

트러스톤 밸류웨이40 증권자투자신탁[채권혼합] [채권혼합형 펀드]

(운용기간 : 2015년04월25일 ~ 2015년07월24일)

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 트러스톤 밸류웨이40 채권혼합 펀드를 선택해주신 고객 여러분께 진심으로 감사 말씀을 전합니다. 그 동안 트러스톤자산운용은 흔들림 없는 확고한 운용철학과 안정적인 장기 성과로 기관투자자들에게 인정받은 운용사입니다. 트러스톤 밸류웨이40 채권혼합 펀드는 이러한 신념을 바탕으로 일반 고객분들께 다가갈 수 있는 트러스톤의 혼합형 가치주 공모 펀드입니다.

흔히들 생각하는 수익률의 크기도 중요하겠지만 시기별로 변동성을 최소화하며 안정적인 수익률을 드리는 것이 저희 펀드가 추구하는 최우선 가치입니다. 이러한 가치를 추구하기 위해서 저희는 시장의 소리에도 귀 기울이면서 저희만의 생각을 만들어가는 균형적인 관점으로 포트폴리오를 구성해가려고 합니다. 항상 시대가 요구하는 가치는 바뀌고 있습니다. 그러한 흐름을 따라가면서 저희의 밸류에이션 기준을 유지해가는 투자철학을 견지하며 고객님들께 향후에도 안정적인 수익률을 드릴 수 있도록 최선을 다하겠습니다. 이제 지난 3개월 간의 운용보고를 시작하겠습니다.

운용개요

1. 운용실적

2015년 4월 25일부터 2015년 7월 24일까지 트러스톤 밸류웨이40 증권자 펀드는 +1.54%의 수익률을 기록하여 BM지수($KOSPI \times 25\% + KIS\text{국고채}1\sim2\text{년} \times 70\% + \text{CALL} \times 5.0\%$) 상승률인 -1.47% 대비 +3.01%p의 우수한 성과를 거두었습니다.(운용펀드 기준)

우리나라 주식시장은 유례없는 저금리 상황이 지속되며 유입되는 유동성으로 점진적인 상승세를 보이고 있었으나 최근 매크로 경기 부진 우려 및 한국 대형 수출 기업들의 부진한 실적으로 인해 전반적인 횡보 및 하락세로 접어든 상황입니다. 반면에 펀드 내 높은 비중을 유지하고 있는 인터넷, 제약/바이오, 내수서비스 기업들의 안정적인 실적에 대한 시장의 재평가로 인해 주가가 상대적으로 좋은 모습을 보이면서 동펀드는 우수한 성과를 거두고 있습니다.

트러스톤자산운용은 시황변화의 사전 예측을 통한 자산배분을 지양하고 당사의 운용철학을 유지하며 가능성 낮은 시황에 대한 예측보다 기업자체의 분석에 역량을 기울일 것입니다.

채권시장은 글로벌 채권금리 급등 영향으로 약세를 나타냈지만 중반 이후에는 대내외 통화정책 완화에 따른 풍부한 유동성 및 우호적 수급에 따라 강세를 나타냈습니다. 4월에는 글로벌 경기개선 기대 및 물가상승 전망으로 독일 등 글로벌 채권금리가 상승하면서 국내 시장도 약세를 보였습니다. 5월에는 월 중반까지 안심전환대출 MBS 공급 부담 및 글로벌 채권금리 상승세로

약세를 보였지만 월 후반 KDI에서 성장을 전망치를 대폭 하향 조정하고 4월 광공업생산이 부진한 것으로 나타남에 따라 기준금리 인하 기대감이 형성되며 강세 전환하였습니다. 6월에는 금통위에서 기준금리를 1.5%로 낮추었지만 이후 추경에 따른 공급 증가 우려로 장기물을 중심으로 약세를 보였습니다. 7월에는 그리스 디폴트 우려가 지속되면서 약세를 보였지만, 그리스 우려가 해소되고 유가가 하락함에 따라 강세로 전환하였습니다. 결국, 국내 채권금리는 2015년 7월 24일 현재, 국고 3년물 기준 2015년 4월 24일 대비 7.7bp 하락한 1.705%로 마감하였습니다. 3년 이하 채권의 상대적 강세로 국고채 3년과 5년의 금리 차이는 확대되었으며, 크레딧 채권은 국채 대비 상대적으로 약세를 나타내어 크레딧 스프레드는 확대되었습니다.

