

# 트러스톤 밸류웨이40 증권자투자신탁 [채권혼합] [채권혼합형 펀드]

(운용기간 : 2019년01월25일 ~ 2019년04월24일)

○ 자산운용보고서는 자본시장과금융투자업에관한법률(이하 '자본시장법')에 의거 자산운용회사가 작성하며, 투자자가 가입한 상품의 특정기간(3개월) 동안의 자산운용에 대한 결과를 요약하여 제공하는 보고서입니다.

**트러스톤자산운용(주)**

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

## 펀드 운용경과 및 운용계획

고객 여러분 안녕하십니까? 먼저 트러스톤자산운용과 트러스톤 밸류웨이40 채권혼합 펀드를 선택해주신 고객 여러분께 진심으로 감사 말씀을 전합니다. 그동안 트러스톤자산운용은 흔들림 없는 확고한 운용철학과 안정적인 장기 성과로 기관투자자들에게 인정받은 운용사입니다.

트러스톤 밸류웨이40 채권혼합 펀드는 이와 같은 신념을 바탕으로 일반 고객분들께 다가갈 수 있는 혼합형 가치주 공모 펀드입니다.

트러스톤밸류웨이40 채권혼합 펀드의 투자원칙은 단기적 지수 추종보다는 저평가된 기업 투자를 준수하면서 대형주와 중소형주의 균형 있는 포트폴리오를 구축해 시장상황 및 변동성에 상관없이 중장기적으로 꾸준한 성과를 내는 것입니다.

저희는 좋은 기업들을 트러스톤만의 강력한 리서치로 발굴하여 고객분들께 지속적인 수익을 드릴 수 있도록 최선을 다하겠습니다.

### 1. 운용개요

2019년 01월 25일부터 2019년 04월 24일까지 트러스톤 밸류웨이40 채권혼합 펀드는 +0.96%의 수익률을 기록하여 BM지수(KOSPI × 35% + KIS국고채1~2년 × 60% + CALL × 5%) +1.26% 대비 -0.30%pt의 성과를 거두었습니다. (운용펀드 기준)

### 2. 운용경과

#### [주식]

미 연준 통화정책  
변화로 지수 상승

동 기간 KOSPI 지수는 2.61% 상승하였습니다. 대내외 경제지표의 부진으로 미중 무역분쟁 영향의 현실화 우려가 커진 상황에서, 연초 미국 연방준비제도이사회(TFRC)의 통화정책 변화가 나타나면서 외국인 패시브자금(지수 추종 펀드 자금)이 유입되어 증시는 1월에만 8% 상승하였습니다.

운송, 유틸리티, 자동차  
강세  
에너지, 은행, 유통  
약세

이후 부진한 경제지표의 재확인과 수출, 장단기금리차 역전 등을 반영하며 소폭 하향되다가, 4월 반도체 산업의 업황 반등이 예상되면서 지수는 재차 상승했습니다. 동기간 대형주/중형주/소형주 지수는 +2.56%/+2.84%/+1.77%로 비슷한 상승세를 보였습니다. 업종별로는 화장품, IT하드웨어, 자동차 등이 강세, 유틸리티, 통신, 기계 등이 약세를 보였습니다.

낮은 비중의  
화장품, 반도체 업종  
부정적 기여

동 분기는 반도체 가격 하락 주기가 지속되어 수익성이 부진할 것으로 판단되는 반도체 업종에 대해 낮은 비중(UW)을 유지한 점과 경쟁력이 약화되었다 판단되어 화장품 업종에 낮은 비중(UW)을 유지한 점이 펀드 수익률에 부정적으로 작용하였습니다. 반면, 5G관련 투자에 따라 수익성이 높아질 것으로 판단되어 통신 업종에 대해 낮은 비중(UW)을 유지한 점과 신차 출시 주기를 맞아 양호한 소비자반응으로 이익 반등이 전망되는 자동차 업종에 높은 비중 (OW)을 유지한 점이 펀드 성과에 일부 긍정적으로 작용하였습니다.

소재 비중 확대  
디스플레이  
비중 축소

또한 동기간 중 지속적으로 높은 비중(OW)을 유지해 왔던 소재 섹터 비중을 더욱 확대하였으며, 여전히 높은 비중(OW)을 유지 중이나 시장 대비 상승한 디스플레이 업종의 비중을 소폭 줄였습니다.



