



트러스톤자산운용

서울시 성동구 독성로 1 길 10 (성수동 1 가)

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

자산운용보고서

트러스톤밸류웨이 40 증권자투자신탁[채권혼합]

운용기간 : 2026.04.25 ~ 2026.07.24

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 3개월간 펀드는 3.01%의 수익률을 기록하였습니다. 펀드는 비교지수를 0.32% pt 상회하는 성과를 기록하였습니다. (운용펀드 기준)

비교지수(벤치마크): KIS 중단기지수 1~2년 X 60% + KOSPI X 35% + Call X 5%

[주식]

운용기간 중 반도체 대형주들의 약진과 펀드 내 높은 비중을 보유한 금융 업종의 양호한 수익률에 힘입어, 펀드는 비교지수의 수익률을 소폭 상회하였습니다. 동 기간 시장 불확실성이 심화되었으나 펀드는 향후 전망이 개선되고 밸류에이션 매력이 높아진 건설 및 음식료 업종의 비중을 확대하였습니다. 반면 기존 대비 전망과 밸류에이션 매력이 약화된 지주, 증권 업종의 비중은 축소하였습니다.

[채권]

지난 분기 채권시장은 대외 금리와 환율, 장기물 수급 부담이 맞물리며 변동성이 확대되었습니다. 거래일 기준 국고 3년 금리는 46.3bp, 10년 금리는 63.0bp 상승하였고, 장기물의 상대적 약세로 3/10년 스프레드는 16.7bp 확대되었습니다. 크레딧은 우량등급 중심으로 스프레드가 완만히 축소되었습니다.

운용계획

[주식]

① 실적 성장주 + 우선주: KOSPI 순이익 전망치가 2026년 820조, 2027년 1,070조를 상회하며 이익 모멘텀이 지속 강화되고 있습니다. 반도체 이익 고점 논란에도 2027년까지 실적 가시성은 높으며, 여전히 실적 성장은 반도체 및 AI CAPEX 사이클 수혜 기업들이 주도하고 있습니다. 2Q 실적 시즌을 거치며 실적 펀더멘털이 견고한 기업 중심으로 빠른 주가 회복세가 기대됩니다. 더불어 최근 우선주들의 괴리율이 기존 대비 축소되었으나 여전히 높은 수준을 유지하고 있어 연말로 갈수록 특별배당 기대감이 높은 우선주들의 매력이 더욱 부각될 것으로 기대하고 있습니다. 향후 실적 성장과 더불어 DPS(주당배당금) 및 주주환원 확대가 가능한 기업군에 지속적으로 주목할 계획입니다.

②상법 개정 수혜주: 2026년부터 개정된 상법들이 본격 시행되며 주주가치 제고를 위한 주주참여 활동의 확대가 예상되고 있습니다. 자본시장 활성화를 위한 규제 개혁이 지속되고 있으며 비정상적 정상화를 촉진하는 법률 제정이 지속되고 있음을 감안할 때, 소수주주 활동 활성화에 따른 밸류에이션 재평가로 이어지는 중장기 테마가 될 것으로 판단하고 있습니다.

③쏠림 경계: 그간 반도체 대형주 중심으로 쏠림이 심화되었으나, 최근 디레버리징이 나타나며 급락하는 모습이 연출되며 시장 불확실성이 확대되었습니다. 2Q 실적 시즌에 돌입하는 만큼 반도체 외의 영역에서 시장의 기대를 상회하는 실적을 발표하는 기업들과 저렴해진 밸류에이션 매력이 부각되는 기업들로 쏠림 완화가 나타날 수 있다고 판단하고 있습니다. 또한 지정학적 리스크가 지속되고 있음을 감안하여 원가 경쟁력과 판가 전가력을 보유한 1등 기업 발굴에 주력할 계획입니다. 감사합니다.

[채권]

다음 분기에는 듀레이션을 중립 수준으로 유지하는 가운데, 수익률 곡선(Yield Curve) 측면에서는 스틱프닝(단기물 대비 장기물 금리 상승)에 무게를 둔 전략을 취할 계획입니다. 크레딧 채권은 우량물 중심의 비중 확대를 검토하되 시장 금리 변동성과 수급, 대내외 정책 경로를 점검하며 신중하게 대응하겠습니다. 감사합니다.

