

# 트러스톤 벨류웨이40 증권자투자신탁[채권혼합] [채권혼합형 펀드]

(운용기간 : 2016년01월25일 ~ 2016년04월24일)

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 벨류웨이40 채권혼합 펀드를 선택해주신 고객 여러분께 진심으로 감사 말씀을 전합니다. 그 동안 트러스톤자산운용은 흔들림 없는 확고한 운용철학과 안정적인 장기 성과로 기관투자자들에게 인정받은 운용사입니다. 트러스톤 벨류웨이40 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 벨류에이션 기준을 유지해가는 투자철학을 견지하며 고객님들께 향후에도 안정적인 수익률을 드릴 수 있도록 최선을 다하겠습니다. 이제 지난 3개월 간의 운용보고를 시작하겠습니다.

### 1. 운용개요

2016년 1월 25일부터 2016년 4월 24일까지 트러스톤 벨류웨이40 채권혼합 펀드는 0.98%의 수익률을 기록하여 BM지수(KOSPI × 35% + KIS국고채1~2년 × 60% + CALL × 5.0%) 상승률인 2.86% 대비 -1.88%p 부진한 성과를 거두었습니다.(운용펀드 기준)

### 2. 운용실적

#### [주식]

연초 시장 하락구간  
양호한 하방 경직성,  
소외되었던  
소재,산업재 상승구간  
부진

2016년 들어 유가의 급락으로 인한 전반적인 이머징 시장의 리스크 부각, 금융위기 이후 미국의 첫 금리 인상, 중국의 부채 및 환율 리스크 부각에 따른 전반적인 글로벌 주가의 조정이 있었고, 2월 중순 이후 유가 반등과 글로벌 각국의 정책 공조 기대감으로 우리나라 주식시장은 글로벌 증시와 더불어 꾸준한 상승세를 보였습니다.

특징적인 점은 2월 중순 이후 주식시장의 상승 시기에는 그 동안 소외되었던 소재,산업재 기업들로의 압축된 시장 상승을 보여주었다는 점입니다.

반면, 구조적으로 이익이 성장하는 내수서비스나 음식료 섹터의 비중이 높았던 저희 펀드는 전체 시장의 하락 기간 동안은 하방경직성을 보여주며 우수한 성과를 거두었지만 시장 상승 기간 동안에는 상대적으로 부진한 수익률을 보였습니다.

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

#### [채권]

대내외 경기 우려에  
금리 하락,  
장단기 금리차는 축소

연초 중국의 위안화 가치 절하 및 이로 인한 상해증시 급락 영향으로 국제금융시장의 불안감이 고조되면서 채권시장은 강세를 나타내었습니다. 국제유가도 30달러 이하로 하락하면서 채권 강세요인으로 작용하였습니다. 그 외 유럽중앙은행(ECB)의 추가 양적완화, 일본은행(BOJ)의 마이너스 금리 도입 역시 금리 하락요인으로 작용하면서 분기초 금리는 가파르게 하락하였습니다.



**기준금리 인하기대감  
유효하면서  
금리하락세 지속**

국내 수출지표 부진이 지속되고, 2월 금통위에서 1명의 위원이 금리인하를 주장하는 등 시장의 기준금리 인하감이 고조되면서 분기 중반까지 강세를 보인 채권시장은 달러/원 환율이 상승세를 보이며 외국인의 채권 매도세로 인해 잠시 금리 하락폭을 되돌리기도 하였습니다. 그러나 3월 FOMC에서 옐런의 발언이 비둘기파적(Dovish)으로 해석되면서 다시 채권시장은 강세로 전환하였고, 신임 금통위원들의 성향이 비둘기파적인 것으로 해석된 점도 기준금리 인하에 대한 기대감을 유효하게 만들며 채권시장은 강세를 지속하였습니다. 분기말에는 총선을 앞두고 정부/여당의 한국판 양적완화가 이슈가 된 가운데 3월 수출지표가 전월보다 감소폭을 줄이는 등의 영향으로 금리는 소폭 상승하는 모습을 보였습니다. 총선결과 여당이 패배하였고, 양적완화 가능성이 낮아지면서 금리는 상승하였습니다. 그러나 금통위에서 한은과 정부의 정책공조를 전제로 금리인하를 시사하는 발언이 이어지며 다시 반락하였습니다.

