

트러스톤 밸류웨이 증권자투자신탁[주식] [주식형 펀드]

(운용기간 : 2016년04월25일 ~ 2016년07월24일)

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 밸류웨이 주식 펀드를 선택해 주신 고객 여러분께 진심으로 감사 말씀을 전합니다. 그 동안 트러스톤자산운용은 흔들림 없는 확고한 운용철학과 안정적인 장기 성과로 기관투자자들에게 인정 받은 운용사입니다. 트러스톤 밸류웨이 주식 펀드는 이러한 신념을 바탕으로 일반 고객분들께 다가갈 수 있는 트러스톤의 가치주 공모 주식형 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 고객에게 지속적인 수익을 드릴 수 있도록 최선을 다하겠습니다. 그럼 운용보고를 시작하겠습니다.

1. 운용개요

2016년 4월 25일부터 2016년 7월 24일까지 트러스톤 밸류웨이 주식 펀드는 -3.72%의 수익률을 기록하여 코스피 지수 상승률인 -0.26%대비 -3.46%p의 부진한 성과를 거두었습니다.(운용펀드 기준).

2. 운용경과

글로벌 이슈로 지수 변동성 확대

지난 3개월은 코스피 지수는 -0.26% 수익률을 보였지만, 미국금리 인상우려, 브렉시트 등 굵직한 매크로 이벤트 발생으로 변동성은 다소 컸던 기간이었습니다. 5월에 미국 금리인상 우려로 다소 조정을 받았다 회복하였고, 6월에 예상과 다른 브렉시트에 따른 일시적 충격은 있었지만, 이에 따라 글로벌 중앙은행들의 적극적인 통화정책이 계획 될 것이라는 기대감에 낙폭이상으로 코스피 지수가 회복을 하였습니다.

코스피 내 비중이 절대적인 삼성전자를 비롯한 전기전자 섹터의 약진

동 기간 가장 큰 특징은 코스피 내 비중이 절대적인 삼성전자의 기업경쟁력이 부각되고, 이머징 마켓으로 자금유입이 지속되면서 높은 수익률을 보였다는 점입니다. 이 영향으로 전기전자섹터 수익률이 가장 좋았고, 의약품섹터의 수익률도 좋았습니다. 반면 보험, 화학, 건설업종들의 수익률이 부진하였습니다.

구조적으로 이익이 성장하는 내수서비스나 음식료 섹터의 비중이 높고, 지속적인 기술투자가 필요한 IT 및 시클릭컬 비중이 낮은 동 펀드는 동 기간 부진한 수익률을 보였습니다.

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.

3. 운용계획

**구조조정 중인
소재/산업재
이익안정화 기대감
반영 중**

과거 2005~2007년, 2009~2011년, 중국의 투자/소비 사이클이 상승시기일 때는 관련된 섹터들만의 압축 상승이 진행되었고, 그 반대의 시기에는 이익 안정성이 담보된 섹터들이 꾸준한 주가 상승을 보이며 시장을 주도해나가는 움직임을 보여왔습니다. 그러나, 올해는 수요의 상승에 의한 큰 폭의 트렌드 보다는 과거 몇 년간 급격한 구조조정을 통해 부실을 다 털어난 소재/산업재 기업들의 이익 안정화 정도에 시장이 좀 더 큰 가치를 주고 있는 것으로 보여집니다.

**수출 대형주
및 소재 섹터
비중 확대**

기본적으로 저희는 1-2년간 중국의 부진한 경제 상황에 대한 우려와 우리나라 수출 기업들의 경쟁력 상실에 대해 많은 우려를 해왔습니다. 따라서 내수에서 구조적으로 성장하는 기업들 위주로 안정적인 포트폴리오를 구성해 왔었으나, 최근 일부 우수한 수출 대형주에 대한 비중을 높이는 부분에 대해 검토를 지속하고 있으며 연초부터 일부 관련 종목들에 대한 비중을 확대하고 있습니다. 대표적으로 철강섹터의 경우 최근 중국에서 2개 국영기업에 대한 큰 M&A가 진행되며 실질적 구조조정 기대감이 상승하고 있고, 달러약세가 당분간 지속될 것으로 전망되어 원자재 가격상승에 수혜가 될 것으로 전망되어 비중확대를 진행 중입니다.

