

트러스톤 밸류웨이40 증권투자신탁[채권혼합] [채권혼합형 펀드]

(운용기간 : 2015년10월25일 ~ 2016년01월24일)

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 10월 25일부터 2016년 11월 24일까지 트러스톤 밸류웨이40 증권자 펀드는 -1.33%의 수익률을 기록하여 BM지수(KOSPI × 25% + KIS국고채1~2년 × 70% + CALL × 5.0%) 상승률인 -2.50% 대비 +1.17%p 양호한 성과를 거두었습니다.(운용펀드 기준)

2. 운용실적

[주식]

매크로 이슈로
매우 높은 변동성을
보인 국내 주식시장
하지만, 여전히
기업의 본질가치에
근거한 종목 선택

이번 분기의 특징적인 내용은 유가의 급락으로 인한 전반적인 이머징 시장의 리스크 부각, 금융위기 이후 미국의 첫 금리 인상, 중국의 부채 및 환율 리스크 부각에 따른 전반적인 글로벌 주가의 조정으로 볼 수 있습니다.

수출이 GDP의 중요한 부분을 차지하는 우리나라의 경제 여건상 불확실한 매크로 상황에서는 당연히 수출 기업들의 실적 우려가 부각되며 전반적인 주가가 하락하는 국면을 맞이 하였습니다. 저희 펀드는 지난 분기 특이한 움직임은 없었습니다. 기본적으로 경제 사이클의 다운턴에서 구조적으로 이익이 증가할 수 있는 기업들을 발굴해서 펀드에 편입하는 노력을 지속하고 있으며, 현금흐름이 좋고 이익 안정성이 높은 음식료, 보험, 제약, 내수서비스 산업의 기업들을 펀드 내 높은 비중을 유지해 나가고 있습니다.

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

[채권]

미국 기준금리
인상에도 불구하고

채권시장은 10월에 발표된 산업생산지표, GDP성장률이 예상보다 개선된 것으로 나오면서 금리는 전월의 하락세를 되돌림하며 상승하는 모습을 보였습니다. 그리고 12월에 미국에서 기준금리를 인상할 것이 거의 확실한 것으로 평가되면서 이러한 부분도 금리 상승에 영향을



장단기 금리차 축소

미친 것으로 판단됩니다.

다만, 미국의 기준금리 인상에도 불구하고 기타 글로벌 경기에 대한 우려가 지속되고 있는 상황에서 유가가 계속 하락세를 보이자 12월부터는 금리가 다시 하락세를 보였습니다. 이러한 점은 국내 채권시장에서도 관찰되었는데 10년 만기 국채와 3년 만기 국채의 금리차가 전분기 대비 4bp 축소되었고, 이는 시장에서 보는 중장기적 경기에 대한 판단이 아직도 회복세가 미흡하다고 판단한 결과 장기금리는 오히려 하락세를 나타냈기 때문으로 보입니다.

2016년 초 이후에는 중국 증시 급락, 유가하락세 심화 등으로 금리는 하락세를 지속하였으며 결국, 국내 채권금리는 분기중 금리 상승폭을 상당부분 되돌리면서 2016년 1월 24일 현재, 국고 3년물 기준 2015년 10월 24일 대비 2bp 하락한 1.62%로 마감하였고, 중장기물 채권의 상대적 강세로 국고채 3년과 10년의 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]

최근 일본은 역사상 처음으로 마이너스 금리 시대로 진입하였고, 유럽 역시 부진한 경제 상황으로 볼 때 일본과 비슷한 경기 부양적인 정책을 지속할 것으로 보입니다. 이러한 글로벌 경기 부진이 지속되는 한에는 미국의 금리 인상 속도 역시 느릴 것으로 보이기에 금융 시장에 미치는 단기적 충격은 작을 것으로 판단하고 있습니다.