전체적으로 국내 채권금리는 일부 되돌림도 있었으나 금리 하락세를 지속하는 모습을 보였고, 결국 2016년 4월 24일 현재, 국고 3년물 기준 2016년 1월 24일 대비 14.8bp 하락한 1.472%로 마감하였습니다. 분기초 이후 경기에 대한 우려가 지속되면서 장기금리가 더 하락폭이 컸고, 국고채 3년, 10년의 금리차이는 4.4bp 축소된 35.8bp를 나타내었습니다. 또, 작년 말에 마찰적 요인으로 확대된 크레딧 스프레드는 연초 주요 채권투자기관들의 자금 집행 및 높아진 금리 매력도 때문에 우량 채권을 중심으로 축소되었습니다.

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

**3. 운용계획**

**[주식]**

**유가 상승이  
소재,산업재 기업들의  
회복을 견인했으나,  
추가 상승은 제한적**

최근 유가 상승과 함께 크게 반등한 소재, 산업재 기업들의 경우 업황 회복 기대감이 크게 작용한 상황이나 기본적으로 중국의 구조조정은 상당기간 시간이 소요될 것으로 생각하기 때문에 큰 트렌드를 만들면서 지속 상승하기는 어렵다는 생각을 견지하고 있습니다. 또한 최근 소재, 산업재의 반등에 촉매가 된 유가의 경우 최근 1~2달처럼 20불대의 극도의 낮은 수준에서 40~50불 대로의 반등은 가능하다고 생각하지만 과거처럼 70~80불 이상의 유가로 회복은 불가능하다고 판단하고 있습니다. 현재의 과잉생산/소비부족 구조에서 유가는 40~50불 이하로 상당기간 유지될 것으로 생각합니다.

**재무구조 및  
배당수익률 양호한  
화학, 정유 업종의  
기업은 일부 비중 확대**

물론 유가가 추가적으로 상승한다면 업황 회복 기대감으로 소재,산업재 관련한 종목들의 주가 상승이 더 이어질 가능성도 있습니다. 이러한 상황에 일부 대처하기 위해 저희는 중동의 수주를 기반으로 산업재보다는 지속적으로 소비가 발생하는 소재 섹터의 화학이나 정유가 상대적으로 안정성이 있다고 판단하여 향후 소재,산업재 내에서의 비중을 확대할 경우에는 화학,정유 섹터의 기업들을 최우선으로 검토할 계획입니다. 실제로 최근에는 일부 화학/정유 기업 중에 재무구조가 좋고 이익 안정성이 좋은 기업들의 비중을 일부 확대하였습니다.

**기존 투자아이디어인  
음식료, 제약주,  
우선주에 대한 긍정적인  
의견 유지**

최근 환율 상승과 부진한 이익 성장 기대감으로 펀드 내 주요 편입 섹터인 음식료 섹터의 하락이 과도한 상황입니다. 그러나 과거 일본의 경우에도 20년간의 불황 상황에서도 필수소비재 섹터는 지속적으로 상승하며 시장 상승률 대비 상당기간 초과 수익률을 보여주었습니다. 기본적으로 한국에서도 향후 몇 년간 더 안정적 이익을 보여주며 밸류에이션이 매력적인 음식료 섹터가 좋은 수익률을 보여줄 것이라 기대하며 펀드 내 높은 비중을 지속 유지할 계획입니다. 또한 손해보험 회사들에 대해서도 긍정적인 의견을 유지하고 있습니다. 기본적으로 손해보험 회사들은 꾸준한 보험금 증가로 안정적 투자 이익 증가가 진행되고, 향후 1~2년간은 손해보험



회사들의 손해율 개선 사이클에 접어 들어 주가도 우호적으로 작용할 것으로 기대하고 있습니다. 저희는 2위권 손해보험사 들 중에서 밸류에이션이 싸고 높은 배당수익률이 확보되며 과거의 부실들이 청산되며 강한 이익 회복이 나오는 기업을 위주로 포트폴리오에 편입하고 있습니다. 그리고 안정적인 성장 가능성 대비 낮은 밸류에이션을 받고 있어 투자 매력도 높다고 판단하는 일부 중소형 제약기업들에 대해 긍정적인 의견을 지속 유지하며 주가 조정 시 마다 비중을 확대하고 있습니다. 대상 기업들은 노령화 시대에 꾸준하게 수요가 증가하지만 국내 과점산업으로 이익 안정성 보장되는 기초수액제 사업을 영위하는 기업이나 훌륭한 소비자 의약품 브랜드를 보유하고 화장품 등 새로운 성장 동력을 견비하고 있는 기업군들입니다. 저희는 기본적으로 기존의 포트폴리오의 색깔 그대로 내수에서 구조적으로 성장하는 음식료, 서비스, 인터넷, 제약 기업들에 대한 높은 비중을 유지해나가는 전략을 지속할 계획입니다. 그러나 한시도 대형 수출기업들 내에서의 구조적 변화 가능성을 놓치지 않도록 면밀히 주시하도록 노력하겠습니다.