3개월 동안 주식의 펀드 내 비중은 30%이상으로 유지하고 있습니다. 시장변화에 따른 변동이 있겠지만, 향후에도 주식의 편입비중은 이 이상으로 유지할 계획입니다. 트러스톤자산운용은 시황변화의 사전 예측을 통한 자산배분을 지양하고 당사의 운용철학을 유지하며 가능성 낮은 시황에 대한 예측보다 기업자체의 분석에 역량을 기울일 것입니다.

**[채권]**

**금리 하락  
장단기 금리차 축소**

지난 3개월(2019.1.25 ~ 2019.4.24) 동안 대내외 경기 둔화 우려, 완화적인 통화정책, 유로지역 정치 불확실성 등 영향으로 채권시장은 강세를 나타냈습니다. 다만, 분기 중 미-중 무역협상 기대감 등으로 위험자산이 강세를 보이면서 채권시장은 강세 일부를 되돌리기도 하였습니다. 분기 전체적으로는 채권시장이 강세를 보인 가운데, 장단기 금리 차이는 축소되었고 크레딧 채권(신용 채권)은 강세를 나타내었습니다.

**유럽 성장 전망 하향  
글로벌 증시 상승  
소폭 강세**

분기 초 미-중 정상회담 무산 소식 및 EU 집행위의 유럽 성장 전망 하향으로 안전자산 선호가 나타남에 따라 강세로 시작하였습니다. 하지만 미-중 무역협상 개선 소식, 미국 국경장벽 예산 여야 합의, 국제 유가 상승 등으로 글로벌 증시가 상승하였고 다소 강경한 금융통화위원회의 영향으로 강세 폭 중 일부를 되돌리며 마감하였습니다.

**완화적인 통화정책  
독일 제조업PMI 급락  
금리 하락**

분기 중 유럽중앙은행의 올해 기준금리 동결 및 새로운 TLTRO(장기저리대출프로그램) 도입 발표로 글로벌 금리가 하락함에 따라 국내 금리도 동반 하락하였습니다. 하지만 브렉시트 연장안 가결과 미-중 무역협상 기대 재개 등에 따라 국내외 증시 및 국제 유가가 상승함에 따라 금리 상승 전환하였습니다. 월 후반 시장 예상보다 더 완화적이었던 미국 연방공개시장위원회 결과와 독일 제조업PMI(구매관리자지수) 급락에 따른 경기 침체 우려 고조로 다시 채권시장은 강세를 나타내며 금리 하락 마감하였습니다.

**G2 지표 반등  
국내GDP (-)쇼크  
금리 소폭 상승**

분기 말 미국 ISM(공급관리자협회) 제조업 지수와 중국 PMI(구매관리자지수) 개선 및 미-중 무역협상 개선 소식에 따라 글로벌 금리가 상승함에 따라 국내 금리도 동반 상승하였습니다. 또한, 중국 지표 개선 등 글로벌 경기 개선 기대로 금리가 추가 상승하였지만 금융통화위원회의 경제전망 하향 및 통화정책방향 문구의 완화적 변경으로 인하여 금리 하락 전환하였습니다. 또한, 월 후반 국내 1분기 GDP 성장률 마이너스 쇼크 및 외국인 선물 순매수 전환으로 강세를 나타내었습니다. 결국, 분기 전체적으로는 소폭 상승 마감하였습니다.

**국고 3년 기준  
0.065%p 하락**

결국 국내 채권금리는 2019년 4월 24일 현재 국고 3년 만기 기준 2019년 1월 24일 대비 0.065%p 하락한 1.747%로 마감하였습니다. 동 기간 중 장기채권의 상대적 강세로 국고채 3년과 10년의 금리 차이는 축소되었습니다. 크레딧 스프레드(국고채와 회사채의 금리 차)는 전 기간 대비 강세를 나타내었습니다.

**국고채 위주의  
포트폴리오 구성  
안정적 이자수익 제고**

미-중 무역협상 개선 기대 및 글로벌 증시 상승이 금리 하락을 일시적으로 제한하는 요인이 되기도 했지만, 동 기간에는 전반적으로 완화적인 통화정책 및 경기 둔화 우려에 따른 안전자산 선호로 강세를 이어갔습니다. 따라서, 변동성 장세 속에서 금리 상승 위험을 분산하되, 전반적으로는 채권 듀레이션을 늘리는 대응이 유효한 기간이었던 것으로 판단합니다. 동 펀드는 국고채 위주로 포트폴리오를 구성하여 안정적인 이자수익 제고 노력을 지속하였습니다.