유가가 40\$까지 하락하였다가 최근 47\$까지 반등하였으나, 지속적으로 말씀드린대로 과거처럼 70~80불 이상의 유가로 회복은 불가능하다고 판단하고 있습니다. 현재의 과잉생산/소비부족 구조에서 유가는 40~50불 이하로 상당기간 유지될 것으로 생각합니다. 소재, 산업재 내에서도 수주에 기반한 산업재보다는 지속적으로 소비가 나타나고 있는 소재섹터가 더 우위에 있다고 판단되며, 섹터 내 재무구조가 좋고 이익이 안정적인 기업들을 지속 선별해 나가겠습니다.

**안정적 이익과
매력적인 밸류에이션의
필수소비재 섹터에 대해
향후 중장기적으로
좋은 수익률 기대**

연초 환율 상승에 따라 부진한 수익률을 보여주었던 음식료 섹터는 달러약세에 따른 환율 하락에도 불구하고 최근 부진한 모습을 보여주고 있습니다. 2011년부터 진행되었던 밸류에이션 상황에 대한 부담이 작용하고 있는 것 같습니다. 그러나, 과거 일본의 사례를 보았을 때 불황 상황에서도 필수소비재 섹터는 지속적으로 시장대비 좋은 수익률을 보여왔으며, 한국도 이와 다르지 않을 것으로 믿고 있습니다. 안정적인 이익과 매력적인 밸류에이션으로 향후 중장기적으로 좋은 수익률을 보여 줄 것으로 기대합니다.

**기존 투자아이디어인
내수에서 구조적으로
성장하는 업종에 대한
긍정적 의견 유지**

저희는 기본적으로 기존의 포트폴리오의 색깔 그대로 내수에서 구조적으로 성장하는 음식료, 서비스, 인터넷, 제약 기업들에 대한 높은 비중을 유지해나가는 전략을 지속할 계획입니다. 그러나 대형 수출기업들 내에서의 구조적 변화 가능성을 놓치지 않도록 면밀히 주시하도록 노력하겠습니다.

저희는 매크로 변화에 휘둘리지 않고 구조적으로 성장하는 기업들 중에 저평가 되었다고 판단되는 기업들 위주의 포트폴리오를 구성하는 원칙을 확실히 지키며 펀드를 운용하고 있습니다. 단기로는 답답해 보일 수 있겠지만 6개월, 1년, 3년이 지나 장기적으로 안정적인 수익을 보여드리도록 최선을 다하도록 하겠습니다.