**2000년 이후의
생산시설 과잉이
해소되기 전까지는
저성장, 저금리 상황
지속될 것.**

그러나 지금의 저금리 상황 자체에만 주목할 것이 아니라 그 이면의 저금리가 지속될 수 밖에 없는 저성장 경제에 대한 근본적인 고민이 필요하다고 생각합니다. 2000년 이후 중국의 강한 고정자산 투자로 이어진 10여 년의 사이클은 생산시설 과잉의 시대를 열게 되었고 반면에 소비의 주체인 선진국은 인구구조가 고령화 되면서 과잉 생산된 재화를 소비해 줄 여력이 부족해 진 상황입니다. 결국 이런 상황에서는 수요와 공급의 법칙에 의해 제품의 가격은 상승보다는 하락쪽으로 방향을 틀게 되고 이는 경제의 만성적인 디플레이션 우려를 일으키게 됩니다. 결론적으로 소비가 점진적으로 상승하고 공급이 축소되어 수요와 공급이 균형을 이루는 시점까지는 현재의 부진한 경제 상황이 지속될 것으로 생각되며 과거 중국의 생산 사이클이 10여 년간 호황이었듯이 비슷한 정도의 시간이 과잉 공급이 해소되는데 걸리지 않을까 생각합니다. 따라서 글로벌 소비를 바탕으로 하는 국내 수출 기업들의 성장은 과거보다 굉장히 제한적일 것이고 저성장이 고착화된 가운데 매크로 상황과 상관 없이 구조적으로 성장하는 기업들이 지속적으로 시장에서 주목 받을 것이라 생각합니다.

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

이러한 기본적인 아이디어 속에서 저희는 기존의 포트폴리오의 색깔 그대로 내수에서 구조적으로 성장하는 음식료, 서비스, 인터넷, 제약 기업들에 대한 높은 비중을 유지해나가는 전략을 지속할 계획입니다. 물론 저희는 과도하게 급락해서 벨류에이션 매력이 생긴 수출 대형주들에 대해서도 항상 면밀히 검토하고 있습니다. 현금흐름이 좋고 산업 내 경쟁력이 유지되는 기업들에 대해서는 업종 불문하고 펀드 내에 일정부분 편입해 나갈 계획입니다.



**단기적인
주가의 움직임 보다는
기업의 중장기
펀더멘털의 방향성과
밸류에이션의 적정성에
집중**

단기에는 유가 및 환율의 움직임에 의해 저희 펀드의 수익률이 흔들릴 수도 있을 것입니다. 철강,조선,건설,화학 등 큰 사이클이 끝난 산업들이 극도의 주가 하락 상태에서 일부 반등 할 때가 특히 그렇습니다. 그러나 시간을 길게 보면 이익이 증가하고 그에 상응하는 현금흐름이 창출되어 주주에게 돌아가는 기업의 주가는 매크로 변수에 상관없이 항상 상승하게 됩니다. 저희가 신이 아닌 이상 모든 산업의 사이클과 단기 움직임을 맞출 수 없다고 생각합니다. 그렇기 때문에 저희는 단기적인 움직임 보다는 산업의 중장기 사이클, 비즈니스모델, 현금흐름 등 기업들의 중장기 펀더멘털의 방향성과 밸류에이션의 적정성에만 집중하며 운용하는 전략을 지속할 계획입니다.

[채권]

**채권시장 우호적이나
일방적 강세보단
탄력적 대응
우량크레딧채권 매수**

2015년 12월 미국의 기준금리가 인상되었으나 향후 점진적인 인상을 강조하고 있고, 앞서 말씀 드린 바와 같이 글로벌 경기에 대한 불확실성이 잔존해 있는 상황에서 각국의 정책 대응이 상이하게 전개될 것으로 예상됨에 따라 추세적인 글로벌 금리 상승의 모습은 나타나지 않을 것으로 전망합니다. 여전히 부진한 수출지표 등으로 국내 경기에 대한 우려도 높고, 유럽과 일본의 양적완화 정책 유지, 중국의 경기 둔화 가능성 등을 고려할 때 기준금리 인하에 대한 기대감이 형성되는 등 채권시장에 대한 우호적인 여건이 아직 있는 것으로 보입니다. 다만, 점진적으로 예상되긴 해도 몇차례의 미국 기준금리 인상이 예정된 상황에서 일방적인 채권강세의 모습도 나타나긴 힘들 것 같아 보입니다.


전반적으로 채권시장은 기준금리 인하 기대감으로 강세를 보일 것으로 예상하며, 유가, 중국 경제 등 그동안 강세를 보인 요인들의 뚜렷한 반전을 보이지 않는 이상 추세적 금리 상승의 가능성은 낮다고 봅니다. 따라서 기본적으로 듀레이션을 확대하여 운용하되 금리가 되돌리는 모습을 보일 경우 탄력적인 대응을 할 계획입니다. 또, 최근 몇 년간 연초 이후 크레딧 채권이 상대적으로 강세를 보여왔던 점을 고려할 때 이번 분기에는 우량 크레딧 채권의 비중을 확대하는 전략을 수행하여 초과수익을 올릴 수 있도록 노력하겠습니다.