### 3. 운용계획

#### [주식]

#### 경기와 유동성의 리스크 해소

대외적인 측면에서 주가의 두 축인 경기와 유동성은 긍정적으로 변화 중 입니다. 미국 연방준비제도이사회는 완화적 입장을 유지하고 있으며 최근에는 금리 인하까지 제기되고 있어 작년의 유동성 리스크는 대부분 해소된 상황입니다. 미중 무역협상과 관련해서는 미국이 추가로 관세를 부과할 수 있는 남은 3,000 억달러가 관건입니다. 3 차 관세부와 수입액 중 소비재가 차지하는 비중은 약 15%인 반면, 남은 3,000 억 달러의 수입액에서는 60%. 따라서 미국도 자국의 경기를 훼손하는 극단적인 의사결정은 하지 않을 것으로 전망됩니다.

#### 중국 경기부양책 긍정적 효과 기대

중국의 3월 지표들이 전반적으로 반등하면서 경기회복 기대감을 높였던 반면 4월 지표는 생산, 소비, 투자의 전 부문에서 부진을 보였습니다. 이에 따라 경기부양을 위한 정책들이 추가적으로 발표될 것에 대한 기대가 높아지고 있습니다.

#### 실적부진의 바닥 확인

기업실적은 2분기에도 두 자리수의 이익 감소율이 예상됩니다. (영업이익증가율 -29.6%, 순이익증가율 -33.1%) 다만 반도체를 제외하고 보면 3분기부터 (+)증가율로 전환할 것으로 예상되고 있어 실적부진의 바닥은 확인한 것으로 판단됩니다.

#### 정유, 은행, 유통 매수 관점 유지

이러한 시장전망에 따라 동 펀드는 경기 둔화 우려로 주가 하락하여 실적대비 밸류에이션이 높은 업종들에 긍정적인 시각을 갖고 있습니다. 정유 업종의 경우 정제마진의 반등이 전망되고 유가상승이 점진적인 이익상승으로 나타날 수 있다는 측면에서 매수 관점을 유지하고 있습니다. 또한 금리하락과 경기둔화에 따른 실적악화 우려로 주가가 하락한 은행 업종의 경우, 금리하락세는 일단락되었고, 경기는 소순환 주기상 바닥에서 상승 전환 중이며, 실적은 기대치에 부합한다는 점에서 저평가된 현시점에서는 긍정적인 시각을 유지하고 있습니다. 내수소비재 업종 또한 부진한 내수경기와 인바운드 수요 부족 등으로 지난 2년간 저조한 실적을 기록했지만, 낮은 기저효과를 바탕으로 회복이 나타나기 시작했고, 정부가 경기둔화를 인지하고 19년 경제정책 방향을 바꾸기로 함에 따라 유통 등 상대적으로 피해를 입은 업종에서 정책수혜가 가능할 전망입니다.

트러스톤벨류웨이40 펀드의 투자전략 및 투자원칙에 맞추어 섹터 보다는 기업 본연의 펀드멘탈 가치에 집중하고, KOSPI 지수 내 비중 및 시가총액에 대한 고민보다는 구조적 성장가치를 보유한 내재가치대비 저평가된 기업, 그리고 높은 주주환원수익으로 연결될 수 있는 기업을 발굴하여 편입해 나갈 예정입니다. 각 종목이 펀드에 주는 영향은 감소시키면서도 중장기적으로 안정적인 성과를 낼 수 있는 포트폴리오 효과가 극대화 될 수 있도록 방향을 설정해 나갈 예정입니다. 고객님들이 피땀 흘려 모아서 저희에게 맡겨주신 자금의 중요성을 단 한시도 잊지 않고 있습니다. 저희는 고객님들의 자산에 선관의 의무를 다하는데 집중할 것이고, 중장기적으로 안정적 수익률로 고객님들께 보답드릴 수 있도록 최선을 다하겠습니다.