채권 투자는 안정성을 고려하여, 국고채 위주로 포트폴리오를 구성하면서 은행채, 공사채 등 우량 신용채권의 편입을 통해 이자수익 제고 노력을 지속하였습니다.

2. 운용계획

전세계가 유례없는 초저금리 상황으로 가는 상황에서도 경기 회복은 지연되며 저성장, 저금리가 고착화되고 있는 환경에서 과거처럼 매크로에 따른 섹터 베팅은 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.

연초 이후 우리나라 대형 수출주들의 실적 기대감이 일부 생겨나며 주가 상승이 있었으나 지속적으로 부진한 실적을 기록하며 시장은 개별 성장스토리를 가진 중소형주 위주로 상승을 지속하고 있습니다. 저희는 이러한 현상은 일시적이라 생각하지 않고 있습니다. 지속해서 강조드리지만 중국 제조업의 성장은 기대보다 빠른 상황이며 이는 우리나라 수출 기업들의 중장기 성장 가시성에 먹구름을 드리우고 있는 실정입니다. 과거 우리나라가 수출시장에서 일본의 자리를 빼앗아 왔듯이 우리나라 역시 제조업에 대해서는 중국에게 자리를 양보해야만 하는 상황이 필연적으로 벌어지고 있습니다.

중장기적으로 우리나라 시장에서 차지하는 산업의 비중은 크게 바뀔 것이라 생각합니다. 지금도 높은 비중을 차지하는 IT, 자동차, 화학, 철강 등 제조업의 비중은 줄어들고 인터넷/SW, 제약바이오, 내수서비스와 같은 지식기반의 중국과 경쟁이 적은 산업 비중이 늘어나는 방향성에 대해서 의심의 여지는 없습니다. 기업들의 주가 역시 이러한 산업 방향성에 따라 움직일 것으로 생각하며 저희는 이에 맞는 포트폴리오를 적절한 밸류에이션 기준을 두며 구축해나갈 것입니다.

국내 채권시장은 미국의 기준금리 인상 시점이 가까워지면서 일시적으로 금리 상승 압력을 받을 것으로 보여집니다. 하지만 중국 등 이머징 국가의 경기 둔화 및 유가 하락 등 원자재 가격 하락 영향으로 저물가 및 국내 경기 부진이 지속될 경우 금리는 다시 하락할 가능성이 높은 것으

로 전망됩니다. 국내는 중국 경제성장을 둔화 우려 및 국제 원자재 가격 하락으로 이머징 국가들의 경기 부진이 심화되면서 그 영향을 받아 수출 부진이 상당기간 지속될 것으로 예상됩니다. 하지만 추경 효과로 정부지출이 증가하고 메르스로 인해 침체되었던 내수가 점차 회복됨에 따라 경기는 2분기 대비 점진적인 개선세를 나타낼 것으로 보여집니다. 미국은 2분기부터 고용 회복이 지속되고 개인 소득이 늘어나고 있어 경기 개선세가 지속될 것으로 예상되며, 유럽 등 선진국 경기도 미약하나마 개선세를 지속할 것으로 보여집니다. 통화정책 측면에서는 미국의 9월 기준금리 인상 가능성이 높을 것으로 전망되고 있어 미국의 첫 기준금리 인상에 따른 금리 상승 압력이 높아질 것으로 보여집니다. 반면, 국내는 추경 효과 및 기저효과 등으로 지표 개선 기대감이 있어 당분간 추가적인 금리 인하 가능성은 높지 않을 것으로 전망됩니다. 수급 측면에서는 추경에 따른 국고채 발행 증가 부담 및 환율 상승에 따른 외국인 투자자금 이탈 가능성이 있어 수급은 다소 비우호적일 것으로 예상됩니다. 따라서 금리 하락시 듀레이션을 늘려 대응하되, 금리가 상승하는 변동성 확대 국면에서는 듀레이션을 줄이고 리스크 관리에 중점을 두고 운용하여, 탄력적인 듀레이션과 만기전략을 통해 초과수익을 추구할 계획입니다.