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 벨류웨이40 증권자 펀드는 기업의 펀더멘털이 무엇보다 중요하다는 운용철학을 바탕으로 꾸준한 수익을 올릴 수 있도록 노력하겠습니다. 언제나 건강하시고, 댁내 두루 평안하시기를 간절히 바랍니다. 감사합니다.

트러스톤자산운용 CIO 황성택
주식운용 Style본부 1팀장 송근용
채권운용본부 2팀장 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

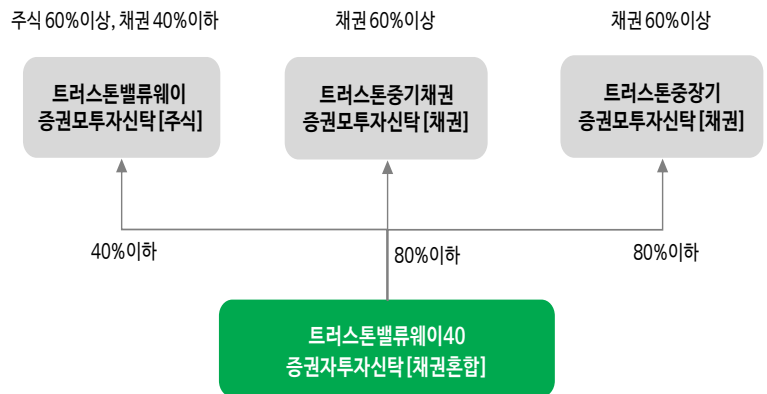
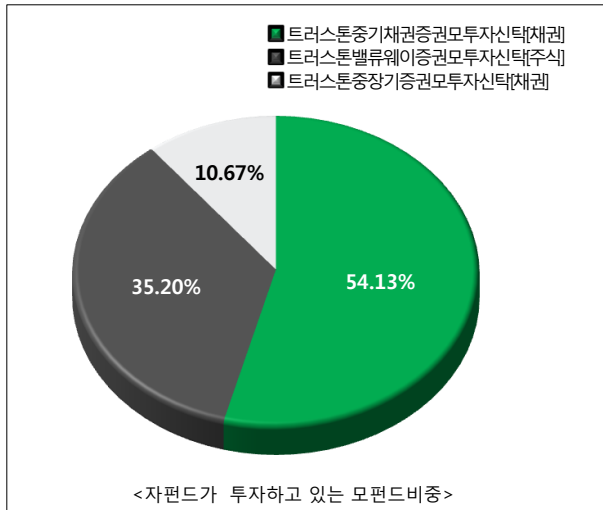
■ 기본정보

적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드 명칭		투자위험등급	금융투자협회 펀드코드
트러스트밸류웨이40증권자투자신탁(채권혼합)		3등급	AT629
A			AT630
Ae			AT631
C			AT632
Ce			AT633
Cp			AU379
펀드의 종류	채권혼합형, 추가형, 종류형, 모자형	최초설정일	2014.07.25
운용기간	2015.10.25 ~ 2016.01.24	존속기간	별도의 정해진 신탁계약기간이 없음
자산운용회사	트러스트자산운용(주)	펀드재산보관회사	하나은행(구하나)
판매회사 ^{주)}	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)	1,322	1,351	2.15
	부채 총액 (B)	2	0	-100.00
	순자산총액 (C=A-B)	1,320	1,351	2.33
	발행 수익증권 총 수 (D)	1,343	1,393	3.70
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	982.91	969.85	-1.33
종류(Class)별 기준가격 현황				
A	기준가격	980.59	965.28	-1.56
Ae	기준가격	981.21	966.51	-1.50
C	기준가격	979.60	963.33	-1.66
Ce	기준가격	980.72	965.54	-1.55
Cp	기준가격	979.85	963.83	-1.63

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)	-1.33	-3.02	-1.52	1.75
비교지수(벤치마크)	-2.50	-2.23	-3.66	0.66
(비교지수 대비 성과)	(1.17)	(-0.79)	(2.14)	(1.09)
종류(Class)별 현황				
A	-1.56	-3.47	-2.21	0.81
(비교지수 대비 성과)	(0.94)	(-1.24)	(1.45)	(0.15)
Ae	-1.50	-3.35	-2.03	1.06
(비교지수 대비 성과)	(1.00)	(-1.12)	(1.64)	(0.40)
C	-1.66	-3.67	-2.51	0.41
(비교지수 대비 성과)	(0.84)	(-1.44)	(1.16)	(-0.25)
Ce	-1.55	-3.45	-2.17	0.86
(비교지수 대비 성과)	(0.95)	(-1.22)	(1.49)	(0.20)
Cp	-1.63	-3.62	-2.43	0.51
(비교지수 대비 성과)	(0.86)	(-1.39)	(1.23)	(-0.14)
비교지수(벤치마크)	-2.50	-2.23	-3.66	0.66

