

트러스톤 벨류웨이 소득공제 증권투자신탁[주식] [주식형 펀드]

(운용기간 : 2014년09월17일 ~ 2014년12월16일)

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

트러스톤자산운용(주)

서울시 영등포구 여의대로 66,10층
(전화 02-6308-0500, <http://www.trustonasset.com>)

인사말

고객 여러분 안녕하십니까? 먼저 트러스톤자산운용과 트러스톤밸류웨이소득공제펀드를 선택해주신 고객 여러분께 진심으로 감사 말씀을 전합니다. 그 동안 트러스톤자산운용은 흔들림 없는 확고한 운용철학과 안정적인 장기 성과로 기관투자자들에게 인정받아 왔습니다. 트러스톤밸류웨이소득공제펀드는 이러한 신념을 바탕으로 일반 고객 분들께 다가갈 수 있는 트러스톤의 가치주스타일 공모 펀드입니다.

역사적으로 유례없는 저성장, 저금리 시대가 고착화 되어 투자환경은 전반적으로 어려워지고 있는 상황입니다. 이럴 때일수록 개별 기업들의 성장 가능성과 내재 가치를 정확하게 파악하여 중장기 관점으로 투자하는 방법 만이 안정적 수익률을 올릴 수 있는 최선의 방법이라고 생각합니다. 저희는 이러한 좋은 기업들을 트러스톤 만의 강력한 리서치로 발굴하여 고객들에게 지속적인 수익을 드릴 수 있도록 최선을 다하겠습니다. 그럼 운용보고를 시작하겠습니다.

운용개요

1. 운용실적

2014년 9월 17일부터 2014년 12월 16일까지 트러스톤밸류웨이소득공제펀드는 -10.82%의 수익률을 기록하였습니다. 동 기간 비교지수인 코스피 지수는 -6.79% 하락하여 동 펀드는 비교지수를 -4.02%pt의 부진한 성과를 기록하였습니다.(운용펀드 기준)

9월 중순 이후 글로벌 매크로 우려 등으로 전체 시장이 급락하였고, 상반기에 크게 상승한 중소형주 들은 전반적인 밸류에이션 부담으로 시장보다 더 큰 하락을 보였습니다. 또한 중국의 예상치 못한 금리 인하 이슈 및 달러 강세에 따른 환율 상승으로 펀드 내에서 적게 보유하고 있는 대형 수출주들의 주가가 상대적으로 반등을 하며 비교지수 대비 부진한 성과를 거두었습니다.

최근 3개월 동안 기대보다 부진한 수익률을 보여드려 고객님들께 너무도 죄송한 마음뿐이지만 저희는 시장의 하락기에 펀드 내 보유 종목들을 면밀히 검토하여 일부 리밸런싱을 통해 더 강력한 포트폴리오를 갖췄다고 판단하며 이는 향후의 안정적 수익률로 보여드릴 수 있을 거라 장담합니다.

지난 3개월 주식의 펀드 내 비중은 95%이상으로 유지하고 있습니다. 시장변화에 따른

변동이 있겠지만, 향후에도 주식의 편입비중은 90%이상으로 유지할 계획입니다. 트러스톤자산운용은 시황변화의 사전 예측을 통한 자산배분을 지양하고 당사의 운용철학을 유지하며 가능성 낮은 시황에 대한 예측보다 기업자체의 분석에 역량을 기울일 것입니다

2. 운용계획

전세계가 유례없는 초저금리 상황으로 가는 상황에서도 경기 회복은 지연되며 저성장, 저금리가 고착화되고 있는 환경에서는 과거처럼 매크로에 따른 섹터 베타는 점점 의미가 퇴색해가고 있는 상황입니다. 이제는 진정한 바텀업 리서치에 의한 철저한 개별 기업들의 성장방향 및 경쟁력 분석 능력이 중요해지는 시기이며 이는 저희 트러스톤의 강점이 더 부각되는 시기가 도래했음을 의미합니다.