심규민 매니저

전춘봉 매니저

1 펀드의 개요

▶ 기본정보

[자본시장과 금융투자업에 관한 법률]

펀드 명칭	금융투자협회 펀드코드
트러스트밸류웨이 40 증권자투자신탁[채권혼합](운용)	AT629
트러스트밸류웨이 40 증권자투자신탁[채권혼합]A 클래스	AT630
트러스트밸류웨이 40 증권자투자신탁[채권혼합]Ae 클래스	AT631
트러스트밸류웨이 40 증권자투자신탁[채권혼합]C 클래스	AT632
트러스트밸류웨이 40 증권자투자신탁[채권혼합]Ce 클래스	AT633
트러스트밸류웨이 40 증권자투자신탁[채권혼합]Cp 클래스	AU379
트러스트밸류웨이 40 증권자투자신탁[채권혼합]S 클래스	AT636
트러스트밸류웨이 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	2026.04.25 ~ 2026.07.24
종속기간	추가형으로 별도의 종속기간이 없음
자산운용회사	트러스트자산운용(주)
판매회사	KB 증권, 신한은행, 우리투자증권, 유안타증권, 하나은행
펀드재산보관회사	하나은행
일반사무관리회사	하나펀드서비스

상품의 특징

- 금리전망에 근거하여 단계적, 점증적 조절을 원칙으로 하며 시장상황에 따라 듀레이션 조절을 통하여 탄력적으로 운용합니다.
- 상대가치투자는 시장 기대의 풀림 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 괴리 위험을 축소하면서 장기 안정적인 수익을 추구합니다.

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

※ 2026.08.05 기준 트러스트밸류웨이 40 증권자투자신탁[채권혼합]의 위험등급이 변경되었습니다.
[변경 전] 4 등급(보통위험) → [변경 후] 3 등급(다소높은위험)

▶ 펀드 구성

모펀드명	모펀드 투자비중
트러스트중기채권증권모투자신탁[채권]	77.43%
트러스트밸류웨이증권모투자신탁[주식]	22.57%

※ 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, 백만원, %)

항목	전기말	당기말	증감률
자산 총액 (A)	121	122	0.46
부채 총액 (B)	-	-	-
순자산총액 (C=A-B)	121	122	0.46
발행 수익증권 총 수 (D)	76	74	-2.47
기준가격 (E=C/D×1000)	1,596.86	1,644.93	3.01

종류(Class)별 기준가격 현황			
A 클래스	1,549.44	1,592.23	2.76
Ae 클래스	1,554.64	1,598.64	2.83
C 클래스	1,541.22	1,582.08	2.65
Ce 클래스	1,549.86	1,592.87	2.78
Cp 클래스	1,542.25	1,583.61	2.68
S 클래스	1,501.61	1,544.21	2.84
S-P 클래스	1,593.69	1,639.11	2.85

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, 백만원)

분배금 지급일	분배금 지급금액	분배후 수탁고	기준가격(원)		비고
			분배금 지급전	분배금 지급후	
2026-07-27	3	77	1,644.93	1,600.43	

주) 분배후수탁고는 재투자 5 백만원 포함입니다.

주) 분배금 내역은 운용펀드를 기준으로 작성한 내용입니다.

▶ 펀드의 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 괴리 위험을 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

투자전략

[채권 투자 전략]

(1) 듀레이션 전략

금리전망에 근거하여 단계적, 점증적 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 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/유동/만기, 신용등급 트리거 요인 등 종합 반영하여, 발행주체별 투자 만기로 구성된 크레딧 유니버스를 관리합니다.

(4) 상대가치 전략

상대가치 전략은 시장 기대의 풀림 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 상대적으로 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 : 국내외 펀더멘탈, 통화/재정정책, 수급 등 리서치를 기반으로 듀레이션 조정하여 시장위험 관리 - 신용위험 : 정량적 분석과 정성적 분석을 종합적으로 고려한 크레딧 유니버스 구성 및 모니터링을 통해 신용위험 관리 - 유동성위험 : 유동성 위험을 관리하기 위하여 보유 채권의 시장 매도 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 밸런스를 유지
	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 : 2026.07.24]

(단위 : %)