**[채권]**

**정책기대감과 함께  
금리인하 기대감 지속**

최근에는 수출지표를 비롯한 국내 실물경제지표는 혼조세를 나타내고 있으며, 글로벌 경제지표도 마찬가지로 모습으로 보입니다. 미국의 기준금리 인상 시점이 6월보다는 더 늦어질 것으로 컨센서스가 모아지는 가운데 최근 호주가 물가지표 부진으로 기준금리를 인하한 점은 국내 통화정책 기대감에도 영향을 미치고 있는 것으로 판단합니다. 총선 이후 구조조정 및 한국판 양적완화에 대한 논의가 진행되고 있는 상황에서 한은이 조건부 정책공조 입장을 밝히고 있는 점도 채권시장 참가자들에게는 강세요인으로 인식되고 있는 상황입니다. 다만, 다수당인 야당이 반대입장을 분명히 하고 있고, 법적 근거 마련에 시일이 걸리는 점을 감안하면 정부/여당의 정책이 실현여부에 대한 확인은 시간이 걸릴 것으로 보입니다. 그럼에도 불구하고 여러가지 대내외 여건을 감안시 기존에 형성된 기준금리 인하에 대한 기대감은 지속될 것으로 예상합니다.

**기준금리 인하  
선반영에 따른  
금리추가 강세는  
제한적일 것으로 예상**

전반적으로 채권시장은 기준금리 인하 기대감으로 강세를 보일 것으로 예상하나 이미 한차례 기준금리 인하를 선반영한 금리 수준이기 때문에 강세폭은 제한적일 것으로 예상합니다. 기본적으로 듀레이션을 중립내지 중립보다 소폭 확대하여 운용하되 금리가 되돌리는 모습을 보일 경우 탄력적인 대응을 할 계획입니다. 또, 국고채 금리가 매우 낮은 수준을 지속하고 있는 상황에서 크레딧 채권에 대한 금리 매력도가 상대적으로 높기 때문에 우량 크레딧 채권의 비중을 확대하는 전략을 유지하여 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 밸류웨이40 증권자 펀드는 기업의 펀더멘털이 무엇보다 중요하다는 운용철학을 바탕으로 꾸준한 수익을 올릴 수 있도록 노력하겠습니다. 언제나 건강하시고, 댁내 두루 평안 하시기를 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. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항
8. 공지사항

<참고 - 펀드용어정리>

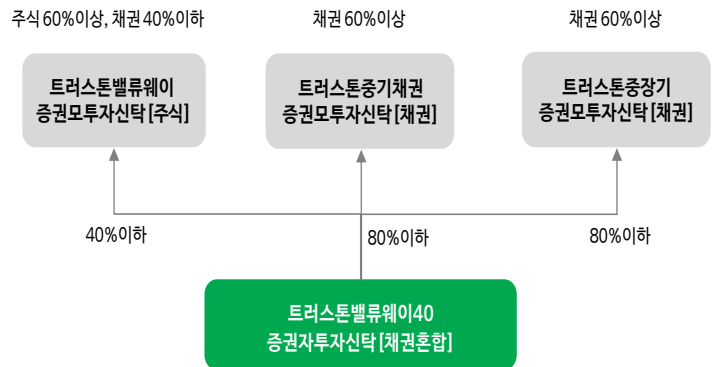
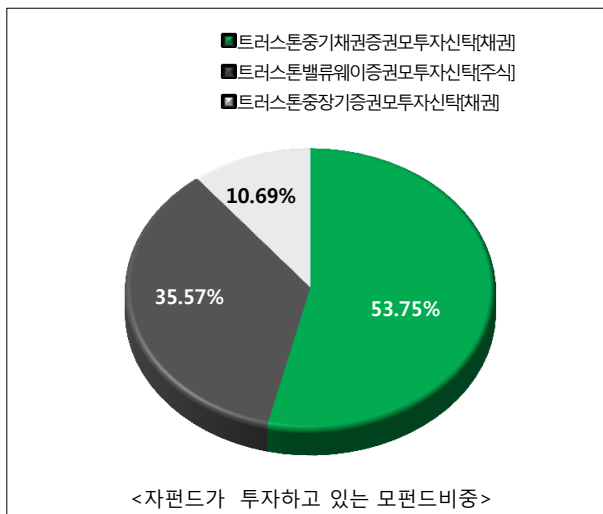
# 1. 펀드의 개요