아직은 금리 하락기이며 본격적인 금리 상승 시기의 중반까지 주식시장은 강세를 보일 것으로 생각합니다. 현재는 유동성 장세의 초기 국면으로 한계기업이나 심하게 망가졌던 기업 위주로 상승하고 있어 중장기적인 지속 성장 가능성에 더 중점을 두어 포트폴리오를 구성하고 있습니다. 그에 따라 동펀드가 단기적으로는 부진할 수 있지만 결국은 실적이 나오는 기업들 위주로 시장은 상승할 것이라 믿기에 흔들리지 않고 지속적인 탐방 및 세미나 등 뼈를 깎는 노력을 통해 좋은 기업들을 더 발굴하여 펀드 수익률 향상에 최선을 다하겠습니다. 트러스톤 밸류웨이30 증권자 펀드는 기업의 펀더멘털이 무엇보다 중요하다는 운용철학을 바탕으로 꾸준한 수익을 올릴 수 있도록 노력하겠습니다. 언제나 건강하시고, 닥내 두루 평안하시기를 간절히 바랍니다. 감사합니다.

트러스톤자산운용 CIO 황성택
주식운용2본부 SME팀장 송근용
채권운용본부 채권운용1팀 차장 문성호 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

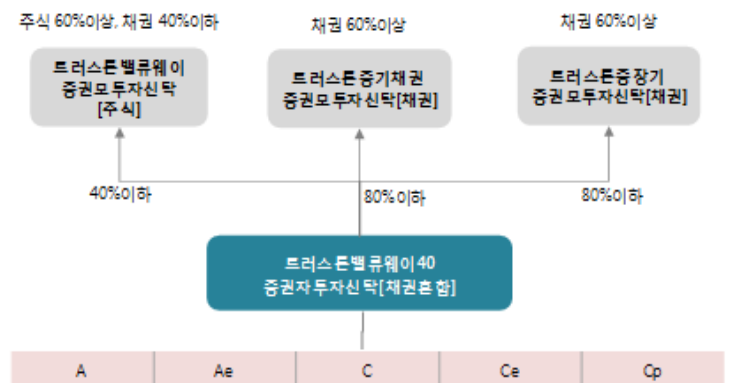
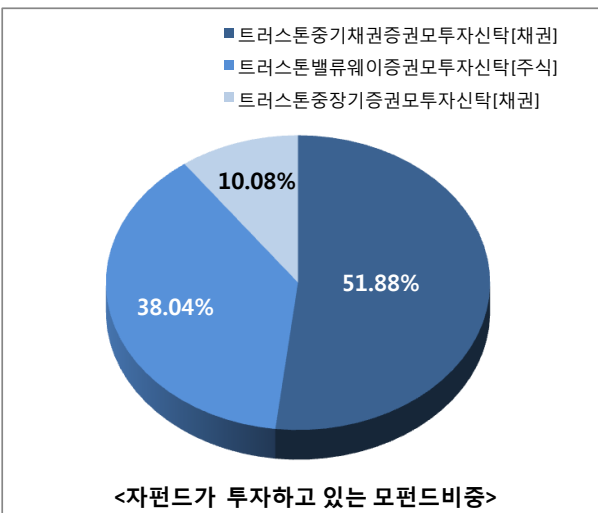
■ 기본정보

적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드 명칭		투자위험등급	금융투자협회 펀드코드
트러스트밸류웨이40증권투자자산신탁[채권혼합]		3등급	AT629
A			AT630
Ae			AT631
C			AT632
Ce			AT633
Cp			AU379
펀드의 종류	채권혼합형, 추가형, 종류형, 모자형	최초설정일	2014.07.25
운용기간	2015.04.25 ~ 2015.07.24	존속기간	별도의 정해진 신탁계약기간이 없음
자산운용회사	트러스트자산운용(주)	펀드재산보관회사	하나은행
판매회사 ^{주)}	www.trustonasset.com	일반사무관리회사	외환펀드서비스
상품의 특징	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. □ 금리전망에 근거하여 단계적, 점증적 조절을 원칙으로 하며 시장상황에 따라 듀레이션 조절을 통하여 탄력적으로 운용 □ 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 □ 저평가기업, 구조적 성장가치 보유기업, 꾸준한 현금흐름 창출 가능 기업에 투자하고 대형가치주와 중소형가치주의 균형된 포트폴리오를 구성하여 시장수익률과의 괴리위험을 축소하면서 장기 안정적인 수익을 추구		

주)판매회사 : 자세한 사항은 홈페이지를 참고하시기 바랍니다.