경기 둔화 우려 지속  
완화적 통화정책  
양호한 수급으로 인한  
채권에 우호적인 환경

**[채권]**

펀더멘털 상 고용 개선으로 내수 및 서비스업은 양호한 편이지만, 무역분쟁 및 정치적 불확실성 확대로 기업의 투자가 지연되며 제조업 부진이 지속되고 있어 글로벌 전반적으로 경기 둔화 우려가 지속되고 있는 상황으로 판단됩니다. 정책 측면에서 미국은 완화적인 태도를 지속하고 있으며, 유럽 중앙은행 역시 기준금리 동결과 새로운 TLTRO(장기저리대출프로그램) 발표를 통한 완화적 정책을 지속하고 있습니다. 일본은행도 내년 봄까지 현 정책 유지할 것으로 보이며, 국내 금융통화위원회에서도 상당기간 금리를 동결할 것으로 전망되는 등 전반적으로 정책은 완화적인 상황입니다. 수급 측면에서는 일부 초장기물을 제외하고는 국채 발행 부담이 큰 상황이 아니며, 외국인의 현/선물 순매수가 이어지고 있어 양호한 것으로 판단됩니다. 따라서 전반적으로 채권에 우호적인 환경이 이어지고 있는 것으로 보여집니다.

국고채 중심의  
안정적 운용 계획

에 따라 채권시장은 제한적 강세를 지속할 가능성이 있다고 보여지며, 당분간 국고채 위주의 포트폴리오를 유지하면서 안정적인 운용을 지속할 계획입니다. 다만, 국고채 금리 수준이 기준금리 수준에 가깝게 낮아지게 됨에 따라 국고채 대비 높은 보유이원(만기 보유시 이자 발생)을 가진 우량 크레딧 채권(신용 채권)에 대한 매수도 고려해 봐도 좋을 것으로 판단됩니다.

채권운용은 보수적인 듀레이션 및 만기 전략을 통해 안정적으로 운용하되, 상대적 금리 매력에 있는 우량 크레딧 채권(신용 채권) 편입을 통해 이자수익 제고에 노력할 계획입니다.

언제나 건강하시고, 댁내 두루 평안 하시기를 간절히 바랍니다. 감사합니다.

트러스톤자산운용 주식운용부문 CIO 황성택  
주식운용1본부장 이양병  
채권운용본부 1팀장 문성호  
채권운용본부 1팀 부장 진재식 拜上





1. 펀드의 개요

2. 수익률 현황

3. 자산현황

4. 투자운용전문인력 현황

5. 비용현황

6. 투자자산매매내역

7. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

8. 공지사항

〈참고 - 펀드용어정리〉

# 1. 펀드의 개요

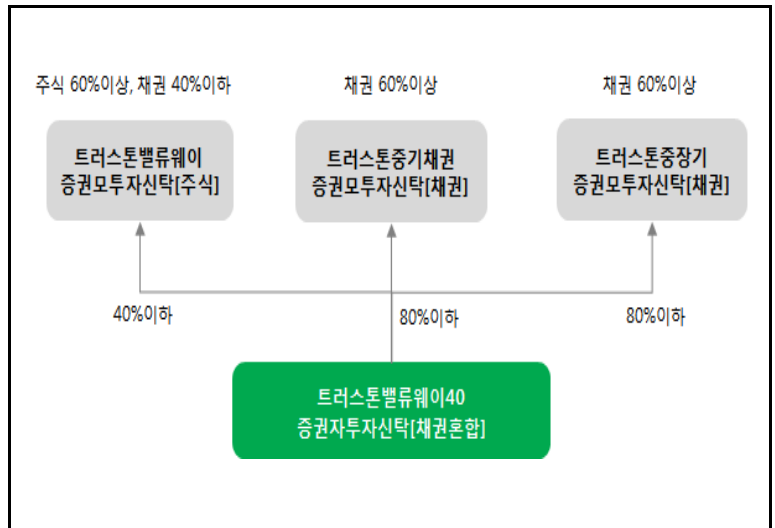
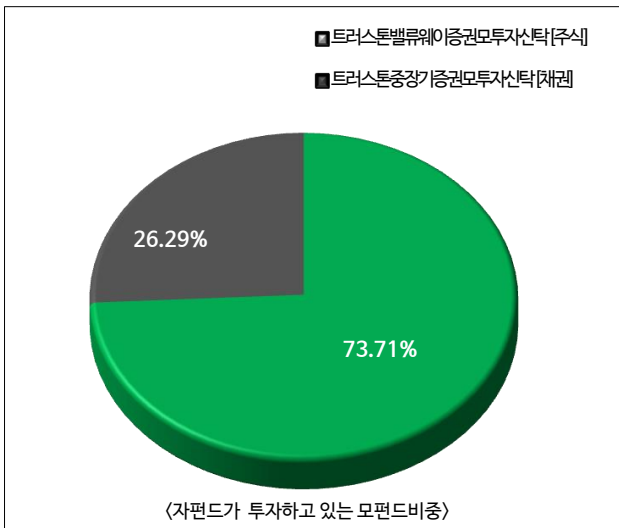
## ■ 기본정보