## ■ 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	2014.07.25
운용기간	2016.01.25 ~ 2016.04.24	존속기간	별도의 정해진 신탁계약기간이 없음
자산운용회사	트러스트자산운용(주)	펀드재산보관회사	KEB하나은행
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. □ 금리전망에 근거하여 단계적, 점증적 조절을 원칙으로 하며 시장상황에 따라 듀레이션 조절을 통하여 탄력적으로 운용 □ 상대가치투자는 시장 기대의 실패 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.

## ■ 재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
트러스톤밸류웨이40증권 자투자신탁(채권혼합)	자산 총액 (A)	1,351	1,444	6.92
	부채 총액 (B)	0	5	0.00
	순자산총액 (C=A-B)	1,351	1,439	6.52
	발행 수익증권 총 수 (D)	1,393	1,469	5.48
	기준가격 <sup>주)</sup> (E=C/D×1000)	969.85	979.38	0.98
종류(Class)별 기준가격 현황				
A	기준가격	965.28	972.52	0.75
Ae	기준가격	966.51	974.36	0.81
C	기준가격	963.33	969.60	0.65
Ce	기준가격	965.54	972.91	0.76
Cp	기준가격	963.83	970.35	0.68

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)	0.98	-0.36	-2.06	-0.56
비교지수(벤치마크)	2.86	0.29	0.57	-0.91
(비교지수 대비 성과)	(-1.88)	(-0.65)	(-2.63)	(0.35)
종류(Class)별 현황				
A	0.75	-0.82	-2.75	-1.48
(비교지수 대비 성과)	(-2.11)	(-1.12)	(-3.32)	(-0.57)
Ae	0.81	-0.70	-2.56	-1.23
(비교지수 대비 성과)	(-2.05)	(-0.99)	(-3.14)	(-0.33)
C	0.65	-1.02	-3.04	-1.87
(비교지수 대비 성과)	(-2.21)	(-1.31)	(-3.61)	(-0.97)
Ce	0.76	-0.80	-2.71	-1.43
(비교지수 대비 성과)	(-2.10)	(-1.09)	(-3.28)	(-0.52)
Cp	0.68	-0.97	-2.97	-1.77
(비교지수 대비 성과)	(-2.19)	(-1.26)	(-3.54)	(-0.87)
비교지수(벤치마크)	2.86	0.29	0.57	-0.91

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.

(단위 : %)

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
트러스트밸류웨이40증권 자투자신탁[채권혼합]	-0.56	-	-	-
비교지수(벤치마크)	-0.91	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	(0.35)	-	-	-
종류(Class)별 현황				
A	-1.48	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-0.57)	-	-	-
Ae	-1.23	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-0.33)	-	-	-
C	-1.87	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-0.97)	-	-	-
Ce	-1.43	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-0.52)	-	-	-
Cp	-1.77	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-0.87)	-	-	-
비교지수(벤치마크)	-0.91	-	-	-

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			
전기	-22	4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-18
당기	8	5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	14