■ 펀드 구성



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

■ 자산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
트러스트밸류웨이40증권 자투자신탁(채권혼합)	자산 총액 (A)	1,211	1,173	-3.11
	부채 총액 (B)	2	2	-20.17
	순자산총액 (C=A-B)	1,209	1,172	-3.08
	발행 수익증권 총 수 (D)	1,169	1,116	-4.55
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	1,033.98	1,049.89	1.54
종류(Class)별 기준가격 현황				
A	기준가격	1,026.84	1,040.24	1.30
Ae	기준가격	1,028.54	1,042.61	1.37
C	기준가격	1,023.79	1,036.13	1.21
Ce	기준가격	1,026.01	1,039.53	1.32
Cp	기준가격	1,005.37	1,017.72	1.23

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.

※ 분배금 내역

(단위 : 백만원, 백만좌)

구분	분배금지급일	분배금지급금액	분배후수탁고	기준가격(원)		비고
				분배금 지급전	분배금 지급후	
트러스트밸류웨이40증권 자투자신탁(채권혼합)	20150727	56	1,159	1,049.89	1,000.00	
A	20150727	21	548	1,040.24	1,000.00	
Ae	20150727	10	247	1,042.61	1,000.00	
C	20150727	12	348	1,036.13	1,000.00	
Ce	20150727	0	3	1,039.53	1,000.00	
Cp	20150727	0	21	1,017.72	1,000.00	

주) 운용펀드 및 클래스펀드의 분배후수탁고에는 재투자 43 백만좌가 포함되어 있습니다.

2. 수익률 현황

■ 기간수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
트러스트밸류웨이40증권 자투자신탁(채권혼합)	1.54	4.91	3.86	4.99
비교지수(벤치마크)	-1.47	2.95	3.69	2.57
(비교지수 대비 성과)	(3.01)	(1.96)	(0.17)	(2.42)
종류(Class)별 현황				
A	1.30	4.43	3.15	4.02
(비교지수 대비 성과)	(2.77)	(1.49)	(-0.54)	(1.45)
Ae	1.37	4.56	3.34	-
(비교지수 대비 성과)	(2.84)	(1.61)	(-0.35)	-
C	1.21	4.23	2.85	3.61
(비교지수 대비 성과)	(2.67)	(1.28)	(-0.84)	(1.04)
Ce	1.32	4.46	3.19	-
(비교지수 대비 성과)	(2.79)	(1.51)	(-0.50)	-
Cp	1.23	4.28	2.92	-
(비교지수 대비 성과)	(2.70)	(1.33)	(-0.76)	-
비교지수(벤치마크)	-1.47	2.95	3.69	2.57

주) 비교지수(벤치마크) : KOSPI 35% + KIS국고채1~2년 60% + CALL 5%

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

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
트러스톤밸류웨이40증권 자투자신탁[채권혼합]	4.99	-	-	-
비교지수(벤치마크)	2.57	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	(2.42)	-	-	-
종류(Class)별 현황				
A	4.02	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	(1.45)	-	-	-
Ae	-	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	-	-	-	-
C	3.61	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	(1.04)	-	-	-
Ce	-	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	-	-	-	-
Cp	-	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	-	-	-	-
비교지수(벤치마크)	2.57	-	-	-

주) 비교지수(벤치마크) : KOSPI 35% + KIS국고채1~2년 60% + CALL 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)

구 분	증 권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
전 기	31	6	0	0	0	0	0	0	0	0	0	37
당 기	11	4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	16

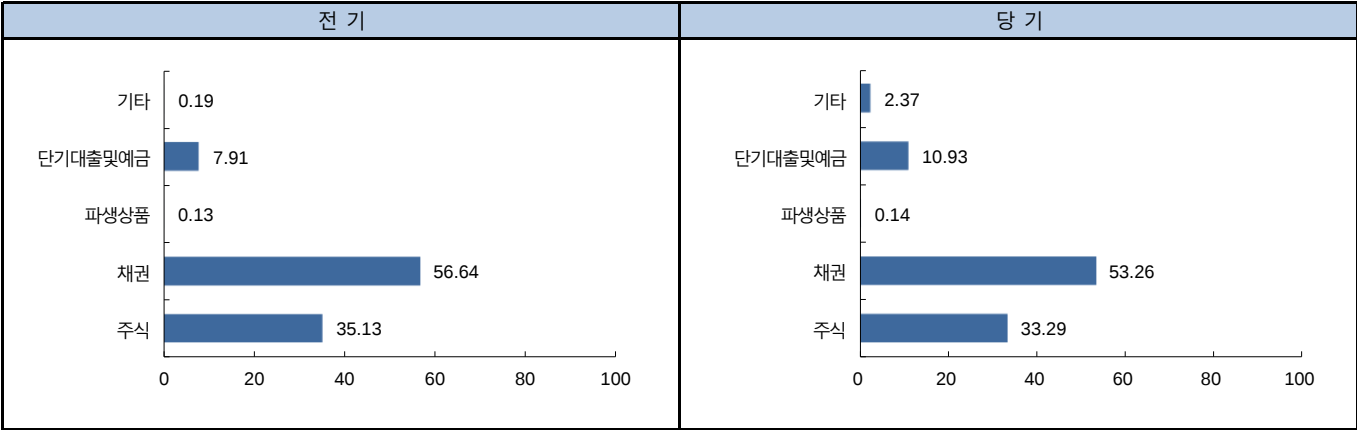
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위 : 백만원,%)