트러스톤자산운용 CIO 황성택
주식운용 Style본부 1팀장 송근용 拜上



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>

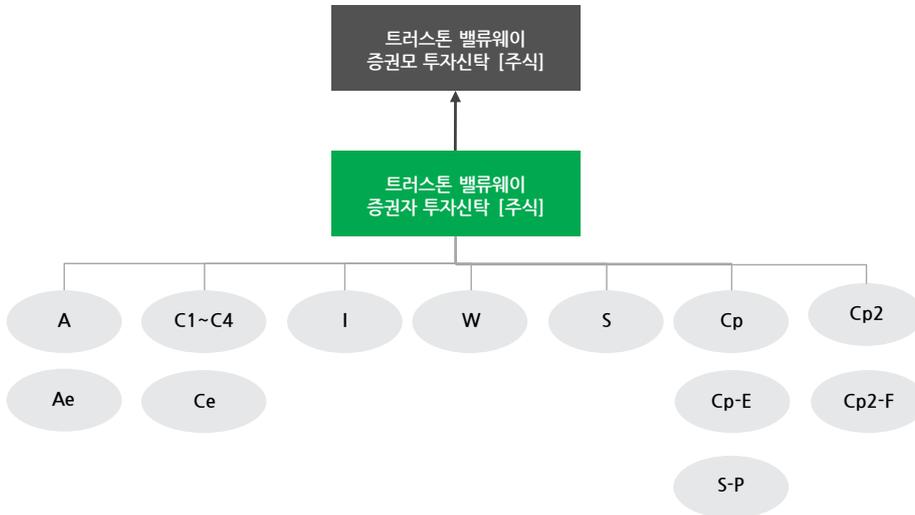
1. 펀드의 개요

■ 기본정보 적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드 명칭		투자위험등급	금융투자협회 펀드코드	
트러스트밸류웨이증권투자신탁(주식)		2등급	AK021	
A			AK022	
Ae			AK210	
C1			AK023	
C2			AK024	
C3			AK025	
Ce			AK027	
I			AK028	
S			B5493	
S-P			B5498	
W			AQ290	
펀드의 종류	주식형, 추가형, 종류형, 모자형		최초설정일	2013.07.25
운용기간	2016.04.25 ~ 2016.07.24		존속기간	별도의 정해진 신탁계약기간이 없음
자산운용회사	트러스트자산운용(주)	펀드재산보관회사	한국씨티은행	
판매회사 ^{주)}	www.trustonasset.com	일반사무관리회사	하나펀드서비스	
상품의 특징	국내 가치주에 투자하여 비교지수(KOSPI)의 수익률을 초과하는 투자수익을 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 홈페이지를 참고하시기 바랍니다.

■ 펀드 구성



■ 자산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
트러스톤밸류웨이증권 자투자신탁[주식]	자산 총액 (A)	125,419	115,369	-8.01
	부채 총액 (B)	403	226	-44.01
	순자산총액 (C=A-B)	125,016	115,144	-7.90
	발행 수익증권 총 수 (D)	137,424	131,461	-4.34
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	909.71	875.87	-3.72
종류(Class)별 기준가격 현황				
A	기준가격	899.74	863.09	-4.07
Ae	기준가격	902.14	866.15	-3.99
C1	기준가격	894.13	855.93	-4.27
C2	기준가격	896.36	858.74	-4.20
C3	기준가격	899.47	862.73	-4.08
Ce	기준가격	901.11	864.84	-4.03
I	기준가격	904.33	868.96	-3.91
W	기준가격	904.55	869.25	-3.90
S	기준가격	919.55	882.86	-3.99
S-P	기준가격	1,000.15	960.52	-3.96

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	
트러스톤밸류웨이증권 자투자신탁[주식]	20160725	0	131,461	875.87	875.87	
A	20160725	0	63,761	863.09	863.09	
Ae	20160725	0	10,517	866.15	866.15	
C1	20160725	0	217	855.93	855.93	
C2	20160725	0	20,787	858.74	858.74	
C3	20160725	0	11,052	862.73	862.73	
Ce	20160725	0	6,661	864.84	864.84	
I	20160725	0	19,803	868.96	868.96	
W	20160725	0	46	869.25	869.25	
S	20160725	0	2	882.86	882.86	
S-P	20160725	0	0	960.52	960.52	