펀드명칭	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
트러스트밸류웨이 40 증권자투자신탁(채권혼합)(운용)	3.01	14.46	26.68	34.65	49.62	63.18	63.26
비교지수	2.69	13.79	24.13	34.25	45.45	52.47	44.93
(비교지수 대비 성과)	(0.32)	(0.67)	(2.55)	(0.40)	(4.18)	(10.71)	(18.34)
종류(Class)별 수익률 현황							
A 클래스	2.76	13.93	25.82	33.44	46.93	58.75	55.91
(비교지수대비 성과)	(0.08)	(0.15)	(1.69)	(-0.81)	(1.48)	(6.28)	(10.98)
Ae 클래스	2.83	14.08	26.06	33.77	47.65	59.93	57.85
(비교지수대비 성과)	(0.14)	(0.29)	(1.92)	(-0.48)	(2.20)	(7.46)	(12.92)
C 클래스	2.65	13.71	25.45	32.92	45.78	56.88	52.83
(비교지수대비 성과)	(-0.03)	(-0.08)	(1.32)	(-1.33)	(0.33)	(4.41)	(7.91)
Ce 클래스	2.78	13.96	25.87	33.51	47.07	58.98	56.29
(비교지수대비 성과)	(0.09)	(0.18)	(1.74)	(-0.74)	(1.62)	(6.51)	(11.37)
Cp 클래스	2.68	13.77	25.55	33.06	46.07	57.35	53.61
(비교지수대비 성과)	(-0.00)	(-0.02)	(1.42)	(-1.19)	(0.63)	(4.88)	(8.68)
S 클래스	2.84	14.10	26.08	33.81	47.79	60.09	58.37
(비교지수대비 성과)	(0.15)	(0.31)	(1.94)	(-0.44)	(2.34)	(7.62)	(13.45)
S-P 클래스	2.85	14.11	26.11	33.85	47.81	60.19	58.28
(비교지수대비 성과)	(0.16)	(0.33)	(1.98)	(-0.41)	(2.36)	(7.72)	(13.35)

주) 비교지수(벤치마크) : KIS 중대지수 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	12	0	0	-	0	-	0	0	13
당기	4	0	0	-	0	-	0	0	4

3 자산 현황

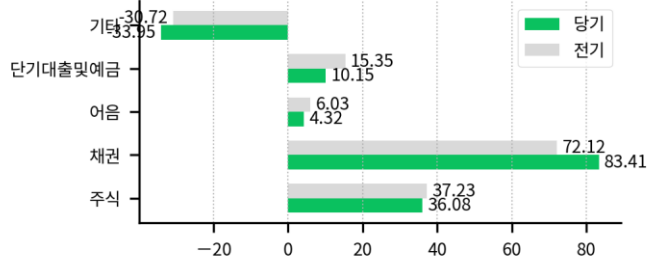
▶ 자산구성현황

(단위 : 백만원,%)

통화 구분	증권				파생상품		단기대출 및예금	기타	자산 총계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외			
KRW	44	102	5	-	-	-	12	-41	122
1.00	(36.08)	(83.41)	(4.32)	-	-	-	(10.15)	(-33.95)	(100.00)

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

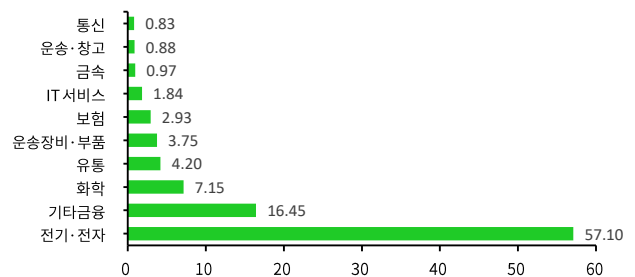
주) 자산구성현황은 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산 구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안본한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.



▶ 주식업종별 투자비중

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	전기·전자	57.10	6	보험	2.93
2	기타금융	16.45	7	IT 서비스	1.84
3	화학	7.15	8	금속	0.97
4	유통	4.20	9	운송·창고	0.88
5	운송장비·부품	3.75	10	통신	0.83



주) 위 업종구분은 한국거래소의 업종구분을 따릅니다.