적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드명칭	금융투자협회 펀드코드	투자위험등급	
트러스트밸류웨이40증권투자자산탁[채권혼합]	AT629	5등급 (낮은 위험)	
A	AT630		
Ae	AT631		
C	AT632		
Ce	AT633		
Cp	AU379		
S	B5419		
S-P	AT636		
펀드의 종류	채권혼합형, 추가형, 종류형, 모자형	최초설정일	2014.07.25
운용기간	2019.01.25 ~ 2019.04.24	존속기간	별도의 정해진 신탁계약기간이 없음
자산운용회사	트러스트자산운용(주)	펀드재산보관회사	KEB하나은행
판매회사 <sup>주)</sup>	www.trustonasset.com	일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	<p>투자신탁재산의 90%이하를 채권에 투자하고 투자신탁재산의 40% 이하를 국내 주식에 투자합니다. 따라서 채권투자로 안정적인 수익을 추구하면서 가치주 투자를 통해 알파 수익을 추구하여 비교지수 대비 초과수익 달성을 추구하는 투자신탁입니다.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>□ 금리전망에 근거하여 단계적, 점증적 조절을 원칙으로 하며 시장상황에 따라 듀레이션 조절을 통하여 탄력적으로 운용</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 달성 추구</li> <li>□ 저평가기업, 구조적 성장가치 보유기업, 꾸준한 현금흐름 창출 가능 기업에 투자하고 대형가치주와 중소형가치주의 균형된 포트폴리오를 구성하여 시장수익률과의 괴리위험을 축소하면서 장기 안정적인 수익을 추구</li> </ul>		

주)판매회사 : 자세한 사항은 홈페이지를 참고하시기 바랍니다.

## ■ 펀드 구성



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

## ■ 재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
트러스트밸류웨이40 증권투자자산탁[채권혼합]	자산 총액 (A)	341	287	-15.78
	부채 총액 (B)	0	0	-2.44
	순자산총액 (C=A-B)	341	287	-15.78
	발행 수익증권 총 수 (D)	342	286	-16.58
	기준가격 <sup>주</sup> (E=C/D×1000)	996.74	1,006.28	0.96
종류(Class)별 기준가격 현황				
A	기준가격	973.22	980.30	0.73
Ae	기준가격	981.77	989.52	0.79
C	기준가격	959.69	965.72	0.63
Ce	기준가격	974.96	982.17	0.74
Cp	기준가격	963.10	969.39	0.65
S	기준가격	1,011.27	1,019.35	0.80
S-P	기준가격	1,011.95	1,020.08	0.80

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.

## 2. 수익률 현황

### ■ 기간수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
트러스트밸류웨이40 증권투자자산탁[채권혼합]	0.96	3.71	1.67	-0.56
(비교지수 대비 성과)	(-0.30)	(1.16)	(1.66)	(1.62)
종류(Class)별 현황				
A	0.73	3.24	0.97	-1.49
(비교지수 대비 성과)	(-0.53)	(0.68)	(0.96)	(0.70)
Ae	0.79	3.36	1.15	-1.24
(비교지수 대비 성과)	(-0.47)	(0.81)	(1.15)	(0.94)
C	0.63	3.03	0.66	-1.88
(비교지수 대비 성과)	(-0.63)	(0.48)	(0.66)	(0.30)
Ce	0.74	3.26	1.00	-1.44
(비교지수 대비 성과)	(-0.52)	(0.71)	(1.00)	(0.75)
Cp	0.65	3.08	0.74	-1.78
(비교지수 대비 성과)	(-0.60)	(0.53)	(0.73)	(0.40)
S	0.80	3.39	1.17	-1.22
(비교지수 대비 성과)	(-0.46)	(0.84)	(1.16)	(0.96)
S-P	0.80	3.39	1.20	-1.18
(비교지수 대비 성과)	(-0.45)	(0.84)	(1.19)	(1.01)
비교지수(벤치마크)	1.26	2.55	0.01	-2.19

