

# 트러스톤 밸류웨이 연금저축 증권투자신탁[주식] [주식형 펀드]

(운용기간 : 2020년02월21일 ~ 2020년05월20일)

o 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 (성수동 1가)  
(전화 02-6308-0500, <http://www.trustonasset.com>)

## 펀드 운용경과 및 운용계획

고객 여러분 안녕하십니까? 먼저 트러스톤자산운용과 트러스톤 밸류웨이 연금저축 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 연금저축 주식 펀드는 트러스톤의 운용철학을 바탕으로 일반 고객분들께 다가갈 수 있는 가치주 공모형 주식 펀드입니다.

밸류웨이 연금저축펀드의 투자원칙은 단기적 지수 추종보다는 저평가된 기업 투자를 준수하면서 대형주와 중소형주의 균형 있는 포트폴리오를 구축해 시장상황 및 변동성에 상관없이 중장기적으로 꾸준한 성과를 내는 것입니다. 항상 초심을 잃지 않고 당사의 투자철학과 동 펀드의 투자원칙에 맞췄어 운용하여 좋은 성과를 내도록 하였습니다.

저희는 좋은 기업들을 트러스톤만의 강력한 리서치로 발굴하여 고객분들께 지속적인 수익률을 전해드릴 수 있도록 최선을 다하겠습니다.

### 1. 운용개요

지난 3개월 (2020.02.21 ~ 2020.05.20) 동안 동 펀드는 -11.81%의 수익률을 기록하여 벤치마크인 코스피 수익률 -9.38% 대비 -2.44%pt의 성과를 기록하였습니다. (운용펀드 기준)

### 2. 운용경과

**코로나19 확산과  
유가 급락으로  
글로벌 시장 하락**

동 기간 KOSPI 지수는 -9.38% 하락하였습니다. 코로나19의 팬데믹 상황으로 인한 글로벌 경기 둔화 우려 및 유가 급락으로 인한 에너지 기업 중심의 크레딧 리스크 확산 우려로 전 세계 증시 변동성이 확대되며 코스피는 크게 하락했습니다. 다만 3월 중순 이후 미국 연방준비제도이사회 회의사채 매입 등 글로벌 유동성 확대 기조로 일부 반등을 보였습니다.

**헬스케어, 운송,  
소프트웨어 업종 강세**

동 기간 대형주 지수는 -10.91% 하락하여 약세를 이끈 반면, 중형주, 소형주 지수는 각각 +0.16%, -2.13%로 상대적 강세를 보였습니다. 업종별로는 헬스케어, 운송, 소프트웨어 등이 강세를 보였고 은행, 자동차, 조선 등이 약세를 보였습니다.

**은행 업종의  
높은 비중이  
성과에 부정적 기여**

동 분기는 안정적인 실적 대비 밸류에이션 매력 높은 은행 업종에 높은 비중(OW)을 유지한 점과 밸류에이션이 지나치게 높다고 판단되어 헬스케어 업종에 낮은 비중(UW)을 유지한 점이 펀드 성과에 부정적으로 작용했습니다. 반면, 신규 수주가 부진할 것으로 전망되어 조선 업종에 대해 낮은 비중(UW)을 유지한 점이 펀드 성과에 긍정적으로 작용하였습니다.

**화학 업종 비중 축소  
반도체 업종 비중 확대**

또한 동 기간 중 지속적으로 높은 비중(OW)을 유지해 왔던 화학 업종의 비중을 일부 축소 하였으며, 낮은 비중(UW)을 유지 중이던 반도체 업종의 비중을 일부 확대하였습니다.

동 펀드는 시장변화에 따른 체계적인 대응과 더불어 주식의 편입비중을 90% 이상으로 유지할 계획입니다. 당사는 시황변화의 사전 예측을 통한 자산배분을 지양하고, 운용철학을 유지하며, 가능성이 낮은 시황에 대한 예측보다는 기업 자체의 분석에 역량을 기울일 것입니다.



### 3. 운용계획

#### 미국 경기 2분기부터 완만한 개선 전망

5월 중순부터 미국의 경제활동이 재개되었으나, 코로나19의 재확산 우려가 여전하고 영업재개도 일부 매장만 허가되는 등 여전히 경제활동상 제약이 따르기 때문에 레스토랑 예약률이나 시민들의 활동성 지표는 여전히 회복되지 못하고 있습니다. 이에 따라 미국의 향후 경제활동은 완만한 속도로 개선될 전망입니다. 다만 미국 정부와 연방준비제도이사회가 경제 회복이라는 목표 아래 공조 관계를 유지하고 있어 추가적인 재정 지출 등 즉각적인 정책 대응은 여전히 가능할 전망입니다.

