

# 트러스톤 밸류웨이 증권투자신탁[주식] [주식형 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 밸류웨이 주식 펀드를 선택해 주신 고객 여러분께 진심으로 감사의 말씀을 전합니다. 그 동안 트러스톤자산운용은 흔들림 없는 확고한 운용철학과 안정적인 장기 성과로 기관투자자들에게 인정 받아온 운용사입니다.

트러스톤 밸류웨이 주식 펀드는 트러스톤 자산운용의 이러한 운용철학을 바탕으로 스스로 통제할 수 없는 대외적인 여건에 따라 부침을 반복하는 기업들 보다는 사회구조적 변화 속에서 이익이 안정적으로 증가할 수 있는 기업들 위주로 투자하고 있습니다.

트러스톤 밸류웨이 주식 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 밸류웨이 주식 펀드는 +2.10%의 수익률을 기록하여 코스피 지수 상승률인 +2.61% 대비 -0.52%pt의 성과를 거두었습니다. (운용펀드 기준)

### 2. 운용경과

#### 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(TFOM)의 통화정책 변화가 나타나면서 외국인 패시브자금(지수 주종 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 낮아질 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

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 업종 비중을 소폭 줄였습니다.

지난 3개월 주식의 펀드 내 비중은 95%이상으로 유지하고 있습니다. 시장변화에 따른 변동이 있겠지만, 향후에도 주식의 편입비중은 95%이상으로 유지할 계획입니다. 트러스톤자산운용은 시장변화의 사전 예측을 통한 자산배분을 지양하고 당사의 운용철학을 유지하며 가능성 낮은 상황에 대한 예측보다 기업자체의 분석에 역량을 기울일 것입니다.



### 3. 운용계획

#### 경기와 유동성의 리스크 해소

대외적인 측면에서 주가의 두 축인 경기와 유동성은 긍정적으로 변화 중입니다. 미국 연방준비제도이사회는 완화적 입장을 유지하고 있으며 최근에는 금리 인하까지 제기되고 있어 작년의 유동성 리스크는 대부분 해소된 상황입니다. 미중 무역협상과 관련해서는 미국이 추가로 관세를 부가할 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.

트러스톤 밸류웨이 주식 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. 고객님의 피땀 흘려 모아서 저희에게 맡겨주신 자금의 중요성을 단 한시도 잊지 않고 있습니다. 저희는 고객님의 자산에 선관의 의무를 다하는데 집중할 것이고, 중장기적으로 안정적 수익률로 고객님의께 보답드릴 수 있도록 최선을 다하겠습니다.

트러스톤자산운용 주식운용부문 CIO 황성택  
주식운용1본부장 이양병 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

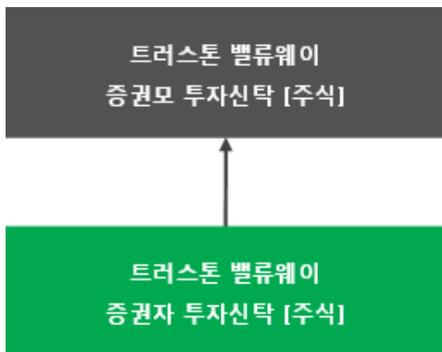
## ■ 기본정보

**적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률**

펀드 명칭		금융투자협회 펀드코드	투자위험등급
트러스톤밸류웨이증권투자신탁[주식]		AK021	3등급 (다소 높은 위험)
A		AK022	
Ae		AK210	
C1		AK023	
C2		AK024	
C3		AK025	
C4		AK026	
Ce		AK027	
I		AK028	
S		B5493	
S-P		B5498	
W		AQ290	
Cp2		B5496	
Cp2-E		BT986	
펀드의 종류	주식형, 추가형, 종류형, 모자형	최초설정일	
운용기간	2019.01.25 ~ 2019.04.24	존속기간	별도의 정해진 신탁계약기간이 없음
자산운용회사	트러스톤자산운용(주)	펀드재산보관회사	한국씨티은행
판매회사 <sup>주)</sup>	www.trustonasset.com	일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	국내 가치주에 투자하여 비교지수(KOSPI)의 수익률을 초과하는 투자수익률 달성을 추구합니다. 내재가치 대비 저평가된 기업, 구조적 성장가치 보유기업, 지주사, 우선주, 고배당주 등 높은 주주환원수익가능 기업 등 트러스톤 투자유니버스 내에서 정성적, 정량적 분석 및 퀀트 모델 스크리닝을 통해 선별된 종목에 투자하여 안정적인 수익 달성을 추구합니다.		