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]	1.75	-	-	-
비교지수(벤치마크)	0.66	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	(1.09)	-	-	-
종류(Class) 별 현황				
A	0.81	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	(0.15)	-	-	-
Ae	1.06	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	(0.40)	-	-	-
C	0.41	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-0.25)	-	-	-
Ce	0.86	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	(0.20)	-	-	-
Cp	0.51	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-0.14)	-	-	-
비교지수(벤치마크)	0.66	-	-	-

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	-25	4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-21
당 기	-22	4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-18

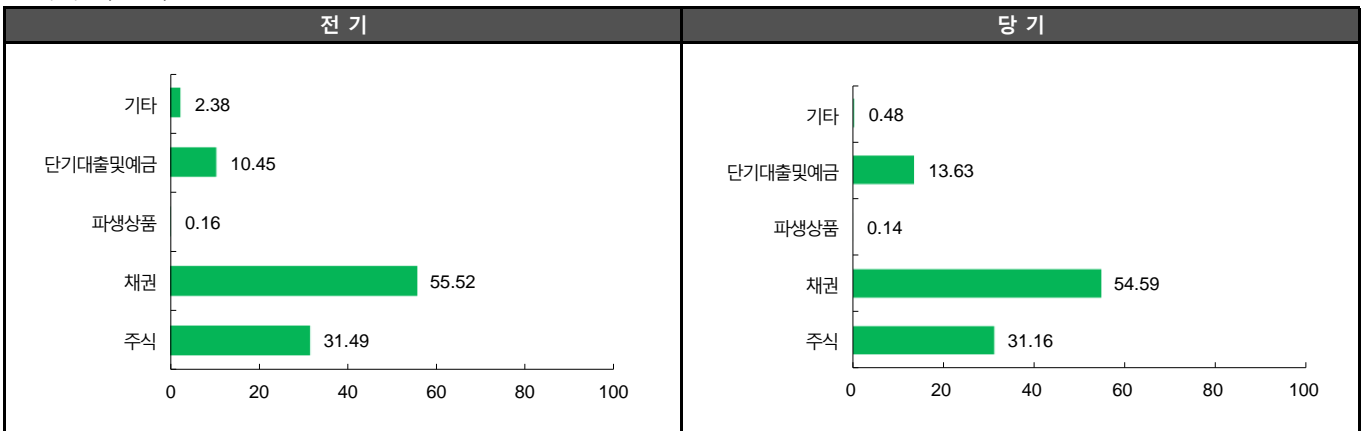
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위 : 백만원,%)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	421 (31.16)	737 (54.59)	0 (0.00)	0 (0.00)	2 (0.14)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	184 (13.63)	6 (0.48)	1,351 (100.00)

