

# 트러스톤 밸류웨이40 증권자투자신탁[채권혼합] [채권혼합형 펀드]

(운용기간 : 2015년07월25일 ~ 2015년10월24일)

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>)

## 펀드 운용경과 및 운용계획

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.

### 1. 운용개요

2015년 7월 25일부터 2015년 10월 24일까지 트러스톤 밸류웨이40 증권자 펀드는 -1.71%의 수익률을 기록하여 BM지수(KOSPI × 25% + KIS국고채1~2년 × 70% + CALL × 5.0%) 상승률인 0.28% 대비 -1.99%p 부진한 성과를 거두었습니다.(운용펀드 기준)

### 2. 운용실적

#### [주식]

이번 분기의 특징적인 내용은 8월 이후 미국의 금리 인상 우려로 전반적인 이머징 국가의 환율 급등 및 원자재의 하락을 들 수 있습니다. 우리나라 역시 환율이 한때 1200원대까지 상승하며 불안한 모습을 보여주었습니다. 그 이후 시장의 색깔은 완전히 바뀌는 모습을 보였습니다. 기존에 구조적 수요 부진에 따른 실적 악화로 지속 하락하고 있던 대형 수출기업들의 주가가 환율 상승에 의한 기대 이상의 실적 기대감과 높아진 밸류에이션 매력이 부각 받으며 크게 상승하였고 그 반대로 상반기 시장의 상승을 주도하던 내수 기업들의 주가가 전반적으로 조정을 받았습니다.

상대적으로 구조적으로 이익이 성장하는 내수서비스나 음식료 섹터의 비중이 높았던 저희 펀드는 해당 기간 동안 시장대비 상대적으로 부진한 수익률을 보였습니다.

저희는 해당 기간 동안 전반적으로 대형수출기업과 저희가 보유한 기업들의 펀더멘털과 밸류에이션 비교를 지속적으로 수행하여 일부 화학 섹터의 비중을 소폭 늘리긴 하였지만 전반적으로 포트폴리오의 색깔을 다 바꾸지는 않아도 되겠다는 판단을 하게 되었습니다. 자세한 내용은 하단의 운용 계획에서 말씀드리도록 하겠습니다.

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

G2 매크로 이슈로  
매우 높은 변동성을  
보인 국내 주식시장

환율효과로 대형주 강세  
내수업종은 조정국면



**이머징 국가 경기 둔화  
및 원자재 가격 하락으로  
채권 강세**

**[채권]**

채권시장은 이머징 국가를 중심으로 경기 둔화 우려가 점차 커지고 주식 및 원자재 가격이 하락함에 따라 강세를 나타냈습니다. 7월에는 그리스 디폴트 우려가 해소되고 유가가 하락함에 따라 강세로 전환하였습니다. 8월에는 월 초반 미국 Fed 연준위원인 Lockhart가 9월 금리인상 가능성을 높이는 발언을 함에 따라 외국인이 국채선물을 매도하면서 금리가 상승하였지만, 월 중반 중국 인민은행에서 위안화 고시환율을 평가절하함에 따라 글로벌 주식 및 원자재 가격이 폭락하였고 국내 채권금리는 하락 반전하였습니다. 이런 흐름은 9월에도 지속되었고, 특히 미국 9월 FOMC에서 중국 발 이머징 경기 둔화 우려로 인해 기준금리를 동결함에 따라 안전자산 선호 현상이 강화되며 강세를 나타내었습니다. 하지만 10월에는 국내 경기가 내수를 중심으로 개선되고 9월 금통위 의사록이 다소 매파적으로 나타남에 약세를 보였습니다. 결국, 국내 채권금리는 2015년 10월 24일 현재, 국고 3년물 기준 2015년 7월 24일 대비 5.8bp 하락한 1.647%로 마감하였습니다. 중장기물 채권의 상대적 강세로 국고채 3년과 5년의 금리 차이는 축소되었으며, 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.