#### 유럽 역시 유동성 확대로 경기 회복 기대

유럽은 5,400억 유로에 달하는 경제회생기금을 설치하여 6월 1일부터 집행할 예정입니다. 또한 유럽중앙은행에서 기존의 방식인 국가별 유럽 중앙은행 자본 출자 비중에 비례하여 국채를 매입하지 않고 재정적자가 커질 가능성이 큰 국가들의 국채를 적극 매입하기로 했습니다. 다만 유로존 모든 회원국의 국채 발행이 유럽 중앙은행에 의해 소화될 것이라 기대하기는 어렵기 때문에 유로존의 경제 회복은 미국보다는 더딜 전망입니다. 그러나 회복의 방향성이 잡히고 있다는 점에서는 긍정적인 점입니다.

#### 중국 경기는 이미 반등 국면 부양책 효과 기대

중국의 4월 산업생산은 3.9%로 플러스 전환과 함께 예상치 1.5%를 상회했고, 소매판매는 -7.5%로 감소세가 둔화되었으나 예상치 -6.0%보다는 하회했습니다. 회복세를 보이기 시작한 점은 다행이나 공급 증가에 비해 수요 증가가 미치지 못하는 상황입니다. 중국의 재정확대 규모는 금융위기 때의 4조 위안보다 큰 10~14조 위안 수준(GDP 대비로는 12% 수준으로 유사)으로 5월 21일~5월 28일 전국인민대표대회 이후 경기 부양책이 본격화되면 자동차, IT, 소재, 산업재 등의 모멘텀 개선에 긍정적인 전망입니다.

#### 미중 갈등은 리스크 요인

미국은 중국에 대한 코로나 책임론, 화웨이 규제, 미국 연금의 중국 투자 제한 등의 카드를 통해 압박 강도를 높여 가는 중입니다. 현재 1차 무역협상 결과와 달리 중국의 대미 수입이 지지부진하여 (현재까지 중국의 대미 수입액은 약속한 금액의 13% 수준) 향후 수입액이 증가하거나 추가 협상이 이루어지지 않는다면 대중 압박 관련 코멘트들이 지속되면서 주식 시장의 노이즈로 작용할 전망입니다.

#### 반도체, 자동차, 손해보험 업종 긍정적인 전망

이러한 시장 전망에 따라 동 펀드는 경기 둔화 우려로 주가가 하락하여 실적 대비 가치평가가 높은 업종들에 긍정적인 시각을 갖고 있습니다. 반도체 업종의 경우 시장은 3분기 이후 서버 수요의 불확실성 및 모바일 수요 부진을 선반영하며 최근 주가는 시장 반등 대비 부진했습니다. 그러나 서버 수요 확대는 구조적 변화인 반면 모바일 수요 부진은 일시적 충격으로 향후 메모리 수요의 개선은 2021년까지 지속될 것으로 판단됩니다. 자동차 업종의 경우 2분기 부진한 실적은 주가에 이미 반영되어 있다고 판단됩니다. 산업이 침체되는 국면에서 상대적으로 신차싸이클이나 환율이 우호적인 한국 자동차 업체의 강세가 나타날 것이라 보고 완성차 위주로 비중을 확대할 계획입니다. 손해보험 업종의 경우 양호한 실적에도 코로나19로 인한 반사수혜로 치부되며 주가반등은 약한 상황입니다. 그러나 작년의 가격 인상 효과로 올해 손해율은 점차 개선될 것이며, 경쟁 완화로 사업비율도 낮아질 것으로 예상되어 기대를 상회하는 실적과 높은 배당수익률이 주가상승을 이끌 것으로 전망되므로 비중 확대를 유지할 계획입니다.



트러스톤 밸류웨이 연금저축 주식 펀드의 투자전략 및 투자원칙에 맞추어 섹터 보다는 기업 본연의 펀더멘탈 가치에 집중하고, KOSPI 지수 내 비중 및 시가총액에 대한 고민보다는 구조적 성장가치를 보유한 내재가치 대비 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.