▶ 투자대상 상위 10 종목

(단위 : %)

순위	구분	종목명	비중	순위	구분	종목명	비중
1	주식	삼성전자	9.85	6	채권	하나은행 48-07이3갑-28	7.07
2	주식	SK 하이닉스	8.27	7	채권	국고 02250-2806(25-4)	7.03
3	채권	미래에셋증권 69-2	7.25	8	채권	산은캐피탈 757-2	5.35
4	채권	중소벤처기업진흥채권 927(사)	7.17	9	채권	국고 02875-2712(24-12)	5.02
5	채권	KB 증권 46-2	7.14	10	채권	비씨카드 185	5.01

※ 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	48	12	9.85	대한민국	KRW	전기-전자	
SK 하이닉스	5	10	8.27	대한민국	KRW	전기-전자	

[채권]

(단위 : 백만원, %)

종목명	액면가액 평가액	발행국가 통화	발행일 상환일	신용등급 보증기관	비중
미래에셋증권 69-2	9	대한민국	2024.01.17	AA0	7.25
	9	KRW	2027.01.15		
중소벤처기업 진흥채권 927(사)	9	대한민국	2025.11.24	AAA	7.17
	9	KRW	2027.11.24		
KB 증권 46-2	9	대한민국	2025.02.19	AA+	7.14
	9	KRW	2028.02.18		
하나은행 48-07 이 3 갑-28	9	대한민국	2025.07.28	AAA	7.07
	9	KRW	2028.07.28		
국고 02250-2806(25-4)	9	대한민국	2025.06.10	RF	7.03
	9	KRW	2028.06.10		
산은캐피탈 757-2	7	대한민국	2024.12.13	AA-	5.35
	7	KRW	2027.12.13		
국고 02875-2712(24-12)	6	대한민국	2024.12.10	RF	5.02
	6	KRW	2027.12.10		
비씨카드 185	6	대한민국	2025.12.11	AA+	5.01
	6	KRW	2027.12.10		

4 투자운용전문인력 현황

▶ 투자운용인력(펀드매니저)

(단위 : 개, 억원)

성명	직위	출생년도	운용중인 펀드현황		성과보수가있는 펀드 및 일임계약운용규모		협회등록번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
심규민	과장	1992년	6	390	1	890	2120000562
전지완	대리	1998년	4	122	0	0	2123001605
전춘봉	부장	1980년	29	4,153	0	0	2112000325
문성호	이사	1977년	14	6,168	0	0	2109001217

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	오대식	2022.10.07~2025.01.23
주식책임운용역	이태하	2025.01.24~2026.03.26
주식책임운용역	심규민	2026.03.27~현재
주식부책임운용역	전지완	2025.01.24~현재
주식부책임운용역	심규민	2025.08.07~2026.03.26
채권책임운용역	전춘봉	2020.07.22~현재
채권부책임운용역	문성호	2025.12.11~현재

주) 2026.07.24 기준일 현재 최근 3년간의 운용전문인력 변경 내역입니다.

※ 2026.07.31 기준 트러스트밸류웨이 40 증권자투자신탁[채권혼합]의 채권운용인력이 변경되었습니다. [변경 전] (책임)전춘봉, (부책임)문성호 → [변경 후] (책임)김동현, (부책임)문성호

5 비용 현황

▶ 보수 및 비용 지급현황

(단위 : 백만원, %)

펀드명칭	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
트러스트밸류웨이 40 증권자투자신탁[채권혼 합](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 중개 수수료	단순매매, 중개수수료	0	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.01
		합계	0	0.01	0	0.01
증권거래세	0	0.01	0	0.01		
A 클래스	자산운용사	0	0.10	0	0.10	
	판매회사	0	0.12	0	0.12	
	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	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.01
		합계	0	0.01	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	
	매매 중개 수수료	단순매매, 중개수수료	0	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.01
		합계	0	0.01	0	0.01
증권거래세	0	0.01	0	0.01		
C 클래스	자산운용사	0	0.10	0	0.10	
	판매회사	0	0.22	0	0.22	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.33	0	0.33	
	기타비용	0	0.00	0	0.00	
	매매 중개 수수료	단순매매, 중개수수료	0	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.01
		합계	0	0.01	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	
	매매 중개 수수료	단순매매, 중개수수료	0	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.01
		합계	0	0.01	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	0.30	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	0.01	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	0.16
	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	0.02	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	0.15	0	0.15
	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	0.01	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, %)