**3. 운용계획**

**[주식]**

**펀더멘털 개선이 아닌  
환율효과로 상승한  
대형수출주**

금년 8월경 미국의 금리인상 우려가 부각되며 이머징 국가의 환율이 급상승하였습니다. 원화 역시 달러 대비 약세를 보였고 이에 따른 영향으로 상대적으로 우리나라의 수출기업들의 3분기 실적들이 양호하게 발표되며 해당 기업들의 주가가 상승하였습니다.

해당 기간 대형수출주의 비중을 낮게 가져가고 내수에서 구조적으로 이익이 성장하는 기업들 위주로 포트폴리오를 구성하고 있는 저희 펀드는 상대적으로 부진한 수익률을 보였습니다. 그러나 최근 10월 한국의 부진한 수출데이터를 통해 알 수 있듯이 아직은 우리나라 수출 기업들에게 환율 효과를 제외한 추세적인 펀더멘털 상승의 모습은 아직은 찾기 어려운 상황입니다. 따라서 당장 저희의 기본 포트폴리오의 색깔을 빠르게 바꾸어 나갈 계획은 아직 없는 상황입니다.

**구조적 이익 성장 가능  
기업들 위주로  
포트폴리오 구축 노력  
지속**

최근의 8월의 하락장에 과도한 하락으로 충분한 밸류에이션 매력 발생했고 반등한 환율효과로 우호적인 3분기 실적을 예상하며 대형수출기업들의 비중을 크게 늘리지 못한 것은 단기적으로 보면 저희의 실책으로 볼 수 있습니다. 그러나 그런 식으로 모든 시장에 대응하려 하는 것은 저희의 중장기적인 관점으로 기업을 바라보는 투자철학에도 맞지 않고 자칫 투자가 아닌 타이밍을 맞추려는 투기의 영역으로 갈 수도 있다고 생각하고 있습니다.

저희는 시장의 상황에 휩쓸려 너무 높은 밸류에이션의 고성장주를 매수하거나 급락 후 단기 반등을 노리며 펀더멘털이 훼손되고 있는 대형 수출주에 대한 트레이딩을 하기보다는 철저하게 이익이 안정적으로 증가하며 합리적인 밸류에이션 지표를 보이고 있는 내수서비스, 전반적인 업황이 턴어라운드 하고 있는 손해보험, 꾸준한 이익을 보이고 있는 음식료 등의 섹터에 대한 높은 비중을 지속적으로 유지하고 있습니다.



**삼성전자의  
자사주 매입을  
시작으로  
우선주의 재평가 기대**

최근 들어 새롭게 강화된 투자아이디어는 우선주입니다. 기본적으로 저희 펀드에서는 배당수익률과 보통주와의 괴리율 축소를 통한 추가적인 자본이득이 가능한 우선주를 일부 편입하고 가고 있는 상황입니다. 그런데 최근 우리나라 대표 기업인 삼성전자에서 우선주와 보통주의 적정 괴리율 10%를 타겟으로 자사주 매입을 진행하기 시작하였습니다. 현재 우리나라 대부분의 우선주들은 보통주와 30~50% 정도의 가격 괴리율을 가지고 있는 상황에서 저희의 기대보다 더 빠른 속도로 본격적인 우선주 리레이팅의 시대로 접어들 가능성을 고려하고 있습니다. 따라서 기본적으로 안정적인 비즈니스 모델을 가진 기업들 가운데 보통주와 괴리율이 큰 우선주의 비중을 추가적으로 확대할 계획입니다.

저희는 시장을 무작정 추종하지도 어떠한 산업이나 기업만을 선호하지도 않습니다. 트러스톤만의 철저한 리서치를 통해 시장의 변화나 기업의 시가총액이나 산업에 상관없이 기업이익과 성장가치 대비 저평가되어 있는 기업들을 발굴하여 고객님들께 꾸준한 수익을 드릴 수 있도록 노력하겠습니다.