* () : 구성 비중

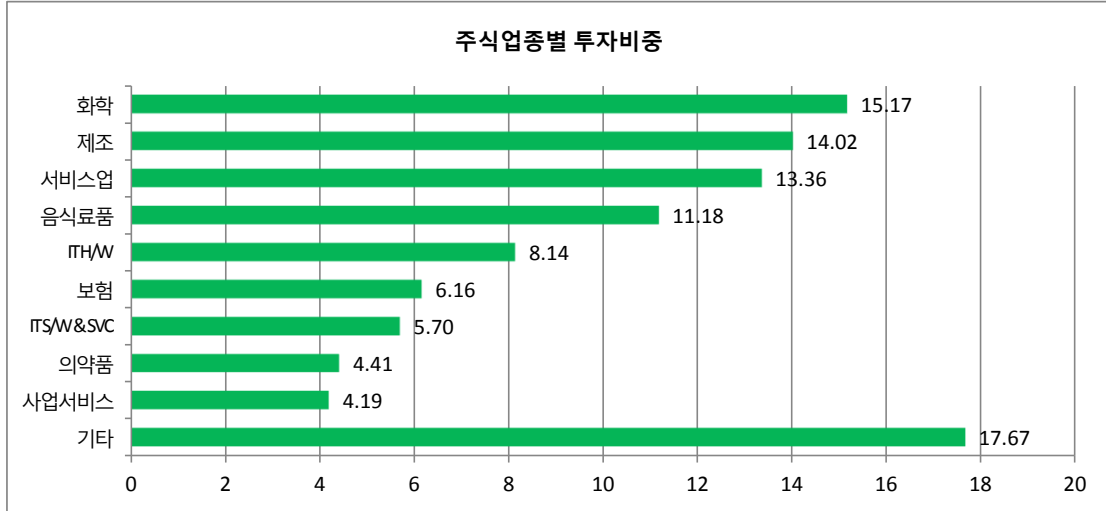


주) 위의 결과는 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

■ 주식업종별 투자비중

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	화학	15.17	6	보험	6.16
2	제조	14.02	7	IT S/W & SVC	5.70
3	서비스업	13.36	8	의약품	4.41
4	음식료품	11.18	9	사업서비스	4.19
5	IT H/W	8.14	10	기타	17.67



■ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중	
1	단기상품	은대(하나은행)	6	채권	현대카드582	4.32
2	채권	통안0170-1708-02	7	채권	우리은행19-10이02갑-06	4.27
3	채권	국고02000-1712(14-6)	8	채권	통안0156-1710-02	3.04
4	채권	통안0173-1712-02	9	단기상품	콜론(우리은행)	2.95
5	채권	국고02750-1706(14-3)	10	채권	삼성카드2029	2.91

※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
통안0170-1708-02	105	105	대한민국	KRW	2015-08-02	2017-08-02		RF	7.80
국고02000-1712(14-6)	96	97	대한민국	KRW	2014-12-10	2017-12-10		RF	7.18
통안0173-1712-02	96	97	대한민국	KRW	2015-12-02	2017-12-02		RF	7.15
국고02750-1706(14-3)	67	69	대한민국	KRW	2014-06-10	2017-06-10		RF	5.07
현대카드582	58	58	대한민국	KRW	2014-10-28	2017-04-28		AA+	4.32
우리은행19-10이02갑-06	58	58	대한민국	KRW	2015-10-06	2017-10-06		AAA	4.27
통안0156-1710-02	41	41	대한민국	KRW	2015-10-02	2017-10-02		RF	3.04
삼성카드2029	38	39	대한민국	KRW	2012-11-08	2017-05-08		AA+	2.91

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	1	1.15		대한민국	KRW
단기대출	우리은행	2016-01-22	40	1.33	2016-01-25	대한민국	KRW
예금	하나은행	2014-07-25	126	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	차장	1980년	7	1,733	4	2,400	2103000326
문성호	차장	1977년	18	6,811	-	-	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) 2016.1월 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	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.01
		합계	0	0.03	0	0.02
	증권거래세	0	0.04	0	0.02	
A	자산운용사	1	0.10	1	0.10	
	판매회사	1	0.13	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	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.01
		합계	0	0.03	0	0.02
	증권거래세	0	0.04	0	0.02	
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	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.01
		합계	0	0.03	0	0.02
	증권거래세	0	0.04	0	0.02	
C	자산운용사	0	0.10	0	0.10	
	판매회사	1	0.23	1	0.23	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	1	0.34	1	0.34	
	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	0.01
		합계	0	0.03	0	0.02
	증권거래세	0	0.04	0	0.02	

(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	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.01
		합계	0	0.03	0	0.02
	증권거래세	0	0.04	0	0.02	
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	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.01
		합계	0	0.03	0	0.02
	증권거래세	0	0.03	0	0.02	

* 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	구분	해당 펀드		상위펀드 비용 합산	
		총보수·비용비율	중개수수료 비율	합성총보수·비용비율	매매·중개수수료 비율
트러스트밸류웨이40증권 자투자신탁[채권혼합]	전기	0	0.0008	0.0046	0.1296
	당기	0	0.0005	0.0053	0.1127
종류(Class)별 현황					
A	전기	0.932	0	0.9366	0.1283
	당기	0.9322	0	0.9374	0.1122
Ae	전기	0.6815	0	0.6861	0.1312
	당기	0.6815	0	0.6867	0.1144
C	전기	1.3317	0	1.3364	0.1312
	당기	1.3318	0	1.3372	0.1139
Ce	전기	0.8796	0	0.8841	0.1318
	당기	0.8797	0	0.8854	0.111
Cp	전기	1.2298	0	1.2351	0.1296
	당기	1.2299	0	1.237	0.0977

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
825,910	34,662	1,227,363	30,644	23.17	91.92

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

■ 최근 3분기 매매회전율 추이

트러스트밸류웨이증권모투자신탁(주식)

(단위 : %)

15년04월25일 ~15년07월24일	15년07월25일 ~15년10월24일	15년10월25일 ~16년01월24일
68.77	40.70	23.17

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.