트러스톤자산운용 주식운용부문 CIO 황성택  
주식운용1본부장 이양병  
주식운용1본부 대리 한규민 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

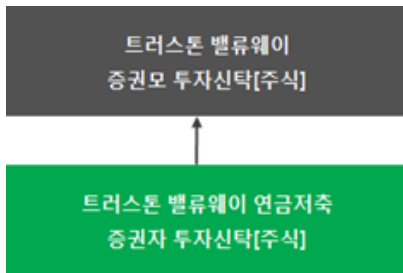
## ■ 기본정보

**적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률**

펀드명칭	금융투자협회 펀드코드	투자위험등급	
트러스트밸류웨이연금저축증권투자신탁 [주식]	AL487	2등급 (높은 위험)	
수수료미징구-오프라인(C)	AL485		
수수료미징구-온라인(Ce)	AL486		
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P)	AO774		
펀드의 종류	주식형, 추가형, 종류형, 모자형	최초설정일	2014.05.21
운용기간	2020.02.21 ~ 2020.05.20	존속기간	별도의 정해진 신탁계약 기간이 없음
자산운용회사	트러스트자산운용(주)	펀드재산보관회사	한국씨티은행
판매회사 <sup>주)</sup>	www.trustonasset.com	일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	주식시장 변동성 확대에 따라 안정적인 성과를 기대할 수 있는 가치주 펀드로 소득세법 20조의3 및 소득세법시행령 제40조의2에 따른 "연금저축계좌"의 가입자를 대상으로 하는 연금저축펀드입니다. 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)판매회사 : 자세한 내용은 홈페이지를 참고하시기 바랍니다.

## ■ 펀드구성



## ■ 재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
트러스트밸류웨이연금저축 증권자투자신탁 [주식]	자산 총액 (A)	1,132	942	-16.80
	부채 총액 (B)	0	40	39,585.33
	순자산총액 (C=A-B)	1,132	902	-20.30
	발행 수익증권 총 수 (D)	1,260	1,138	-9.62
	기준가격 <sup>주)</sup> (E=C/D×1000)	898.37	792.24	-11.81
종류(Class)별 기준가격 현황				
수수료미징구-오프라인(C)	기준가격	839.59	737.83	-12.12
수수료미징구-온라인(Ce)	기준가격	857.95	754.78	-12.03
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P)	기준가격	863.05	759.44	-12.01

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

### ■ 기간(누적)수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
트러스트밸류웨이연금지축 증권투자자산탁[주식]	-11.81	-9.61	-4.37	-8.62
(비교지수 대비 성과)	(-2.44)	(-3.23)	(-5.87)	(-5.40)
종류(Class)별 현황				
수수료미징구-오프라인(C)	-12.12	-10.26	-5.41	-9.96
(비교지수 대비 성과)	(-2.74)	(-3.88)	(-6.91)	(-6.74)
수수료미징구-온라인(Ce)	-12.03	-10.07	-5.10	-9.57
(비교지수 대비 성과)	(-2.65)	(-3.69)	(-6.60)	(-6.36)
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P)	-12.01	-10.02	-5.02	-9.46
(비교지수 대비 성과)	(-2.63)	(-3.64)	(-6.52)	(-6.24)
비교지수(벤치마크)	-9.38	-6.38	1.50	-3.21

주) 비교지수(벤치마크) : KOSPI 100%

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

(단위 : %)

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
트러스트밸류웨이연금지축 증권투자자산탁[주식]	-8.62	-20.78	-15.07	-20.45
(비교지수 대비 성과)	(-5.40)	(-1.63)	(-2.02)	(-13.44)
종류(Class)별 현황				
수수료미징구-오프라인(C)	-9.96	-23.10	-18.77	-26.22
(비교지수 대비 성과)	(-6.74)	(-3.96)	(-5.71)	(-19.21)
수수료미징구-온라인(Ce)	-9.57	-22.43	-17.71	-24.52
(비교지수 대비 성과)	(-6.36)	(-3.29)	(-4.65)	(-17.52)
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P)	-9.46	-22.24	-17.40	-24.06
(비교지수 대비 성과)	(-6.24)	(-3.10)	(-4.35)	(-17.05)
비교지수(벤치마크)	-3.21	-19.14	-13.06	-7.01

주) 비교지수(벤치마크) : KOSPI 100%

※ 상기의 수익률은 과거의 운용실적으로 미래의 성과를 보장하는 것은 아니며 당편드는 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	31	0	0	-1	0	0	0	0	0	0	0	30
당기	-136	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-136