2. 수익률 현황

■ 기간수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
트러스트밸류웨이증권 자투자신탁[주식]	-3.72	-2.02	-6.93	-12.41
비교지수(벤치마크)	-0.26	6.97	-1.47	-1.74
(비교지수 대비 성과)	(-3.46)	(-8.99)	(-5.45)	(-10.67)
종류(Class)별 현황				
A	-4.07	-2.73	-7.94	-13.69
(비교지수 대비 성과)	(-3.82)	(-9.69)	(-6.47)	(-11.95)
Ae	-3.99	-2.56	-7.70	-13.39
(비교지수 대비 성과)	(-3.73)	(-9.52)	(-6.22)	(-11.64)
C1	-4.27	-3.12	-8.50	-14.41
(비교지수 대비 성과)	(-4.02)	(-10.08)	(-7.03)	(-12.67)
C2	-4.20	-2.97	-8.29	-14.13
(비교지수 대비 성과)	(-3.94)	(-9.94)	(-6.81)	(-12.39)
C3	-4.08	-2.75	-7.97	-
(비교지수 대비 성과)	(-3.83)	(-9.72)	(-6.50)	-
Ce	-4.03	-2.63	-7.80	-13.52
(비교지수 대비 성과)	(-3.77)	(-9.60)	(-6.33)	(-11.78)
I	-3.91	-2.40	-7.47	-13.10
(비교지수 대비 성과)	(-3.66)	(-9.37)	(-6.00)	(-11.36)
W	-3.90	-2.39	-7.45	-13.07
(비교지수 대비 성과)	(-3.65)	(-9.35)	(-5.98)	(-11.33)
S	-3.99	-2.56	-7.70	-
(비교지수 대비 성과)	(-3.73)	(-9.52)	(-6.22)	-
S-P	-3.96	-2.51	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-3.71)	(-9.47)	-	-
비교지수(벤치마크)	-0.26	6.97	-1.47	-1.74

주) 비교지수(벤치마크) : KOSPI 100%

※ 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
트러스트밸류웨이증권 자투자신탁[주식]	-12.41	-5.68	22.30	-
비교지수(벤치마크)	-1.74	-0.80	5.14	-
(비교지수 대비 성과)	(-10.67)	(-4.88)	(17.16)	-
종류(Class)별 현황				
A	-13.69	-8.38	17.13	-
(비교지수 대비 성과)	(-11.95)	(-7.57)	(11.99)	-
Ae	-13.39	-7.74	18.37	-
(비교지수 대비 성과)	(-11.64)	(-6.93)	(13.23)	-
C1	-14.41	-9.85	14.36	-
(비교지수 대비 성과)	(-12.67)	(-9.04)	(9.22)	-
C2	-14.13	-9.29	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-12.39)	(-8.49)	-	-
C3	-	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	-	-	-	-
Ce	-13.52	-8.01	17.83	-
(비교지수 대비 성과)	(-11.78)	(-7.21)	(12.69)	-
I	-13.10	-7.14	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-11.36)	(-6.34)	-	-
W	-13.07	-7.04	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-11.33)	(-6.23)	-	-
비교지수(벤치마크)	-1.74	-0.80	5.14	-

주) 비교지수(벤치마크) : KOSPI 100%

※ 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	2,356	0	0	0	0	0	0	0	0	13	0	2,369
당 기	-4,516	0	0	0	0	0	0	0	0	15	-11	-4,512

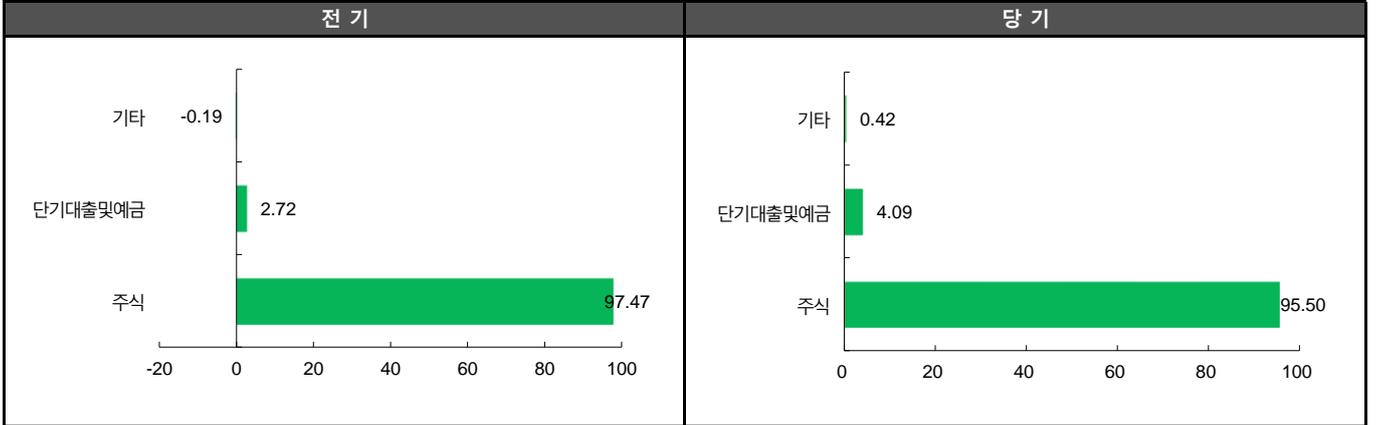
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위 : 백만원,%)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	110,173 (95.50)	0 (0.00)	4,716 (4.09)	480 (0.42)	115,369 (100.00)							