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

※ 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
트러스트밸류웨이40 증권투자자산신탁 [채권혼합] (비교지수 대비 성과)	-0.56 (1.62)	3.55 (0.20)	3.65 (-3.56)	- -
종류(Class)별 현황				
A (비교지수 대비 성과)	-1.49 (0.70)	1.65 (-1.70)	0.80 (-6.41)	- -
Ae (비교지수 대비 성과)	-1.24 (0.94)	2.15 (-1.20)	1.56 (-5.65)	- -
C (비교지수 대비 성과)	-1.88 (0.30)	0.84 (-2.51)	-0.40 (-7.61)	- -
Ce (비교지수 대비 성과)	-1.44 (0.75)	1.75 (-1.60)	0.95 (-6.26)	- -
Cp (비교지수 대비 성과)	-1.78 (0.40)	1.04 (-2.31)	-0.10 (-7.31)	- -
S (비교지수 대비 성과)	-1.22 (0.96)	2.22 (-1.13)	- -	- -
S-P (비교지수 대비 성과)	-1.18 (1.01)	2.31 (-1.04)	- -	- -
비교지수(벤치마크)	-2.19	3.35	7.21	-

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

※ 상기의 수익률은 과거의 운용실적으로 미래의 성과를 보장하는 것은 아니며 당 펀드는 종류형 집합투자증권으로 종류별 보수·수수료의 차이로 운용실적이 달라질 수 있습니다.

### ■ 손익현황

(단위: 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
전기	8	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	9
당기	2	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3

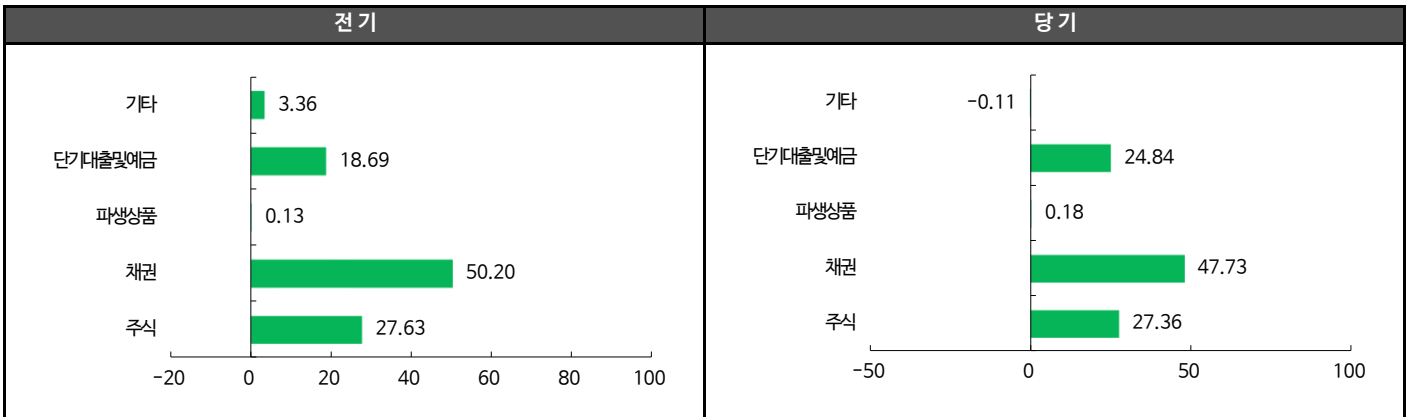
## 3. 자산현황

### ■ 자산구성현황

(단위: 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	79 (27.36)	137 (47.73)	0 (0.00)	0 (0.00)	1 (0.18)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	71 (24.84)	0 (-0.11)	287 (100.00)

