	20.15	19.69	26.95	35.03	35.60
(비교지수대비 성과)	(-2.17)	(0.47)	(1.44)	(0.78)	(0.54)	(1.91)	(4.30)
S 클래스	6.14	18.83	20.71	20.42	28.44	37.38	34.03
(비교지수대비 성과)	(-2.01)	(0.84)	(2.00)	(1.51)	(2.04)	(4.25)	(2.74)
S-P 클래스	6.13	18.79	20.67	20.39	28.47	37.47	39.72
(비교지수대비 성과)	(-2.02)	(0.81)	(1.97)	(1.48)	(2.07)	(4.34)	(8.42)

주) 비교지수(벤치마크) : 국고채권 1-2 년 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	11	0	0	0	0	-	0	0	11
당기	6	0	0	0	0	-	0	0	6

3 자산 현황

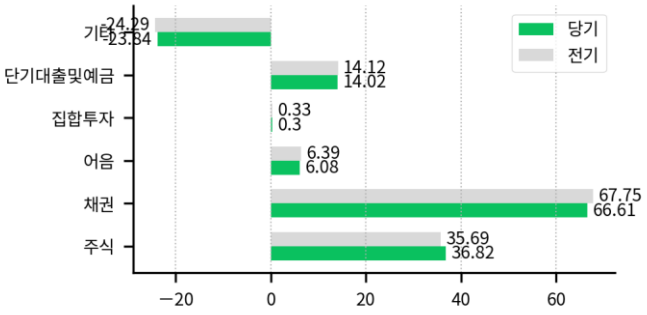
▶ 자산구성현황

(단위 : 백만원,%)

통화 구분	증권				파생상품		단기대출 및예금	기타	자산 총계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외			
KRW	39	70	6	-	-	-	15	-25	105
1.00	(36.82)	(66.61)	(6.08)	(0.30)	-	-	(14.02)	(-23.84)	(100.00)

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

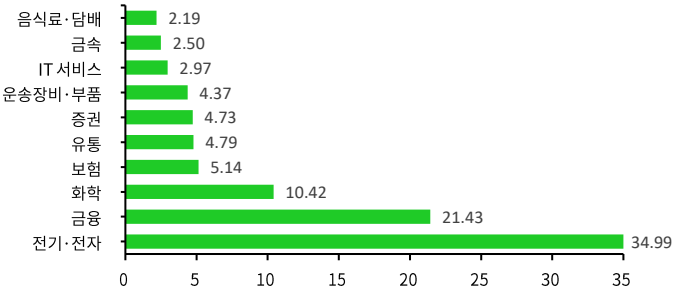
주) 자산구성현황은 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.



▶ 주식업종별 투자비중

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	전기·전자	34.99	6	증권	4.73
2	금융	21.43	7	운송장비·부품	4.37
3	화학	10.42	8	IT 서비스	2.97
4	보험	5.14	9	금속	2.50
5	유통	4.79	10	음식료·담배	2.19



주) 위 업종구분은 한국거래소의 업종구분을 따릅니다.

▶ 투자대상 상위 10 종목

(단위 : %)

순위	구분	종목명	비중	순위	구분	종목명	비중
1	채권	국고 03250-2706(24-4)	16.24	6	채권	하나캐피탈 459-2	4.84
2	단기상품	은대(하나은행)	7.79	7	주식	SK 하이닉스	4.84
3	채권	국고 03875-2612(23-10)	7.11	8	채권	롯데카드 517-4	4.23
4	채권	미래에셋증권 69-2	7.04	9	채권	케이비캐피탈 534-1	4.19
5	주식	삼성전자	6.96	10	채권	아이비케이캐피탈 327-1	4.16

※ 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.

▶ 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	73	7	6.96	대한민국	KRW	전기·전자	
SK 하이닉스	9	5	4.84	대한민국	KRW	전기·전자	

[채권]

(단위 : 백만원, %)

종목명	액면가액 / 평가액	발행국가 / 통화	발행일 / 상환일	신용등급 / 보증기관	비중
국고 03250-2706(24-4)	17	대한민국	2024.06.10	RF	16.24
	17	KRW	2027.06.10		
국고 03875-2612(23-10)	7	대한민국	2023.12.10	RF	7.11
	7	KRW	2026.12.10		
미래에셋증권 69-2	7	대한민국	2024.01.17	AA0	7.04
	7	KRW	2027.01.15		
하나캐피탈 459-2	5	대한민국	2025.06.27	AA-	4.84
	5	KRW	2027.12.24		
롯데카드 517-4	4	대한민국	2024.01.31	AA-	4.23
	4	KRW	2026.07.31		
케이비캐피탈 534-1	4	대한민국	2024.04.19	AA-	4.19
	4	KRW	2026.10.19		
아이비케이캐피탈 327-1	4	대한민국	2025.05.22	AA-	4.16
	4	KRW	2027.02.22		

[단기대출 및 예금]

(단위 : 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	발행국가	통화
예금	하나은행	2014.07.25	8	2.07		대한민국	KRW

4 투자운용전문인력 현황

▶ 투자운용인력(펀드매니저)

(단위 : 개, 억원)

성명	직위	출생년도	운용중인 펀드현황		성과보수가있는펀드및 일임계약운용규모		협회등록번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
이태하	이사	1981 년	16	6,204	7	9,123	2111000647
심규민	대리	1992 년	4	136	0	0	2120000562
전지완	주임	1998 년	4	136	0	0	2123001605
전춘봉	부장	1980 년	32	9,267	0	0	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
책임운용역	오대식	2022.10.07~2025.01.23
책임운용역	이태하	2025.01.24~현재
부책임운용역	전지완	2025.01.24~현재
부책임운용역	심규민	2025.08.07~현재
책임운용역	전춘봉	2020.07.22~현재

주) 2025.10.24 기준일 현재 최근 3년간의 운용전문인력 변경 내역입니다.