조금 고개를 들어 긴 그림을 말씀 드린다고 하면 2000년 초 일본이 글로벌 제조 기업들이 우리나라의 기업들에게 자리를 내 내줬듯이 지금 우리나라의 대형 제조 기업들 역시 중국 기업들에게 자리를 뺏기고 있는 상황입니다. 거기다 일본 까지도 낮은 환율을 무기로 우리나라 글로벌 기업들과의 경쟁이 다시 치열해지고 있는 상황입니다. 또한 한국의 경제가 성숙화되면 산업내에서 차지하는 무게의 중심축이 제조업에서 서비스업으로 이동하는게 자연스러운 일입니다.

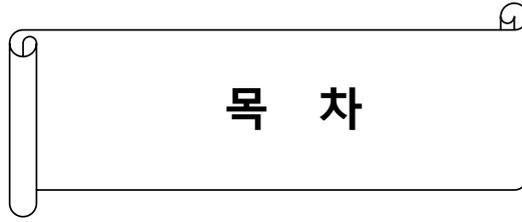
그리고 우리의 실제 가계 소비에서 늘어나는 부분을 보면 스마트폰의 보급을 통한 관련 콘텐츠 및 통신비의 지출, 물질적 소비보다는 경험적 소비인 여행 및 엔터테인먼트 지출, 건강에 대한 지출 등이 자연스레 늘어나고 있음을 인지하고 계실 겁니다.

저희는 중장기적으로는 앞서 언급 드린 큰 변화의 축에서 좋은 투자 기회가 나온다는 것에 확신을 하고 있으며 이에 따라 내수서비스업 그리고 인터넷/SW 제약,바이오 산업 내 훌륭한 기업들을 발굴하여 편입하는데 주력하고 있습니다.

트러스톤밸류웨이스톡공제증권펀드는 기업의 펀더멘털이 무엇보다 중요하다는 운용철학을 바탕으로 꾸준한 수익을 올릴 수 있도록 노력하겠습니다.

언제나 건강하시고, 닥내 두루 평안하시기를 간절히 바랍니다. 감사합니다.

트러스톤자산운용 CIO 황성택
주식운용3본부장 정인기
주식운용3본부 SME팀장 송근용 拜上



목 차

1. 펀드의 개요

2. 수익률 현황

3. 자산현황

4. 투자운용전문인력 현황

5. 비용현황

6. 투자자산매매내역

7. 공지사항

<참고 - 펀드용어정리>

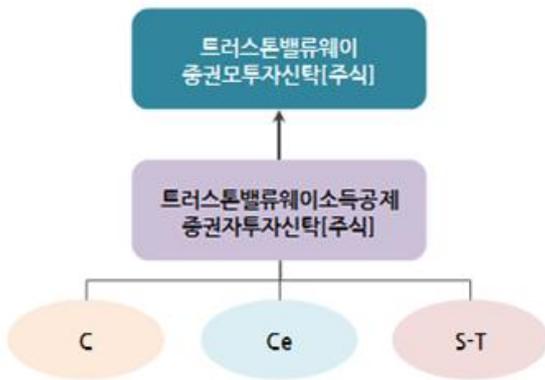
1. 펀드의 개요

■ 기본정보 적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드명칭		투자위험등급	금융투자협회 펀드코드
트러스트밸류웨이소득공제증권투자신탁[주식]		1등급	AP907
C			AP908
Ce			AP909
S-T			AP910
펀드의 종류	주식형, 추가형, 종류형, 모자형	최초설정일	2014.03.17
운용기간	2014.09.17 ~ 2014.12.16	존속기간	별도로 정해진 신탁계약기간 없음
자산운용회사	트러스트자산운용(주)	펀드재산보관회사	한국씨티은행
판매회사 ^{주)}	www.trustonasset.com	일반사무관리회사	외환펀드서비스
상품의 특징	주식시장 변동성 확대에 따라 안정적인 성과를 기대할 수 있는 가치주 펀드로 서민과 젊은 세대의 목돈 마련 지원을 위한 소득공제 장기펀드입니다. 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 트러스트 투자유니버스 내에서 투자기업을 선정하여 정성적, 정량적 분석 및 퀀트 모델 스크리닝을 통해 선별된 종목에 투자하여 안정적인 수익달성을 추구합니다.		