펀드명칭	구분	해당 펀드		상위펀드 비용합산	
		총보수·비용비율	매매·중개수수료비율	합성총보수·비용비율	매매·중개수수료비율
트러스트밸류웨이 40 증권자투자신탁[채권혼합] (운용)	전기	0.0000	0.0000	0.0058	0.0586
	당기	0.0000	0.0000	0.0061	0.0560
A 클래스	전기	0.9299	0.0000	0.9358	0.0586
	당기	0.9293	0.0000	0.9355	0.0560
Ae 클래스	전기	0.6798	0.0000	0.6857	0.0588
	당기	0.6767	0.0000	0.6829	0.0564
C 클래스	전기	1.3299	0.0000	1.3357	0.0586
	당기	1.3251	0.0000	1.3312	0.0562
Ce 클래스	전기	0.8799	0.0000	0.8858	0.0586
	당기	0.8791	0.0000	0.8853	0.0560
Cp 클래스	전기	1.2299	0.0000	1.2358	0.0587
	당기	1.2284	0.0000	1.2346	0.0560
S 클래스	전기	0.6793	0.0000	0.6851	0.0613
	당기	0.6480	0.0000	0.6542	0.0560
S-P 클래스	전기	0.6282	0.0000	0.6341	0.0586
	당기	0.5990	0.0000	0.6052	0.0560

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, %)

트러스트밸류웨이증권모투자신탁[주식]					
매수		매도		매매회전율	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
41,952	2,020	38,941	3,145	13.92	55.81

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

▶ 최근 3 분기 매매회전율 추이

(단위 : %)

트러스트밸류웨이증권모투자신탁[주식]		
2025년 10월 25일 ~ 2026년 01월 24일	2026년 01월 25일 ~ 2026년 04월 24일	2026년 04월 25일 ~ 2026년 07월 24일
21.58	16.35	13.92
트러스트중기채권모투자신탁[채권]		
2025년 10월 25일 ~ 2026년 01월 24일	2026년 01월 25일 ~ 2026년 04월 24일	2026년 04월 25일 ~ 2026년 07월 24일
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

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 투자원금 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. 포트폴리오 위험 관리

운용부서와 독립된 리스크관리부서에서 펀드 투자자산별 편입비율, 벤치마크(BM) 대비 변동성, 액티브 위험 기여도 등을 점검하여 포트폴리오 전반의 위험 수준을 관리하고 있습니다.

2. 운용성과 및 위험지표 관리

리스크관리부서에서 펀드의 주요 위험 통계지표 및 운용성과를 주간 단위로 모니터링하고 있으며, 분기 단위로 성과 요인 분석을 실시하여 특이사항 발생 시 운용부서에 통지하고 필요한 조치를 권고하고 있습니다.

3. 분기 위험관리위원회 운영

분기별 위험관리위원회를 개최하여 펀드의 기간별 운용성과 및 유동성 현황을 분석·보고하고, 주요 리스크 요인에 대한 대응 방안을 논의하고 있습니다.

4. 파생상품 투자위험 관리

관련 규약에 따른 파생상품 편입 한도 및 파생상품 위험평가액을 일일 단위로 산정·점검하여 한도 준수 여부를 상시 모니터링하고 있습니다.

5. 기타 위험 관리

관련 법규, 약관 및 규약의 준수 여부를 상시 점검하고 있으며, 위반 사항 발생 시 즉시 시정조치를 시행하고 재발 방지 대책을 수립하고 있습니다.

6. 재간접투자 위험 관리

재간접펀드에 편입된 ETF 및 기타 집합투자기구에 대하여 운용보고서 및 수시공시사항을 검토하고, 해당 자산의 성과 및 변동성 등을 지속적으로 모니터링하고 있습니다.

7. 신용위험 관리

투자 유니버스 관리를 통해 채무 불이행 위험 및 신용등급 하락 위험이 높은 발행 주체의 채권은 투자를 제한하고 있으며 신용등급 변동 여부를 일일 모니터링하고 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

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

- 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.
- 2026.07.31 기준 트러스트밸류웨이 40 증권자투자신탁[채권혼합]의 채권 운용인력이 변경되었습니다. [변경 전] (책임)전춘봉, (부책임)문성호 → [변경 후] (책임)김동현, (부책임)문성호
- 2026.08.05 기준 트러스트밸류웨이 40 증권자투자신탁[채권혼합]의 위험 등급이 변경되었습니다. [변경 전] 4 등급(보통위험) → [변경 후] 3 등급(다소높은위험)
- 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>