주 2) 2025.08.07 기준 부책임운용인력이 추가되었습니다. (부책임) 전지완 → 심규민, 전지완

5 비용 현황

▶ 보수 및 비용 지급현황

(단위 : 백만원, %)

펀드명칭	구분		전기 금액	전기 비율	당기 금액	당기 비율
트러스톤밸류웨이 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
	매매중개수수료	단순매매,중개수수료	0	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.01
		합계	0	0.03	0	0.01
	증권거래세		0	0.01	0	0.01
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
	매매중개수수료	단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.01
		합계	0	0.03	0	0.01
	증권거래세		0	0.01	0	0.01
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
	매매중개수수료	단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.01
		합계	0	0.03	0	0.01
	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
	매매중개수수료	단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.01
		합계	0	0.03	0	0.01
	증권거래세		0	0.01	0	0.01
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
	매매중개수수료	단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.01
		합계	0	0.03	0	0.01
	증권거래세		0	0.01	0	0.01
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	0.01	0	0.01

	중개수수료	조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.01
		합계	0	0.03	0	0.01
	증권거래세		0	0.01	0	0.01
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
	매매중개수수료	단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.01
		합계	0	0.03	0	0.01
	증권거래세		0	0.01	0	0.01
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
	매매중개수수료	단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.01
		합계	0	0.03	0	0.01
	증권거래세		0	0.01	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, %)

펀드명칭	구분	해당 펀드		상위펀드 비용합산	
		총보수·비용비율	매매·중개수수료비율	합성총보수·비용비율	매매·중개수수료비율
트러스톤밸류웨이 40 증권자투자신탁[채권혼합](운용)	전기	0.0000	0.0000	0.0058	0.1051
	당기	0.0000	0.0000	0.0060	0.0590
A 클래스	전기	0.9299	0.0000	0.9357	0.1049
	당기	0.9299	0.0000	0.9359	0.0594
Ae 클래스	전기	0.6798	0.0000	0.6856	0.1047
	당기	0.6798	0.0000	0.6858	0.0594
C 클래스	전기	1.3298	0.0000	1.3356	0.1047
	당기	1.3298	0.0000	1.3358	0.0594
Ce 클래스	전기	0.8799	0.0000	0.8857	0.1059
	당기	0.8799	0.0000	0.8859	0.0594
Cp 클래스	전기	1.2299	0.0000	1.2358	0.1048
	당기	1.2299	0.0000	1.2359	0.0594
S 클래스	전기	0.6788	0.0000	0.6846	0.1125
	당기	0.6797	0.0000	0.6858	0.0511
S-P 클래스	전기	0.6271	0.0000	0.6329	0.1047
	당기	0.6277	0.0000	0.6338	0.0594

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 회전율

(단위 : 백만원, %)

트러스톤밸류웨이증권모투자신탁[주식]					
매수		매도		매매회전율	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
20,240	1,211	40,311	1,664	14.43	57.25

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

▶ 최근 3 분기 매매회전율 추이

(단위 : %)

트러스톤밸류웨이증권모투자신탁[주식]		
2025 년 01 월 25 일 ~ 2025 년 04 월 24 일	2025 년 04 월 25 일 ~ 2025 년 07 월 24 일	2025 년 07 월 25 일 ~ 2025 년 10 월 24 일
35.54	25.33	14.43
트러스톤중기채권모투자신탁[채권]		
2025 년 01 월 25 일 ~ 2025 년 04 월 24 일	2025 년 04 월 25 일 ~ 2025 년 07 월 24 일	2025 년 07 월 25 일 ~ 2025 년 10 월 24 일
0.00	0.00	0.00

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

7 동일한[해당] 집합투자업자가 운용하는 집합투자기구에 대한 투자현황

▶ 투자현황

(단위 : 주, %)

투자대상 집합투자기구 현황		투자대상 집합투자증권 보유수(B)	보유비중 (B/A*100(%))
집합투자기구명	발행총수(A)		
트러스톤 TRUSTON 주주가치액티브증권상장지수투자신탁[주식]	820,000	8	0.00

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 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 통제권한과 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 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.

공지사항

▣ 고객님이 가입하신 펀드는 모자형 구조의 펀드로서 이 자산운용보고서의 자산구성현황, 보유종목, 보수 및 비용 등의 정보는 고객님이 가입한 트러스톤밸류웨이 40 증권자투자신탁[채권혼합]이 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.

▣ 고객님이 가입하신 펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률의 적용을 받습니다.

▣ 2025 년 7 월 25 일 트러스톤밸류웨이 40 증권자투자신탁[채권혼합]이 투자하고 있는 모투자신탁 중 「트러스톤중장기증권모투자신탁[채권]」이 삭제되었습니다.

▣ 2025 년 8 월 7 일 트러스톤밸류웨이 40 증권자투자신탁[채권혼합]의 주식 부책임운용인력이 추가되었습니다. [변경 전: (책임)이태하, 전춘봉 (부책임)전지완 → 변경 후: (책임)이태하, 전춘봉 (부책임)**심규민**, 전지완]

▣ 이 보고서는 자본시장법에 의해 트러스톤밸류웨이 40 증권자투자신탁[채권혼합]의 자산운용회사인 트러스톤자산운용(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

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