주) 판매회사 : 자세한 사항은 홈페이지를 참고하시기 바랍니다.

## ■ 펀드 구성



## ■ 재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
트러스트밸류웨이증권 자투자신탁[주식]	자산 총액 (A)	33,628	33,514	-0.34
	부채 총액 (B)	19	2,859	15,317.88
	순자산총액 (C=A-B)	33,610	30,655	-8.79
	발행 수익증권 총 수 (D)	37,279	33,304	-10.66
	기준가격 <sup>주)</sup> (E=C/D×1000)	901.57	920.46	2.10
종류(Class)별 기준가격 현황				
A	기준가격	856.87	871.71	1.73
Ae	기준가격	867.42	883.21	1.82
C1	기준가격	832.75	1,009.24	-9.29
C2	기준가격	843.10	856.66	1.61
C3	기준가격	709.17	721.38	1.72
C4	기준가격	892.74	908.54	1.77
Ce	기준가격	862.89	878.27	1.78
I	기준가격	877.22	893.89	1.90
W	기준가격	878.20	894.95	1.91
S	기준가격	884.23	900.32	1.82
S-P	기준가격	898.69	915.60	1.88
Cp2	기준가격	890.84	906.28	1.73
Cp2-E	기준가격	989.03	1,007.03	1.82

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
트러스트밸류웨이증권 자투자신탁[주식]	2.10	10.22	1.54	-6.85
(비교지수 대비 성과)	(-0.52)	(5.29)	(5.01)	(3.83)
종류(Class)별 현황				
A	1.73	9.45	0.44	-8.21
(비교지수 대비 성과)	(-0.88)	(4.52)	(3.91)	(2.46)
Ae	1.82	9.64	0.70	-7.89
(비교지수 대비 성과)	(-0.79)	(4.71)	(4.18)	(2.79)
C1~C4(CDSC 통합수익률)	1.67	6.66	-3.61	-12.63
(비교지수 대비 성과)	(-0.94)	(1.73)	(-0.13)	(-1.95)
Ce	1.78	9.56	0.59	-8.03
(비교지수 대비 성과)	(-0.83)	(4.63)	(4.06)	(2.65)
I	1.90	9.81	0.95	-7.59
(비교지수 대비 성과)	(-0.71)	(4.88)	(4.42)	(3.09)
W	1.91	9.82	0.97	-7.56
(비교지수 대비 성과)	(-0.70)	(4.89)	(4.44)	(3.12)
S	1.82	9.64	0.71	-7.88
(비교지수 대비 성과)	(-0.79)	(4.71)	(4.18)	(2.79)
S-P	1.88	9.77	0.89	-7.66
(비교지수 대비 성과)	(-0.73)	(4.84)	(4.37)	(3.02)

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
트러스트밸류웨이증권 자투자신탁 [주식]	2.10	10.22	1.54	-6.85
(비교지수 대비 성과)	(-0.52)	(5.29)	(5.01)	(3.83)
종류(Class)별 현황				
Cp2	1.73	9.46	0.44	-8.21
(비교지수 대비 성과)	(-0.88)	(4.52)	(3.91)	(2.47)
Cp2-E	1.82	9.64	0.70	-7.89
(비교지수 대비 성과)	(-0.79)	(4.71)	(4.18)	(2.79)
비교지수 (벤치마크)	2.61	4.93	-3.47	-10.68