주)판매회사 : 자세한 사항은 트러스트자산운용 홈페이지를 참고하시기 바랍니다.

■ 펀드구성



■ 재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
트러스트밸류웨이소득공제 증권투자신탁[주식]	자산 총액 (A)	328	585	78.65
	부채 총액 (B)	0	0	-14.29
	순자산총액 (C=A-B)	327	585	78.77
	발행 수익증권 총 수 (D)	289	580	100.46
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	1,131.00	1,008.67	-10.82
종류(Class)별 기준가격 현황				
C	기준가격	1,124.14	999.31	-11.10
Ce	기준가격	1,127.97	1,003.64	-11.02
S-T	기준가격	1,108.87	986.78	-11.01

주) 기준가격이란 투자자가 집합투자증권을 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금포함) 수령 시에 적용되는 가격으로 펀드의 순자산 총액을 발행된 수익증권 총좌수로 나눈 가격을 말합니다.

2. 수익률현황

■ 기간(누적)수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
트러스톤밸류웨이스톡공제 증권자투자신탁[주식]	-10.82	-3.82	0.87	-
비교지수(벤치마크)	-6.79	-4.49	-0.82	-
(비교지수 대비 성과)	(-4.02)	(0.67)	(1.69)	-
종류(Class) 별 현황				
C	-11.10	-4.42	-0.07	-
(비교지수 대비 성과)	(-4.31)	(0.07)	(0.75)	-
Ce	-11.02	-4.25	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-4.23)	(0.24)	-	-
S-T	-11.01	-4.22	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-4.22)	(0.26)	-	-
비교지수(벤치마크)	-6.79	-4.49	-0.82	-

주) 비교지수(벤치마크) : KOSPI 100%

※ 위 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
트러스톤밸류웨이스톡공제 증권자투자신탁[주식]	-	-	-	-
비교지수(벤치마크)	-	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	-	-	-	-
종류(Class) 별 현황				
C	-	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	-	-	-	-
Ce	-	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	-	-	-	-
S-T	-	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	-	-	-	-
비교지수(벤치마크)	-	-	-	-

주) 비교지수(벤치마크) : KOSPI 100%

※ 위 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

■ 손익현황

(단위 : 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
전기	14	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	14
당기	-59	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-59

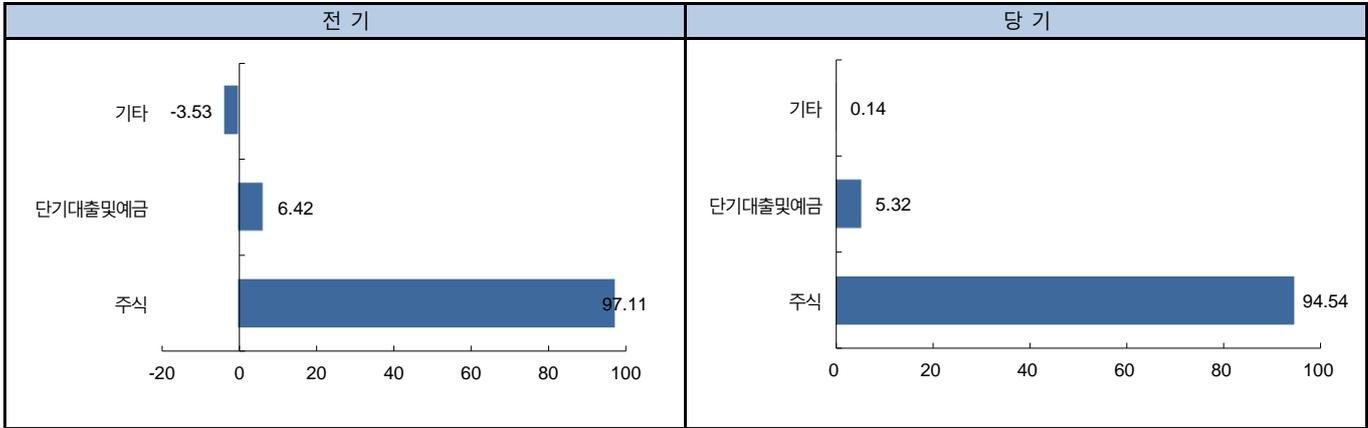
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위 : 백만원,%)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	553 (94.54)	0 (0.00)	31 (5.32)	1 (0.14)	585 (100.00)							