통화별 구 분	증 권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	391 (33.29)	625 (53.26)	0 (0.00)	0 (0.00)	2 (0.14)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	128 (10.93)	28 (2.37)	1,173 (100.00)

* () : 구성 비중

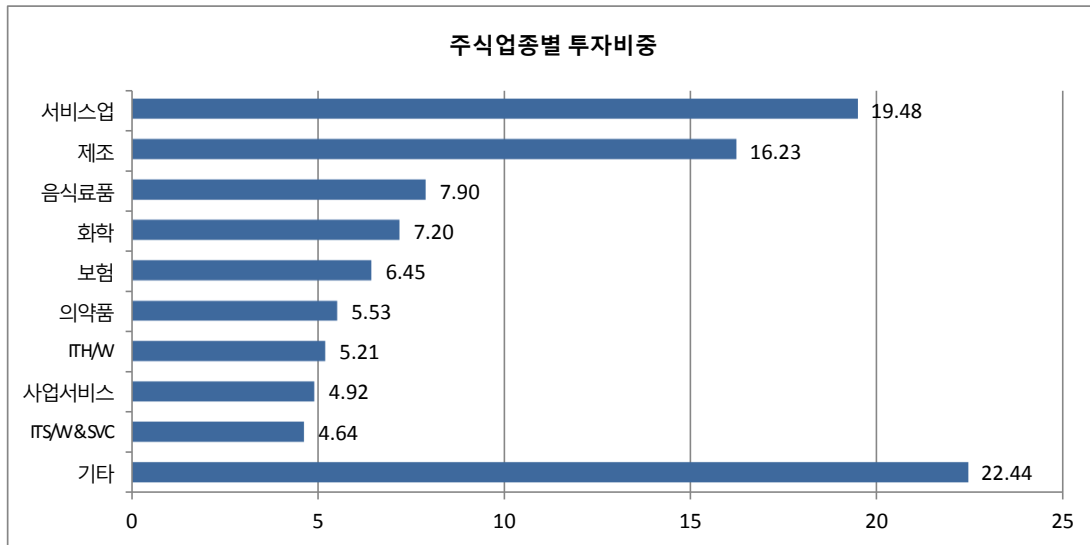


주) 위의 결과는 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

■ 주식업종별 투자비중

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	서비스업	19.48	6	의약품	5.53
2	제조	16.23	7	IT H/W	5.21
3	음식료품	7.90	8	사업서비스	4.92
4	화학	7.20	9	IT S/W & SVC	4.64
5	보험	6.45	10	기타	22.44



■ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

	구분	종목명	비중		구분	종목명	비중
1	단기상품	은대(하나은행)	10.23	6	채권	삼성카드2007	4.20
2	채권	국고02750-1706(14-3)	7.72	7	채권	현대카드582	4.17
3	채권	국고03500-1703(12-1)	7.15	8	채권	통안0169-1706-02	3.44
4	채권	통안0196-1702-02	6.92	9	채권	통안0222-1610-02	2.77
5	채권	한국전력764	5.00	10	채권	국고03250-1809(13-5)	2.13

※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

▶ 채권

(단위 : 백만원, %)

종목명	액면가액	평가액	발행국가	통화	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
국고02750-1706(14-3)	88	91	대한민국	KRW	2014-06-10	2017-06-10		RF	7.72
국고03500-1703(12-1)	80	84	대한민국	KRW	2012-03-10	2017-03-10		RF	7.15
통안0196-1702-02	80	81	대한민국	KRW	2015-02-02	2017-02-02		RF	6.92
한국전력764	56	59	대한민국	KRW	2011-10-11	2016-10-11		AAA	5.00
삼성카드2007	48	49	대한민국	KRW	2012-09-21	2016-09-21		AA+	4.20
현대카드582	48	49	대한민국	KRW	2014-10-28	2017-04-28		AA+	4.17
통안0169-1706-02	40	40	대한민국	KRW	2015-06-02	2017-06-02		RF	3.44
통안0222-1610-02	32	32	대한민국	KRW	2014-10-02	2016-10-02		RF	2.77
국고03250-1809(13-5)	24	25	대한민국	KRW	2013-09-10	2018-09-10		RF	2.13