\* ( ) : 구성 비중

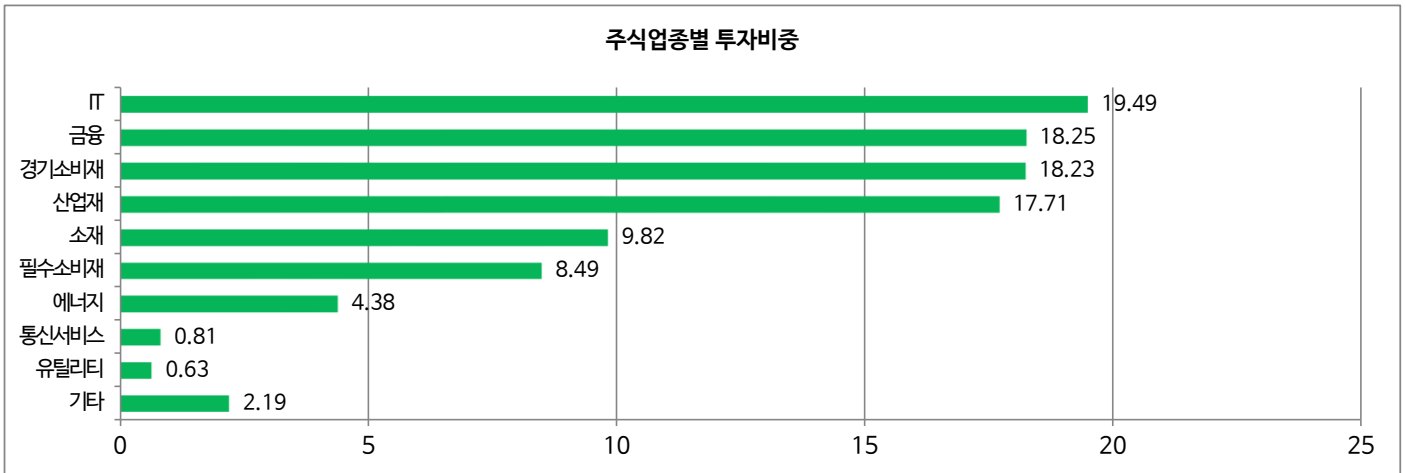


주) 위의 결과는 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

## 주식업종별 투자비중

(단위: %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	IT	19.49	6	필수소비재	8.49
2	금융	18.25	7	에너지	4.38
3	경기소비재	18.23	8	통신서비스	0.81
4	산업재	17.71	9	유틸리티	0.63
5	소재	9.82	10	기타	2.19



## 투자대상 상위 10종목

(단위: %)

순위	구분	종목명	비중	순위	구분	종목명	비중
1	단기상품	은대(하나은행)	18.69	6	채권	국고02000-2112(18-9)	2.74
2	채권	국고01750-2012(17-6)	15.75	7	채권	통안01930-2012-02	2.60
3	채권	국고01750-2006(17-2)	12.12	8	단기상품	콜론(신한금융투자)	2.36
4	주식	삼성전자우	3.81	9	단기상품	REPO매수(20190424)	1.94
5	채권	통안01810-2102-02	3.04	10	채권	통안02060-1912-02	1.84

※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
삼성전자우	302	11	3.81	대한민국	KRW	IT	

주) 투자대상 상위 10종목 및 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재 또는 발행주식 총수의 1% 초과 종목

### ▶ 채권

(단위: 백만원, %)

종목명	액면가액	평가액	발행국가	통화	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
국고01750-2012(17-6)	45	45	대한민국	KRW	2017-12-10	2020-12-10			15.75
국고01750-2006(17-2)	35	35	대한민국	KRW	2017-06-10	2020-06-10			12.12
통안01810-2102-02	9	9	대한민국	KRW	2019-02-02	2021-02-02			3.04
국고02000-2112(18-9)	8	8	대한민국	KRW	2018-12-10	2021-12-10			2.74
통안01930-2012-02	7	7	대한민국	KRW	2018-12-02	2020-12-02			2.60
통안02060-1912-02	5	5	대한민국	KRW	2017-12-02	2019-12-02			1.84

주) 투자대상 상위 10종목 및 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재

▶ 단기대출 및 예금

(단위: 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	발행국가	통화
예금	KEB하나은행	2014-07-25	54	1.38		대한민국	KRW
단기대출	신한금융투자	2019-04-24	7	1.78	2019-04-25	대한민국	KRW
REPO매수	신영증권	2019-04-24	6	1.78		대한민국	KRW

주) 투자대상 상위 10종목 및 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재

## 4. 투자운용전문인력 현황

### ■ 투자운용인력 (펀드매니저)

(단위: 개, 억원)