**[채권]**

**채권시장 우호적이지만  
미국의 기준금리 인상  
가능성 유의**

국내 채권시장은 이머징 국가의 경기 둔화 및 원자재 가격 하락 지속으로 우호적인 시장 환경 하에 있습니다. 하지만 열린 연준의장이 미국의 연내 기준금리 인상을 얘기한 바 있어, 미국 경제지표가 개선될 경우 FOMC에서 기준금리를 인상할 가능성이 재부각되며 금리가 다시 상승할 가능성이 상존합니다. 국내는 이머징 국가들의 경기 부진이 지속됨에 따라 수출 부진이 장기화 될 것으로 예상됩니다. 하지만 추경 효과로 정부지출이 증가하고 메르스로 인해 침체되었던 내수가 점차 회복됨에 따라 경기는 개선세를 나타낼 것으로 보여집니다. 미국은 고용 회복이 지속되고 개인 소득이 늘어나고 있어 경기 개선세가 지속될 것으로 예상되며, 유럽 등 선진국 경기도 미약하나마 개선세를 지속할 것으로 보여집니다.

통화정책 측면에서 미국은 연내 기준금리를 인상할 가능성이 높은 것으로 보이지만 첫 인상 이후 인상속도는 굉장히 점진적일 것으로 판단됩니다. 국내는 추경 및 기저효과 등으로 지표 개선 기대감이 있어 당분간 추가적인 금리 인하 가능성은 높지 않은 것으로 전망됩니다. 수급 측면에서는 추경에 따른 국고채 발행 증가 부담 및 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 벨류웨이30 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 채권운용2팀장 문성호 拜上