주) 비교지수 (벤치마크) : KOSPI 100%

※ 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
트러스트밸류웨이증권 자투자신탁 [주식]	-6.85	3.23	1.18	6.15
(비교지수 대비 성과)	(3.83)	(1.97)	(-8.02)	(-3.99)
종류(Class)별 현황				
A	-8.21	0.29	-3.12	-1.25
(비교지수 대비 성과)	(2.46)	(-0.97)	(-12.32)	(-11.39)
Ae	-7.89	0.99	-2.10	0.49
(비교지수 대비 성과)	(2.79)	(-0.27)	(-11.30)	(-9.66)
C1~C4(CDSC 통합수익률)	-12.63	-8.27	-12.03	-6.79
(비교지수 대비 성과)	(-1.95)	(-9.53)	(-21.23)	(-16.93)
Ce	-8.03	0.69	-2.53	-0.26
(비교지수 대비 성과)	(2.65)	(-0.57)	(-11.74)	(-10.40)
I	-7.59	1.64	-1.15	2.15
(비교지수 대비 성과)	(3.09)	(0.38)	(-10.36)	(-8.00)
W	-7.56	1.70	-1.06	2.31
(비교지수 대비 성과)	(3.12)	(0.44)	(-10.27)	(-7.83)
S	-7.88	0.99	-2.09	-
(비교지수 대비 성과)	(2.79)	(-0.26)	(-11.30)	-
S-P	-7.66	1.47	-1.51	-
(비교지수 대비 성과)	(3.02)	(0.21)	(-10.72)	-
Cp2	-8.21	-8.18	-	-
(비교지수 대비 성과)	(2.47)	(-9.43)	-	-
비교지수 (벤치마크)	-10.68	1.26	9.21	10.14

주) 비교지수 (벤치마크) : KOSPI 100%

※ 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	2,491	0	0	0	0	0	0	0	0	3	0	2,494
당기	719	0	0	0	0	0	0	0	0	3	-1	721

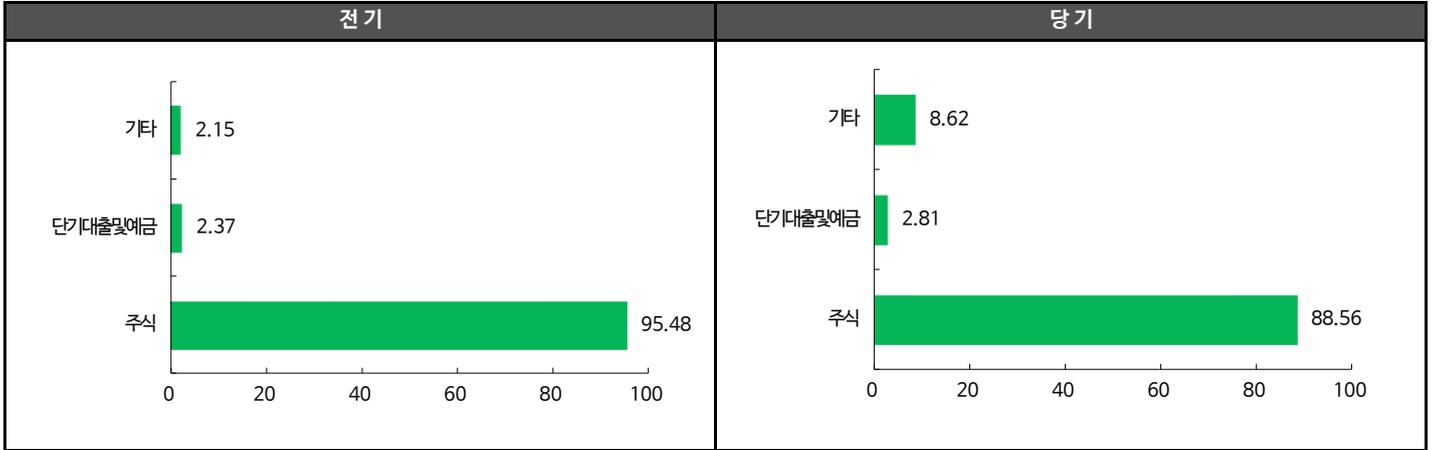
### 3. 자산현황

#### ■ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	29,682 (88.56)	0 (0.00)	942 (2.81)	2,890 (8.62)	33,514 (100.00)							