* () : 구성 비중

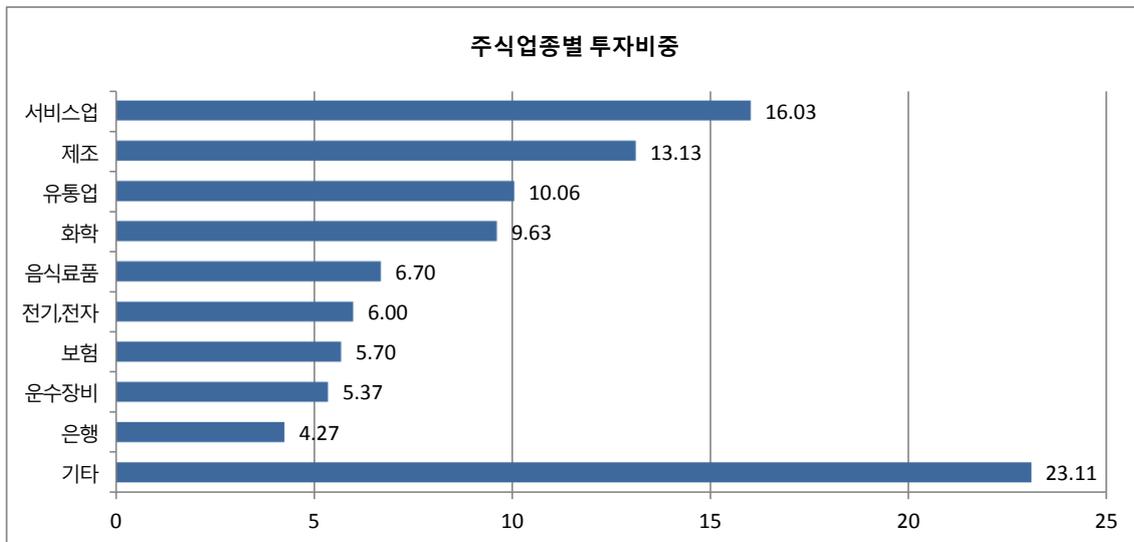


주) 위의 결과는 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

■ 주식업종별 투자비중

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	서비스업	16.03	6	전기,전자	6.00
2	제조	13.13	7	보험	5.70
3	유통업	10.06	8	운수장비	5.37
4	화학	9.63	9	은행	4.27
5	음식료품	6.70	10	기타	23.11



■ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중
1	단기상품	콜론(신한은행)	6	주식	LG화학우
2	주식	SK하이닉스	7	주식	NAVER
3	주식	기업은행	8	주식	SK텔레콤
4	주식	KCC	9	주식	하나금융지주
5	주식	고려아연	10	주식	현대홈쇼핑