성명	직위	출생 년도	운용중인 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모		협회등록번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
이양병	상무	1973년	22	6,846	9	11,204	2109000865
한규민	대리	1991년	5	374	1	9,450	2118000024
문성호	부장	1977년	23	4,181	-	-	2109001217
진재식	부장	1979년	24	13,296	1	1,023	2101011621

주) 성명이 굵은 글씨로 표시된 것이 책임운용전문인력이며, '책임 운용전문인력'이란 운용전문인력 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 변경 내역

구분	운용전문인력	기간	
주식	책임운용역	송근용	2014.09.25 - 2016.10.20
	책임운용역	강영중	2016.10.21 - 2017.12.26
	책임운용역	이양병	2018.09.18 ~ 현재
	부책임운용역	이호영	2017.12.27~2018.03.30
	부책임운용역	한규민	2018.09.18 ~ 현재
채권	책임운용역	문성호	2014.08.29 ~ 현재
	부책임운용역	진재식	2017.07.28 ~ 현재
	부책임운용역	전춘봉	2017.07.28 ~ 2018.02.28

주) 2019년 04월 기준일 현재 최근 3년간의 운용전문인력 변경 내역입니다.

## 5. 비용현황

### ▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
트러스트밸류웨이40 증권자투자신탁 [채권혼합]	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	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.01	0	0.01
	증권거래세	0	0.01	0	0.02	
A	자산운용사	0	0.10	0	0.10	
	판매회사	0	0.13	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	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.01	0	0.01
	증권거래세	0	0.01	0	0.02	
Ae	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	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.01	0	0.01
	증권거래세	0	0.01	0	0.02	
C	자산운용사	0	0.10	0	0.10	
	판매회사	0	0.23	0	0.22	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.34	0	0.33	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.00
		합계	0	0.01	0	0.01
	증권거래세	0	0.01	0	0.01	

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
Ce	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	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.00
		합계	0	0.01	0	0.01
	증권거래세	0	0.01	0	0.02	
Cp	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	0.30	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매·중개수수료	0	0.01	0	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.00
		합계	0	0.01	0	0.01
	증권거래세	0	0.01	0	0.02	
S	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	0.16	0	0.16	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매·중개수수료	0	0.01	0	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.01	0	0.01
	증권거래세	0	0.01	0	0.02	
S-P	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	0.15	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매·중개수수료	0	0.01	0	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.01	0	0.01
	증권거래세	0	0.01	0	0.02	

\* 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, %)

	구분	해당 펀드		상위펀드 비용 합산	
		총보수·비용비율	중개수수료 비율	합성총보수·비용비율	매매·중개수수료 비율
트러스트밸류웨이40 증권투자자산탁[채권혼합]	전기	0.0000	0.0018	0.0048	0.0555
	당기	0.0000	0.0016	0.0050	0.0461
종류(Class)별 현황					
A	전기	0.9299	0.0000	0.9348	0.0554
	당기	0.9299	0.0000	0.9351	0.0456
Ae	전기	0.6799	0.0000	0.6848	0.0562
	당기	0.6799	0.0000	0.6849	0.0473
C	전기	1.3299	0.0000	1.3348	0.0566
	당기	1.3299	0.0000	1.3349	0.0473
Ce	전기	0.8799	0.0000	0.8847	0.0539
	당기	0.8799	0.0000	0.8850	0.0451
Cp	전기	1.2299	0.0000	1.2348	0.0540
	당기	1.2299	0.0000	1.2351	0.0451
S	전기	0.6708	0.0000	0.6757	0.0630
	당기	0.6695	0.0000	0.6743	0.0512
S-P	전기	0.6210	0.0000	0.6259	0.0542
	당기	0.6211	0.0000	0.6262	0.0452

주1) 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.

주2) 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평균액(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 회전을

트러스트밸류웨이증권모투자신탁[주식]

(단위: 백만원, %)

매수		매도		매매회전율(주)	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
114,520	3,917	154,098	6,847	19.06	77.32

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

### ■ 최근 3분기 매매회전율 추이

트러스트밸류웨이증권모투자신탁[주식]

(단위: %)

2018년07월25일 ~ 2018년10월24일	2018년10월25일 ~ 2019년01월24일	2019년01월25일 ~ 2019년04월24일
9.67	14.05	19.06

## 7. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

: 트러스트자산운용은 동 펀드에 고유재산을 투자하지 않았습니다.