\* ( ) : 구성 비중

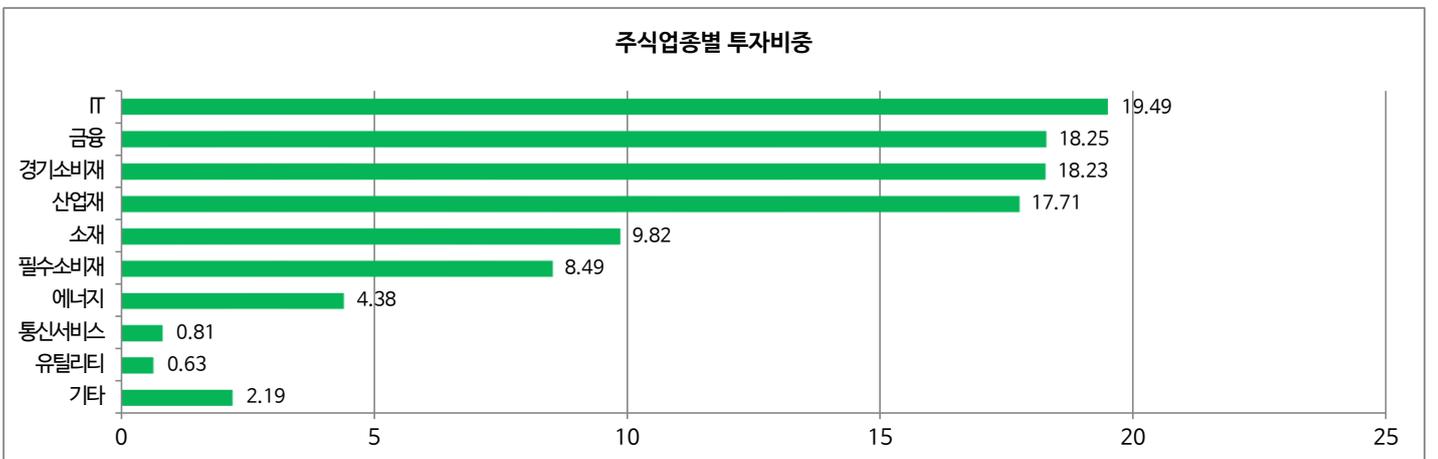


주) 위의 결과는 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

#### ■ 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	주식	삼성전자우	12.33	6	주식	CJ제일제당 우	3.06
2	주식	현대차2우B	4.77	7	주식	SK하이닉스	2.95
3	주식	KB금융	3.56	8	단기상품	은대(한국씨티은행)	2.81
4	주식	하나금융지주	3.19	9	주식	POSCO	2.80
5	주식	LG	3.18	10	주식	GS	2.73

※ 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	114,128	4,131	12.33	대한민국	KRW	IT	
현대차2우B	18,182	1,600	4.77	대한민국	KRW	경기소비재	
KB금융	26,279	1,192	3.56	대한민국	KRW	금융	
하나금융지주	28,910	1,068	3.19	대한민국	KRW	금융	
LG	14,276	1,066	3.18	대한민국	KRW	산업재	
CJ제일제당 우	7,333	1,027	3.06	대한민국	KRW	필수소비재	
SK하이닉스	12,596	989	2.95	대한민국	KRW	IT	
POSCO	3,635	940	2.80	대한민국	KRW	소재	
GS	17,315	914	2.73	대한민국	KRW	에너지	

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

### ▶ 단기대출 및 예금

(단위 : 주, 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	발행국가	통화
예금	한국씨티은행	2013-07-25	942	1.38		대한민국	KRW

## 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

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

기간	운용전문인력	기간
책임운용역	송근용	2014.09.25 - 2016.10.20
책임운용역	강영중	2016.10.21 - 2017.12.26
책임운용역	이호영	2017.12.27 - 2018.03.30
부책임운용역	이양병	2017.12.27 - 현재
부책임운용역	한규민	2018.09.18 - 현재

주) 2019년 4월 기준일 현재 최근 3년간의 운용전문인력 변경 내역입니다.

## 5. 비용현황

### ▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
트러스트뱅크웨이증권 자투자신탁 [주식]	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	1	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	4	0.01	4	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	6	0.02	5	0.02
		합계	10	0.03	9	0.03
	증권거래세	13	0.04	18	0.05	
A	자산운용사	31	0.18	32	0.18	
	판매회사	30	0.18	31	0.17	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	1	0.00	1	0.00	
	일반사무관리회사	1	0.00	1	0.00	
	보수합계	63	0.37	65	0.36	
	기타비용**	0	0.00	1	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	2	0.01	2	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	3	0.02	3	0.02
		합계	5	0.03	5	0.03
	증권거래세	7	0.04	10	0.05	
Ae	자산운용사	8	0.18	8	0.18	
	판매회사	4	0.09	4	0.09	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	12	0.28	13	0.27	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	1	0.01	1	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.02	1	0.02
		합계	1	0.03	1	0.03
	증권거래세	2	0.04	3	0.06	
C1	자산운용사	0	0.18	0	0.18	
	판매회사	0	0.38	0	0.37	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.57	0	0.55	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.02
		합계	0	0.03	0	0.03
	증권거래세	0	0.04	0	0.06	