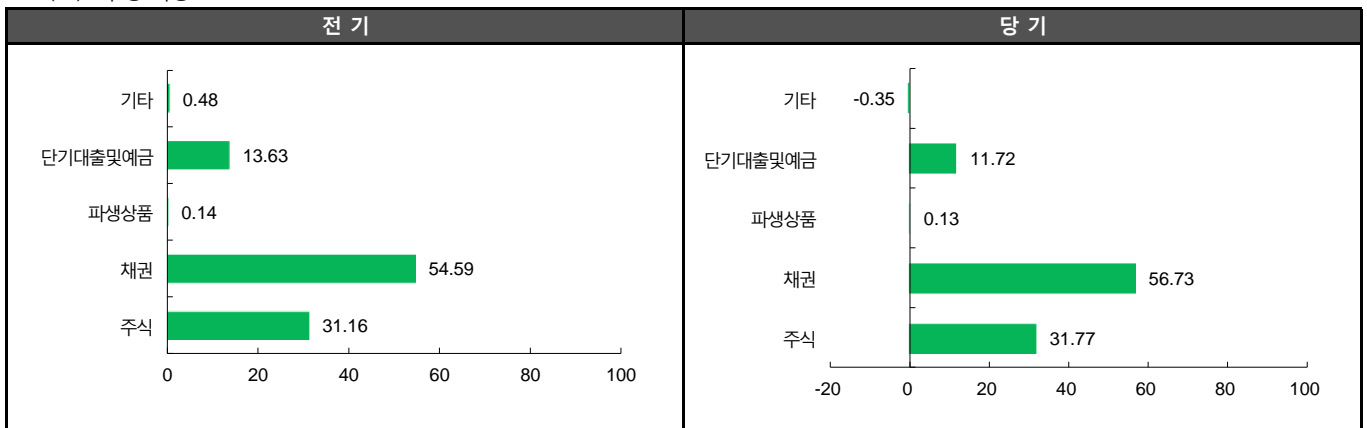
### 3. 자산현황

#### ■ 자산구성현황

(단위 : 백만원,%)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	459 (31.77)	819 (56.73)	0 (0.00)	0 (0.00)	2 (0.13)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	169 (11.72)	-5 (-0.35)	1,444 (100.00)

\* ( ) : 구성 비중



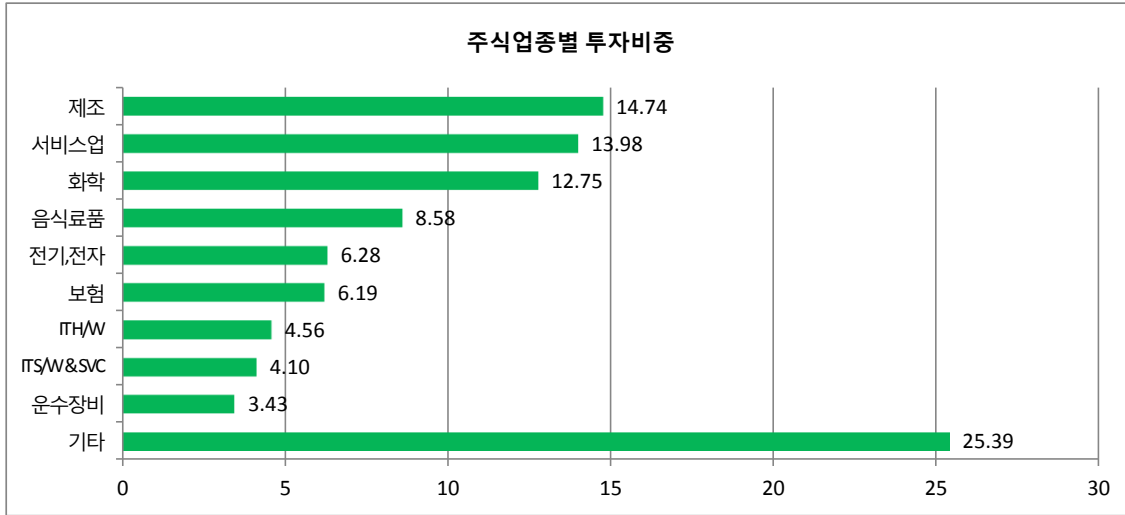
주) 위의 결과는 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.