**1. 펀드의 개요**

**2. 수익률 현황**

**3. 자산현황**

**4. 투자운용전문인력 현황**

**5. 비용현황**

**6. 투자자산매매내역**

**7. 공지사항**

<참고 - 펀드용어정리>

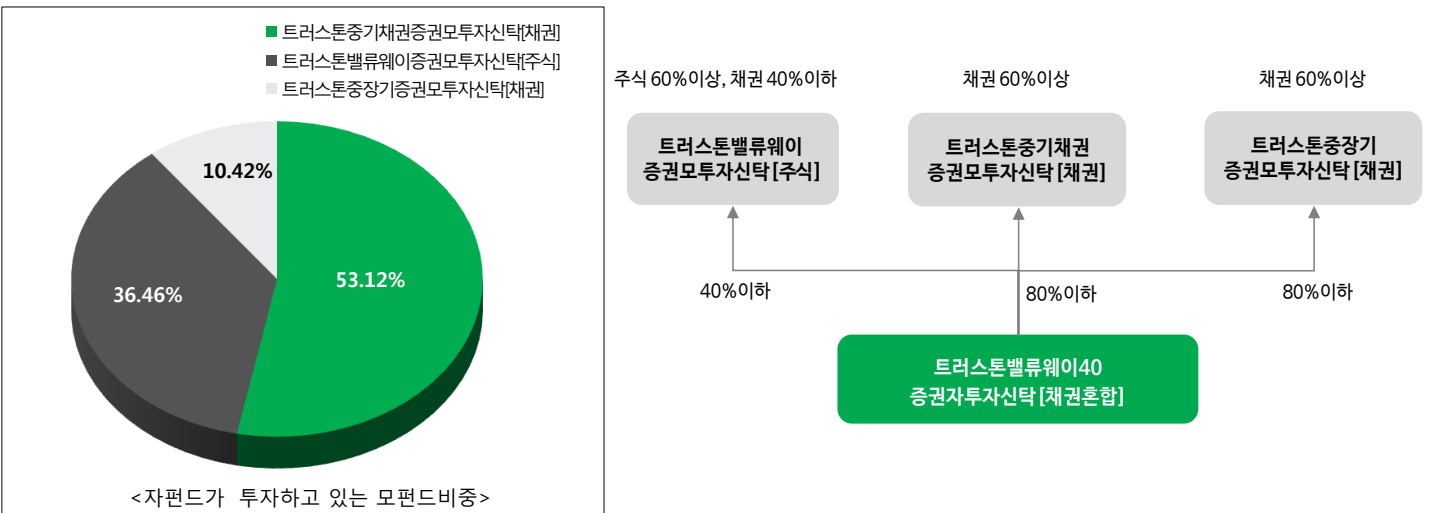
# 1. 펀드의 개요

## ■ 기본정보 적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드 명칭		투자위험등급	금융투자협회 펀드코드
트러스트밸류웨이40증권투자신탁(채권혼합)		3등급	AT629
A			AT630
Ae			AT631
C			AT632
Ce			AT633
Cp			AU379
펀드의 종류	채권혼합형, 추가형, 종류형, 모자형		최초설정일
운용기간	2015.07.25 ~ 2015.10.24	존속기간	별도의 정해진 신탁계약기간이 없음
자산운용회사	트러스트자산운용(주)	펀드재산보관회사	하나은행
판매회사 <sup>주)</sup>	www.trustonasset.com	일반사무관리회사	하나펀드서비스
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. <input type="checkbox"/> 금리전망에 근거하여 단계적, 점증적 조절을 원칙으로 하며 시장상황에 따라 듀레이션 조절을 통하여 탄력적으로 운용 <input type="checkbox"/> 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 <input type="checkbox"/> 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.

## ■ 재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
트러스톤밸류웨이40증권 자투자신탁(채권혼합)	자산 총액 (A)	1,173	1,322	12.72
	부채 총액 (B)	2	2	40.79
	순자산총액 (C=A-B)	1,172	1,320	12.68
	발행 수익증권 총 수 (D)	1,116	1,343	20.35
	기준가격 <sup>주)</sup> (E=C/D×1000)	1,049.89	982.91	-1.71
종류(Class)별 기준가격 현황				
A	기준가격	1,040.24	980.59	-1.94
Ae	기준가격	1,042.61	981.21	-1.88
C	기준가격	1,036.13	979.60	-2.04
Ce	기준가격	1,039.53	980.72	-1.93
Cp	기준가격	1,017.72	979.85	-2.02

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. 수익률 현황

### ■ 기간수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
트러스톤밸류웨이40증권 자투자신탁(채권혼합)	-1.71	-0.20	3.12	2.09
비교지수(벤치마크)	0.28	-1.19	3.23	3.98
(비교지수 대비 성과)	(-1.99)	(1.00)	(-0.12)	(-1.89)
종류(Class)별 현황				
A	-1.94	-0.66	2.41	1.15
(비교지수 대비 성과)	(-2.22)	(0.53)	(-0.83)	(-2.83)
Ae	-1.88	-0.54	2.60	1.40
(비교지수 대비 성과)	(-2.16)	(0.66)	(-0.64)	(-2.58)
C	-2.04	-0.86	2.10	0.75
(비교지수 대비 성과)	(-2.32)	(0.34)	(-1.13)	(-3.23)
Ce	-1.93	-0.64	2.45	1.20
(비교지수 대비 성과)	(-2.21)	(0.56)	(-0.79)	(-2.78)
Cp	-2.02	-0.81	2.18	0.85
(비교지수 대비 성과)	(-2.29)	(0.38)	(-1.05)	(-3.13)
비교지수(벤치마크)	0.28	-1.19	3.23	3.98

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 (자)[채권혼합](운용)	2.09	-	-	-
비교지수(벤치마크)	3.98	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-1.89)	-	-	-
종류(Class)별 현황				
A	1.15	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-2.83)	-	-	-
Ae	1.40	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-2.58)	-	-	-
C	0.75	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-3.23)	-	-	-
Ce	1.20	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-2.78)	-	-	-
Cp	0.85	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-3.13)	-	-	-
비교지수(벤치마크)	3.98	-	-	-

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)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
전 기	11	4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	16
당 기	-25	4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-21