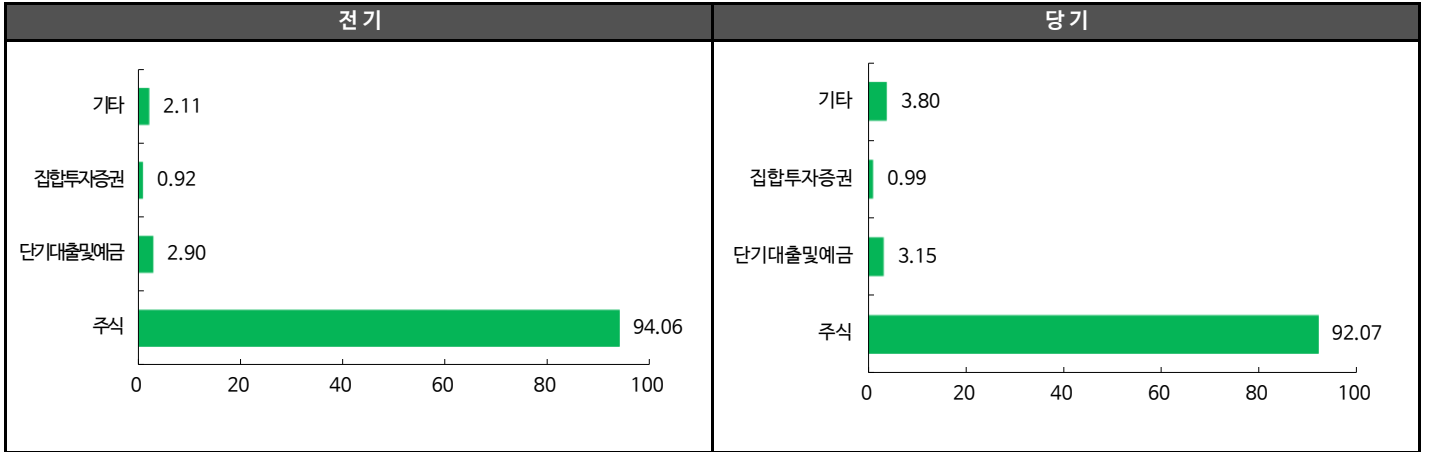
### 3. 자산현황

#### ■ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	867 (92.07)	0 (0.00)	0 (0.00)	9 (0.99)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	30 (3.15)	36 (3.80)	942 (100.00)

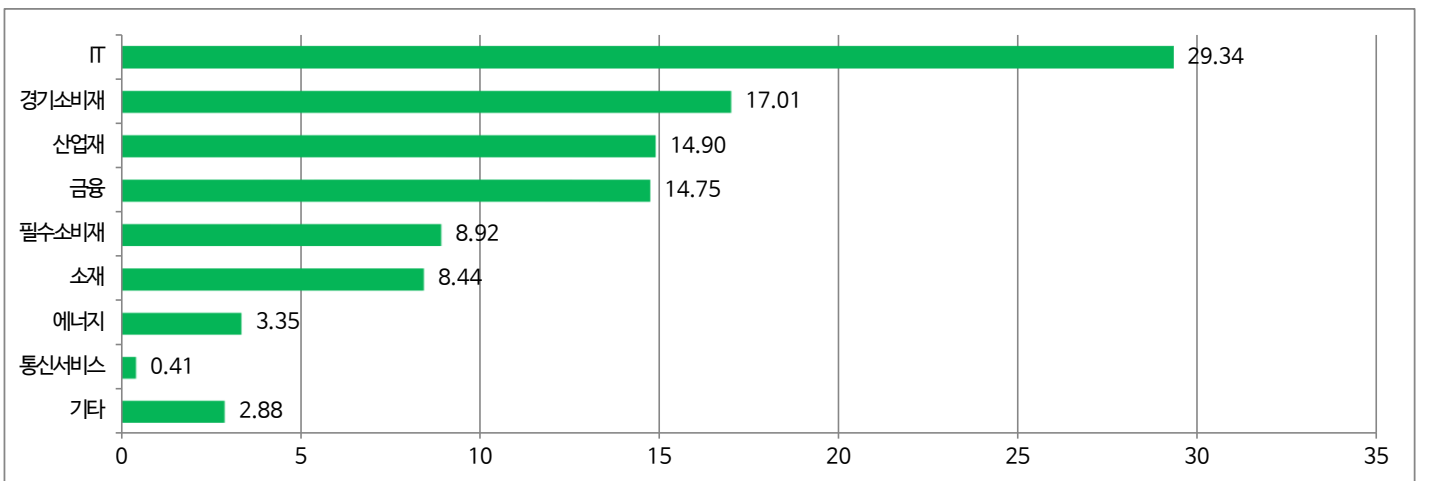
\* ( ) : 구성비중



#### ■ 주식 업종별 투자비중

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	IT	29.34	6	소재	8.44
2	경기소비재	17.01	7	에너지	3.35
3	산업재	14.90	8	통신서비스	0.41
4	금융	14.75	9	기타	2.88
5	필수소비재	8.92			





▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

순위	구분	종목명	비중	순위	구분	종목명	비중
1	주식	삼성전자우	19.81	6	주식	하나금융지주	2.79
2	주식	SK하이닉스	5.68	7	주식	CJ제일제당 우	2.69
3	주식	현대차2우B	4.58	8	주식	KB금융	2.60
4	단기상품	은대(한국씨티은행)	3.15	9	주식	이마트	2.44
5	주식	LG화학	2.96	10	주식	한국금융지주	2.32

※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	4,308	187	19.81	대한민국	KRW	IT	
SK하이닉스	636	53	5.68	대한민국	KRW	IT	
현대차2우B	726	43	4.58	대한민국	KRW	경기소비재	
LG화학	76	28	2.96	대한민국	KRW	소재	
하나금융지주	1,008	26	2.79	대한민국	KRW	금융	
CJ제일제당 우	204	25	2.69	대한민국	KRW	필수소비재	
KB금융	762	24	2.60	대한민국	KRW	금융	
이마트	203	23	2.44	대한민국	KRW	필수소비재	
한국금융지주	441	22	2.32	대한민국	KRW	금융	

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

▶ 단기대출 및 예금

(단위 : 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	발행국가	통화
예금	한국씨티은행	2014-05-21	30	0.46		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	18	5,296	6	11,731	2109000865
한규민	대리	1991년	7	352	1	10,703	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

구분	운용전문인력	기간
책임운용역	강영중	2016.10.21 - 2017.12.26
	이양병	2017.12.27 - 현재
부책임운용역	이호영	2017.12.27 - 2018.03.29
	한규민	2018.09.18 - 현재

주1) 2020년 5월 기준일 현재기준 최근 3년간의 운용전문인력 변경 내역입니다.

## 5. 비용현황

### ■ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
트러스트밸류웨이언금저축 증권투자자신탁[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	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.02
		합계	0	0.02	0	0.03
	증권거래세	0	0.03	0	0.03	
수수료미징구-오프라인(C)	자산운용사	1	0.14	1	0.13	
	판매회사	2	0.23	2	0.22	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	4	0.37	3	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	0.01	0	0.02
		합계	0	0.02	0	0.03
	증권거래세	0	0.03	0	0.03	
수수료미징구-온라인(Ce)	자산운용사	0	0.14	0	0.13	
	판매회사	0	0.12	0	0.12	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.26	0	0.26	
	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	0.02
		합계	0	0.02	0	0.03
	증권거래세	0	0.03	0	0.03	

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P)	자산운용사	0	0.14	0	0.13	
	판매회사	0	0.09	0	0.09	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.23	0	0.23	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매·중개수수료	단순매매·중개수수료	0	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.02
		합계	0	0.02	0	0.03
	증권거래세	0	0.03	0	0.03	

\* 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
트러스트밸류웨이연금저축 증권투자자신탁[주식]	전기	0.0000	0.0000	0.0051	0.0794
	당기	0.0000	0.0000	0.0028	0.0765
종류(Class)별 현황					
수수료미징구-오프라인(C)	전기	1.4728	0.0000	1.4776	0.0783
	당기	1.4769	0.0000	1.4796	0.0776
수수료미징구-온라인(Ce)	전기	1.0421	0.0000	1.0484	0.0841
	당기	1.0449	0.0000	1.0487	0.0720
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P)	전기	0.9199	0.0000	0.9250	0.0785
	당기	0.9224	0.0000	0.9253	0.0774

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.

## 6. 투자자산 매매내역

### ■ 매매주식규모 및 회전율

트러스트밸류웨이증권모투자신탁[주식]

(단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매회전율 <sup>*)</sup>	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
64,166	3,405	173,424	3,035	12.36	50.11

\*) 해당 운용기간 중 매도한 주식가격의 총액을 그 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가격으로 나눈 비율

### ■ 최근 3분기 매매회전율 추이

트러스트밸류웨이증권모투자신탁[주식]

(단위 : %)

2019년08월21일 ~ 2019년11월20일	2019년11월21일 ~ 2020년02월20일	2020년02월21일 ~ 2020년05월20일
6.54	11.17	12.36

## 7. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

: 트러스톤자산운용은 당 펀드에 고유재산을 투자하지 않았습니다.

## 8. 공지사항

- \* 고객님의 가입하신 펀드는 모자형 구조로써 이 자산운용보고서의 자산구성현황, 보유종목, 보수 및 비용 등의 정보는 고객님의 가입한 트러스톤 밸류웨이 연금저축 증권투자신탁[주식]이 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.
- \* 고객님의 가입하신 펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률의 적용을 받습니다.
- \* 이 보고서는 자본시장법에 의해 트러스톤밸류웨이연금저축증권투자신탁[주식]의 자산운용회사인 트러스톤자산운용(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 : 트러스톤자산운용(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 펀지기준가 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.