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	하나은행	2014-02-12	0	1.15		대한민국	KRW
예금	하나은행	2014-07-25	120	1.15		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	6	1,872	4	2,513	2103000326
문성호	차장	1977년	16	7,397	-	-	2109001217

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	기간	운용전문인력
주식	2014.07.30 - 2014.09.24	전효준
	2014.09.25 - 현재	송근용
채권	2014.07.30 - 2014.09.24	여중훈
	2014.09.25 - 현재	문성호

주) 2015.7월 기준일 현재 최근 3년간의 운용전문인력 변경 내역입니다.

5. 비용현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

	구 분	전기		당기	
		금액	비율	금액	비율
트러스트밸류웨이40증권 자투자신탁[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	0.02	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0.01
		합계	0	0.03	0.03
	증권거래세	1	0.06	1	0.05
A	자산운용사	1	0.10	0	0.08
	판매회사	1	0.12	1	0.10
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00
	보수합계	1	0.23	1	0.18
	기타비용**	0	0.00	0	0.00
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.02	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0.01
		합계	0	0.03	0.03
	증권거래세	0	0.06	0	0.05

(단위 : 백만원, %)

	구 분		전기		당기	
			금액	비율	금액	비율
Ae	자산운용사		0	0.10	0	0.08
	판매회사		0	0.06	0	0.05
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.00	0	0.00
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		0	0.17	0	0.13
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.01
		합계	0	0.03	0	0.03
	증권거래세		0	0.06	0	0.05
C	자산운용사		0	0.10	0	0.08
	판매회사		1	0.22	1	0.18
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.00	0	0.00
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		1	0.33	1	0.26
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.01
		합계	0	0.03	0	0.03
	증권거래세		0	0.06	0	0.05
Ce	자산운용사		0	0.10	0	0.08
	판매회사		0	0.11	0	0.09
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.00	0	0.00
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		0	0.22	0	0.17
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.01
		합계	0	0.03	0	0.03
	증권거래세		0	0.06	0	0.05
Cp	자산운용사		0	0.10	0	0.08
	판매회사		0	0.20	0	0.16
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.00	0	0.00
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		0	0.30	0	0.24
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.01
		합계	0	0.03	0	0.03
	증권거래세		0	0.05	0	0.05

* 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
트러스트밸류웨이40증권 자투자신탁[채권혼합]	전기	0	0.0012	0.0052	0.1242
	당기	0	0.0011	0.0043	0.1188
종류(Class)별 현황					
A	전기	0.9317	0	0.937	0.1238
	당기	0.869	0	0.8734	0.1185
Ae	전기	0.6814	0	0.6867	0.1257
	당기	0.6272	0	0.6315	0.1201
C	전기	1.3311	0	1.3365	0.1245
	당기	1.2205	0	1.2249	0.1193
Ce	전기	0.8791	0	0.8841	0.1203
	당기	0.7803	0	0.7841	0.1152
Cp	전기	1.2287	0	1.2344	0.1186
	당기	0.7631	0	0.7656	0.0872

주1) 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.

주2) 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평잔액(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
1,933,278	66,968	2,786,107	117,106	68.77	275.82

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

■ 최근 3분기 매매회전율 추이

트러스트밸류웨이증권모투자신탁[주식]

(단위 : %)

14년10월25일 ~15년01월24일	15년01월25일 ~15년04월24일	15년04월25일 ~15년07월24일
56.49	53.65	68.77

7. 공지사항

* 고객님의 가입하신 펀드는 모자형 구조로써 이 자산운용보고서의 자산구성현황, 보유종목, 보수 및 비용 등의 정보는 고객님의 가입한 트러스트밸류웨이40 증권자투자신탁[채권혼합]이 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.

* 고객님의 가입하신 펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률의 적용을 받습니다.

* 이 보고서는 자본시장법에 의해 트러스트밸류웨이40증권자투자신탁[채권혼합]의 자산운용회사인 트러스트자산운용(주)이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 하나은행의 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 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.