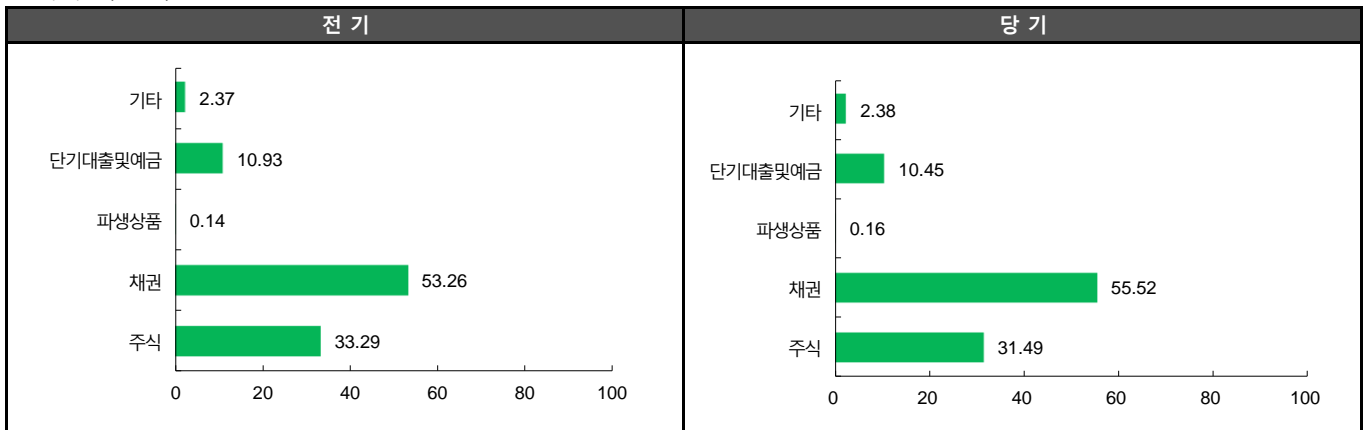
## 3. 자산현황

### ■ 자산구성현황

(단위 : 백만원,%)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	416 (31.49)	734 (55.52)	0 (0.00)	0 (0.00)	2 (0.16)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	138 (10.45)	32 (2.38)	1,322 (100.00)

\* ( ) : 구성 비중



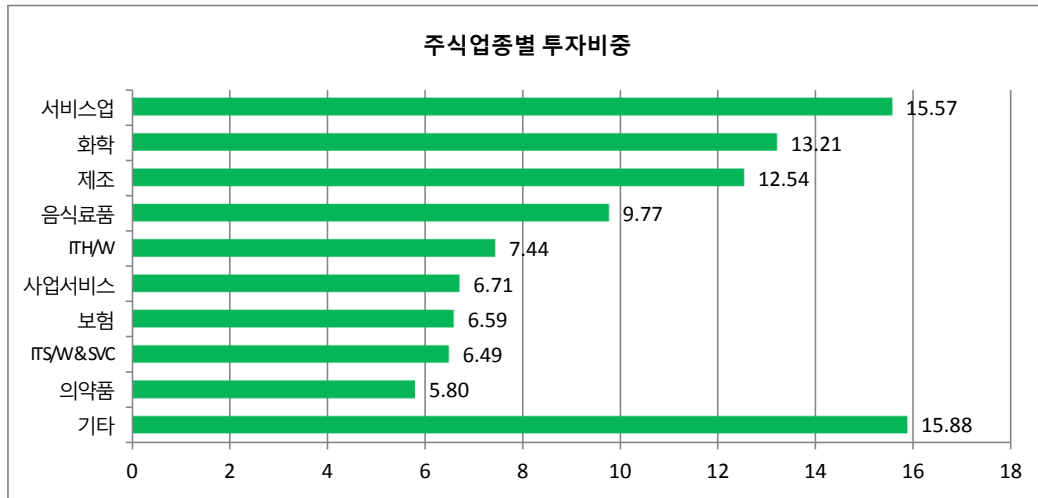
주) 위의 결과는 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.



## 주식업종별 투자비중

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	서비스업	15.57	6	사업서비스	6.71
2	화학	13.21	7	보험	6.59
3	제조	12.54	8	IT S/W & SVC	6.49
4	음식료품	9.77	9	의약품	5.80
5	IT H/W	7.44	10	기타	15.88



## 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중	
1	채권	통안0170-1708-02	6	채권	우리은행19-10이02갑-06	4.34
2	단기상품	은대(하나은행)	7	채권	삼성카드2029	2.97
3	채권	국고02750-1706(14-3)	8	주식	모두투어	1.81
4	채권	국고03500-1703(12-1)	9	주식	CJ제일제당 우	1.74
5	채권	현대카드582	10	채권	국고02750-1909(14-4)	1.64