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
C2	자산운용사	0	0.18	0	0.18	
	판매회사	0	0.30	0	0.30	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.49	0	0.48	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.02
		합계	0	0.03	0	0.03
	증권거래세	0	0.04	0	0.06	
C3	자산운용사	4	0.18	0	0.18	
	판매회사	4	0.19	0	0.18	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	8	0.38	0	0.37	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.02
		합계	1	0.03	0	0.03
	증권거래세	1	0.04	0	0.06	
C4	자산운용사	10	0.18	13	0.18	
	판매회사	7	0.14	10	0.14	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	17	0.33	23	0.32	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	1	0.01	1	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.02	1	0.02
		합계	2	0.03	2	0.03
	증권거래세	2	0.04	4	0.06	
Ce	자산운용사	3	0.18	4	0.18	
	판매회사	2	0.13	2	0.12	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	5	0.32	6	0.31	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.02
		합계	0	0.03	1	0.03
	증권거래세	1	0.04	1	0.06	
I	자산운용사	2	0.18	2	0.18	
	판매회사	0	0.01	0	0.01	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	2	0.20	2	0.19	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.02
		합계	0	0.03	0	0.03
	증권거래세	0	0.04	1	0.06	

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
W	자산운용사	0	0.18	0	0.18	
	판매회사	0	0.00	0	0.00	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.19	0	0.18	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.02
		합계	0	0.03	0	0.03
	증권거래세	0	0.04	0	0.06	
S	자산운용사	0	0.18	0	0.18	
	판매회사	0	0.09	0	0.09	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.28	0	0.27	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.02
		합계	0	0.03	0	0.03
	증권거래세	0	0.04	0	0.06	
S-P	자산운용사	0	0.18	0	0.17	
	판매회사	0	0.04	0	0.04	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.21	0	0.21	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.02
		합계	0	0.03	0	0.03
	증권거래세	0	0.04	0	0.06	
Cp2	자산운용사	0	0.18	0	0.18	
	판매회사	0	0.18	0	0.17	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.37	0	0.36	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.02
		합계	0	0.03	0	0.03
	증권거래세	0	0.04	0	0.06	

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
Cp2-E	자산운용사	1	0.18	1	0.18	
	판매회사	0	0.09	0	0.09	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	1	0.28	1	0.27	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.02
		합계	0	0.03	0	0.03
	증권거래세	0	0.04	0	0.06	

\* 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, %)

		해당 펀드		상위펀드 비용 합산	
		총보수·비용비율	중개수수료 비율	합성총보수·비용비율	매매·중개수수료 비율
트러스트밸류웨이증권 자투자신탁[주식]	전기	0.0007	0.0000	0.0027	0.1521
	당기	0.0011	0.0000	0.0043	0.1248
종류(Class)별 현황					
A	전기	1.4528	0.0000	1.4555	0.1510
	당기	1.4528	0.0000	1.4572	0.1247
Ae	전기	1.1027	0.0000	1.1054	0.1497
	당기	1.1028	0.0000	1.1073	0.1247
C1	전기	2.2499	0.0000	2.2526	0.1472
	당기	2.2499	0.0000	2.2592	0.1157
C2	전기	1.9499	0.0000	1.9526	0.1493
	당기	1.9499	0.0000	1.9527	0.1253
C3	전기	1.5027	0.0000	1.5057	0.1523
	당기	1.5028	0.0000	1.5050	0.1288
C4	전기	1.3027	0.0000	1.3054	0.1533
	당기	1.3027	0.0000	1.3077	0.1249
Ce	전기	1.2527	0.0000	1.2554	0.1506
	당기	1.2527	0.0000	1.2576	0.1245
I	전기	0.7826	0.0000	0.7857	0.1791
	당기	0.7826	0.0000	0.7871	0.1243
W	전기	0.7499	0.0000	0.7525	0.1484
	당기	0.7499	0.0000	0.7544	0.1243

(단위 : 연환산, %)