※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
SK하이닉스	606	28	4.81	대한민국	KRW	전기,전자	
기업은행	1,634	24	4.03	대한민국	KRW	은행	
KCC	39	21	3.51	대한민국	KRW	화학	
고려아연	51	20	3.50	대한민국	KRW	철강및금속	
LG화학우	135	20	3.38	대한민국	KRW	화학	
NAVER	26	19	3.21	대한민국	KRW	서비스업	
SK텔레콤	67	19	3.17	대한민국	KRW	통신업	
하나금융지주	528	17	2.91	대한민국	KRW	금융업	
현대홈쇼핑	114	15	2.65	대한민국	KRW	유통업	

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
단기대출	신한은행	2014-12-16	29	1.83	2014-12-17	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 다른 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모		협회등록번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
송근용	과장	1980년	8	3,266	3	6,517	2103000326

주) 성명이 굵은 글씨로 표시된 것이 책임운용전문인력이며, '책임 운용전문인력'이란 운용전문인력 중 투자전략 수립 및 투자 의사결정 등에 있어 주도적이고 핵심적인 역할을 수행하는 자를 말합니다

※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
2014.03.17 - 2014.09.24	전효준

주) 2014.12.16기준 3년간 운용전문인력 변경 내역임

5. 비용현황

■ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

구분	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
트러스트밸류웨이소독공제 증권투자자산탁[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	0.11	0	0.08
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.06	0	0.04
		합계	0	0.17	1	0.12
	증권거래세	0	0.08	1	0.17	
C	자산운용사	0	0.13	0	0.12	
	판매회사	0	0.18	1	0.17	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	1	0.31	1	0.31	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.11	0	0.09
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.06	0	0.04
		합계	0	0.17	0	0.12
	증권거래세	0	0.08	1	0.17	
Ce	자산운용사	0	0.13	0	0.12	
	판매회사	0	0.09	0	0.09	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.22	0	0.22	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.11	0	0.09
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.05	0	0.04
		합계	0	0.17	0	0.12
	증권거래세	0	0.07	0	0.17	
S-T	자산운용사	0	0.13	0	0.12	
	판매회사	0	0.08	0	0.07	
	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	0.11	0	0.08
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.05	0	0.04
		합계	0	0.16	0	0.12
	증권거래세	0	0.07	0	0.17	

* 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율

** 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예탁 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
트러스트밸류웨이스득공제 증권투자신탁[주식]	전기	0	0.0003	0.0056	0.7157
	당기	0	0.0004	0.0029	0.568
종류(Class)별 현황					
C	전기	1.2302	0	1.2362	0.7281
	당기	1.2302	0	1.2334	0.5805
Ce	전기	0.8799	0	0.8844	0.6696
	당기	0.8799	0	0.8823	0.5443
S-T	전기	0.8299	0	0.8341	0.6479
	당기	0.8299	0	0.832	0.5162

주1) 총보수·비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수'와 '기타비용' 총액을 순자산 연평균잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총 보수·비용수준을 나타냅니다.

주2) 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평균잔액(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(주)	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
5,180,690	187,296	5,054,936	154,999	54.01	216.64

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

■ 최근 3분기 매매회전율 추이

트러스트밸류웨이증권모투자신탁[주식]

(단위 : %)

14년03월17일 ~14년06월16일	14년06월17일 ~14년09월16일	14년09월17일 ~14년12월16일
65.58	28.21	54.01

7. 공지사항

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

* 고객님의 가입하신 펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률의 적용을 받습니다.

* 이 보고서는 자본시장법에 의해 트러스트밸류웨이스득공제증권투자신탁[주식]의 자산운용회사인 트러스트자산운용(주)이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 한국씨티은행의 확인을 받아 판매회사를 통해 투자자에게 제공됩니다. 다만 일괄 예약된 펀드의 펀드재산보관회사(신탁업자) 확인기간은 일괄 예약된 날 이후 기간에 한합니다.

각종 보고서 확인 : 트러스트자산운용(주)
금융투자협회

<http://www.trustonasset.com> / 02-6308-0500
<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 만들 때 이 펀드에 투자한 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 댓가로 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 금융감독위원회의 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.