## ■ 주식업종별 투자비중

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	제조	14.74	6	보험	6.19
2	서비스업	13.98	7	IT H/W	4.56
3	화학	12.75	8	IT S/W & SVC	4.10
4	음식료품	8.58	9	운수장비	3.43
5	전기,전자	6.28	10	기타	25.39



## ■ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

구분	구분	종목명	비중	구분	구분	종목명	비중
1	단기상품	은대(하나은행)	9.02	6	채권	통안0156-1710-02	3.94
2	채권	통안0173-1712-02	7.58	7	채권	국고02750-1706(14-3)	3.82
3	채권	통안0170-1708-02	6.92	8	채권	현대카드582	3.78
4	채권	국고02000-1712(14-6)	6.52	9	채권	우리은행19-10이02갑-06	3.74
5	채권	통안0149-1802-02	4.57	10	채권	삼성카드2029	2.54

※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
통안0173-1712-02	109	109	대한민국	KRW	2015-12-02	2017-12-02		RF	7.58
통안0170-1708-02	99	100	대한민국	KRW	2015-08-02	2017-08-02		RF	6.92
국고02000-1712(14-6)	93	94	대한민국	KRW	2014-12-10	2017-12-10		RF	6.52
통안0149-1802-02	66	66	대한민국	KRW	2016-02-02	2018-02-02		RF	4.57
통안0156-1710-02	57	57	대한민국	KRW	2015-10-02	2017-10-02		RF	3.94
국고02750-1706(14-3)	54	55	대한민국	KRW	2014-06-10	2017-06-10		RF	3.82
현대카드582	54	55	대한민국	KRW	2014-10-28	2017-04-28		AA+	3.78
우리은행19-10이02갑-06	54	54	대한민국	KRW	2015-10-06	2017-10-06		AAA	3.74
삼성카드2029	36	37	대한민국	KRW	2012-11-08	2017-05-08		AA+	2.54

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
예금	하나은행	2014-07-25	129	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					2103000326
문성호	차장	1977년			-	-	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) 2016.4월 기준일 현재 최근 3년간의 운용전문인력 변경 내역입니다.

## 5. 비용현황

### ▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

	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	0.01	0	0.01
		합계	0	0.02	0	0.02
	증권거래세	0	0.02	0	0.03	
A	자산운용사	1	0.10	1	0.10	
	판매회사	1	0.13	1	0.12	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	1	0.23	2	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	0.01	0	0.01
		합계	0	0.02	0	0.02
	증권거래세	0	0.02	0	0.03	
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	0.01	0	0.01
		합계	0	0.02	0	0.02
	증권거래세	0	0.02	0	0.03	
C	자산운용사	0	0.10	0	0.10	
	판매회사	1	0.23	1	0.22	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	1	0.34	1	0.33	
	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	0.01
		합계	0	0.02	0	0.02
	증권거래세	0	0.02	0	0.03	

(단위 : 백만원, %)

	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	0.01	0	0.01
		합계	0	0.02	0	0.02
	증권거래세	0	0.02	0	0.03	
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	0.02	0	0.02
	증권거래세	0	0.02	0	0.03	

\* 펀드의 순자산총액(기간평잔) 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
트러스트밸류웨이40증권 자투자신탁[채권혼합]	전기	0	0.0005	0.0053	0.1127
	당기	0	0.0002	0.006	0.1103
종류(Class)별 현황					
A	전기	0.9322	0	0.9374	0.1122
	당기	0.9347	0	0.9407	0.1102
Ae	전기	0.6815	0	0.6867	0.1144
	당기	0.6834	0	0.6894	0.1117
C	전기	1.3318	0	1.3372	0.1139
	당기	1.3356	0	1.3416	0.1111
Ce	전기	0.8797	0	0.8854	0.111
	당기	0.8821	0	0.8884	0.1068
Cp	전기	1.2299	0	1.237	0.0977
	당기	1.2333	0	1.2403	0.0972

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

트러스톤밸류웨이증권모투자신탁(주식)

(단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매회전율 <sup>주)</sup>	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
1,211,060	38,987	1,752,740	48,042	37.05	148.61

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

### ■ 최근 3분기 매매회전율 추이

트러스톤밸류웨이증권모투자신탁(주식)

(단위 : %)

15년07월25일 ~15년10월24일	15년10월25일 ~16년01월24일	16년01월25일 ~16년04월24일
40.70	23.17	37.05

## 7. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

: 해당사항 없음

## 8. 공지사항

\* 고객님의 가입하신 펀드는 모자형 구조로써 이 자산운용보고서의 자산구성현황, 보유종목, 보수 및 비용 등의 정보는 고객님의 가입한 트러스톤 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 트러스톤밸류웨이40증권투자신탁(채권혼합)의 자산운용회사인 트러스톤자산운용(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 : 트러스톤자산운용(주)  
금융투자협회

<http://www.trustonasset.com>  
<http://dis.kofia.or.kr>

## 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 펀지기준 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.