		해당 펀드		상위펀드 비용 합산	
		총보수·비용비율	중개수수료 비율	합성총보수·비용비율	매매·중개수수료 비율
S	전기	1.0996	0.0000	1.1020	0.1431
	당기	1.0997	0.0000	1.1044	0.1219
S-P	전기	0.8764	0.0000	0.8790	0.1484
	당기	0.8702	0.0000	0.8747	0.1244
Cp2	전기	1.4494	0.0000	1.4526	0.1677
	당기	1.4493	0.0000	1.4542	0.1209
Cp2-E	전기	1.1021	0.0000	1.1043	0.1361
	당기	1.1020	0.0000	1.1063	0.1233

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 회전율

트러스트밸류웨이증권모투자신탁[주식]

(단위 : 백만원, %)

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

주) 해당 운용기간 중 매도한 주식가격의 총액을 그 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가격으로 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

펀드명칭	트러스트밸류웨이증권투자신탁[주식]	
	투자금액	수익률
	1,000 백만원	10.30%

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

## 8. 공지사항

\* 고객님의 가입하신 펀드는 모자형 구조로서 이 자산운용보고서의 자산구성현황, 보유종목, 보수 및 비용 등의 정보는 고객님의 가입한 트러스트 밸류웨이 증권투자신탁[주식]이 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.

\* 고객님의 가입하신 펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률의 적용을 받습니다.

\* 이 보고서는 자본시장법에 의해 트러스트밸류웨이증권투자신탁[주식]의 자산운용회사인 트러스트자산운용(주)이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 한국씨티은행의 확인을 받아 판매회사를 통해 투자자에게 제공됩니다.

다만 일괄 예탁된 펀드의 펀드재산보관회사(신탁업자) 확인기간은 일괄 예탁된 날 이후 기간에 한합니다.

각종 보고서 확인 : 트러스트자산운용(주) <http://www.trustonasset.com> / 02-6308-0500  
금융투자협회 <http://dis.fundservice.net>

## 참 고 : 펀드 용어 정리

용 어	내 용
금융투자협회 펀드코드	금융투자협회에서 펀드에 부여하는 고유의 코드이며, 이를 이용하여 집합투자기구의 각종 정보에 대한 조회가 가능합니다.
추가형	추가로 설정이 가능한 집합투자기구입니다.
수익증권	자본시장법상 유가증권의 일종으로 자산운용회사가 일반 대중으로부터 자금을 모아 펀드를 만들때 이 펀드에 투자한 투자자들에게 투자자들에게 출자비율에 따라 나눠주는 권리증서를 말합니다. 투자신탁에 가입(매입)한다는 것은 이 수익증권을 산다는 의미입니다.
보수	투자신탁의 운용 및 관리와 관련된 비용입니다. 다시 말해 재산을 운용 및 관리해 준 대가로 고객이 지불하는 비용입니다. 이는 통상 연율로 표시되며, 신탁보수에는 운용, 판매, 수탁보수 등이 있습니다. 보수율은 상품마다 다르게 책정되는 것이 일반적입니다.
집합투자업자	투자자는 은행, 증권사, 보험사 등의 판매회사에서 펀드에 가입하지만 이렇게 투자자로부터 모집한 자금으로 실제 주식 등의 유가증권에 투자, 운용하는 회사는 집합투자업자입니다. 집합투자업자는 투자자로부터 자금을 모은 위탁자가 되어 펀드의 운용을 업으로 하는 자로서 금융위원회의 인가를 받은 회사를 말합니다.
신탁업자	신탁업자란 펀드재산의 보관 및 관리를 영업으로 하는 회사를 말합니다. 현행법은 집합투자업자가 투자자로부터 위탁받은 재산을 운용회사의 고유재산과 분리하여 관리하도록 규정하고 있으며, 이에 따라 투자자의 투자자금은 신탁업자에 안전하게 보관, 관리되고 있습니다.
일반사무관리회사	집합투자업자의 위탁을 받아 펀드기준가 산정 등의 업무를 수행하는 회사를 말합니다.
판매회사	판매회사란 펀드의 판매, 환매 등을 주된 업무로 하는 회사를 말하며, 투자자에게 펀드를 판매하는 은행, 증권사, 보험사 등이 이에 속합니다. 판매회사는 투자자 보호를 위하여 판매와 관련된 주요 법령 및 판매행위준칙을 준수할 의무가 있습니다.
매매수수료 비율	해당 운용기간 중 펀드에서 지출되는 유가증권 및 파생상품등의 매매수수료 총액을 펀드의 순자산 총액으로 나눈 비율입니다.