※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
모두투어	647	24	1.81	대한민국	KRW	사업서비스	
CJ제일제당 우	107	23	1.74	대한민국	KRW	음식료품	

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
통안0170-1708-02	191	192	대한민국	KRW	2015-08-02	2017-08-02		RF	14.54
국고02750-1706(14-3)	105	108	대한민국	KRW	2014-06-10	2017-06-10		RF	8.18
국고03500-1703(12-1)	96	99	대한민국	KRW	2012-03-10	2017-03-10		RF	7.45
현대카드582	57	58	대한민국	KRW	2014-10-28	2017-04-28		AA+	4.40
우리은행19-10이02갑-06	57	57	대한민국	KRW	2015-10-06	2017-10-06		AAA	4.34
삼성카드2029	38	39	대한민국	KRW	2012-11-08	2017-05-08		AA+	2.97
국고02750-1909(14-4)	21	22	대한민국	KRW	2014-09-10	2019-09-10		RF	1.64

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	127	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	7	1,768	4	2,517	2103000326
문성호	차장	1977년	16	6,416	-	-	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	여종훈
	2014.09.25 - 현재	문성호

주) 2015.10월 기준일 현재 최근 3년간의 운용전문인력 변경 내역입니다.

## 5. 비용현황

### ▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

구분	구분	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	0.03	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.02
		합계	0	0.04	0	0.03
	증권거래세	1	0.07	0	0.04	
A	자산운용사	1	0.10	1	0.10	
	판매회사	1	0.12	1	0.13	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	1	0.23	1	0.23	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.03	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.02
		합계	0	0.04	0	0.03
	증권거래세	0	0.07	0	0.04	
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	0.03	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.02
		합계	0	0.04	0	0.03
	증권거래세	0	0.07	0	0.04	
C	자산운용사	0	0.10	0	0.10	
	판매회사	1	0.22	1	0.23	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	1	0.33	1	0.34	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.03	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.02
		합계	0	0.04	0	0.03
	증권거래세	0	0.07	0	0.04	

(단위 : 백만원, %)

구분	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·중개수수료	단순매매·중개수수료	0	0.03	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.02
		합계	0	0.04	0	0.03
	증권거래세	0	0.07	0	0.04	
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	0.31	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매·중개수수료	단순매매·중개수수료	0	0.04	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.01
		합계	0	0.05	0	0.03
	증권거래세	0	0.08	0	0.03	

\* 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	구분	해당 펀드		상위펀드 비용 합산	
		총보수·비용비율	중개수수료 비율	합성총보수·비용비율	매매·중개수수료 비율
트러스트밸류웨이40증권 자투자신탁[채권혼합]	전기	0	0.0011	0.0044	0.1384
	당기	0	0.0008	0.0046	0.1296
종류(Class)별 현황					
A	전기	0.9318	0	0.9363	0.136
	당기	0.932	0	0.9366	0.1283
Ae	전기	0.6814	0	0.6858	0.1409
	당기	0.6815	0	0.6861	0.1312
C	전기	1.3315	0	1.3359	0.141
	당기	1.3317	0	1.3364	0.1312
Ce	전기	0.8794	0	0.8833	0.1446
	당기	0.8796	0	0.8841	0.1318
Cp	전기	1.2296	0	1.2324	0.1849
	당기	1.2298	0	1.2351	0.1296

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(주)	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
1,126,764	48,620	1,738,274	56,059	40.70	161.48

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

### ■ 최근 3분기 매매회전율 추이

트러스트밸류웨이증권모투자신탁(주식)

(단위 : %)

15년01월25일 ~15년04월24일	15년04월25일 ~15년07월24일	15년07월25일 ~15년10월24일
53.65	68.77	40.70

## 7. 공지사항

\* 고객님의 가입하신 펀드는 모자형 구조로써 이 자산운용보고서의 자산구성현황, 보유종목, 보수 및 비용 등의 정보는 고객님의 가입한 트러스트 밸류웨이40 증권투자신탁(채권혼합)이 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.

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

\* 이 보고서는 자본시장법에 의해 트러스트밸류웨이40증권투자신탁(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) <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 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.