* () : 구성 비중

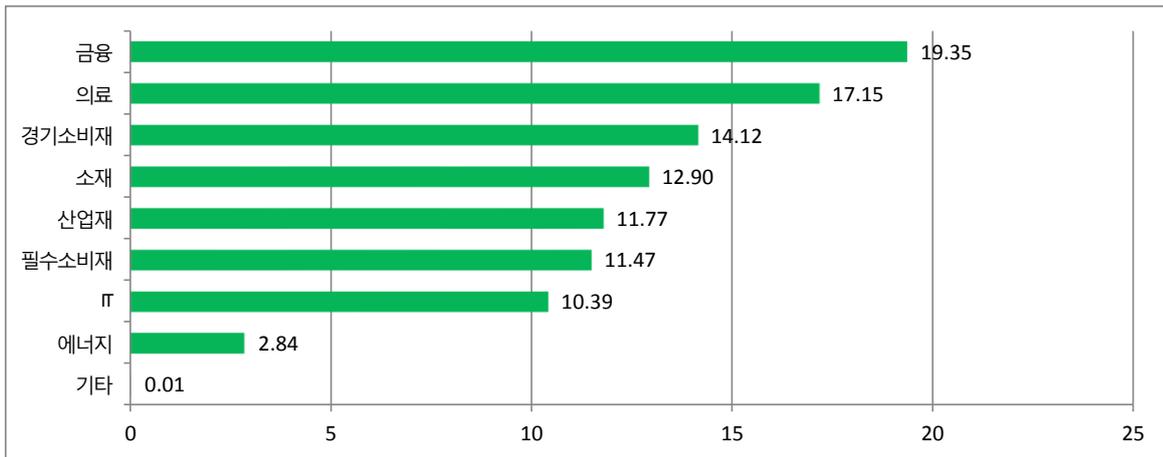


주) 위의 결과는 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

■ 주식업종별 투자비중

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	금융	19.35	6	필수소비재	11.47
2	의료	17.15	7	IT	10.39
3	경기소비재	14.12	8	에너지	2.84
4	소재	12.90	9	기타	0.01
5	산업재	11.77	10		0.00



■ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중		
1	주식	대한약품	6.90	6	단기상품	REPO매수(20160722)	3.54
2	주식	KB손해보험	5.81	7	주식	현대모비스	3.50
3	주식	CJ제일제당 우	5.47	8	주식	롯데푸드	3.48
4	주식	동국제약	5.28	9	주식	고려아연	3.42
5	주식	삼성전자우	4.33	10	주식	기업은행	3.28

※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
대한약품	241,350	7,965	6.90	대한민국	KRW	의료	
KB손해보험	245,450	6,701	5.81	대한민국	KRW	금융	
CJ제일제당 우	30,431	6,314	5.47	대한민국	KRW	필수소비재	
동국제약	89,086	6,094	5.28	대한민국	KRW	의료	
삼성전자우	4,077	4,994	4.33	대한민국	KRW	IT	
현대모비스	15,355	4,038	3.50	대한민국	KRW	경기소비재	
롯데푸드	4,977	4,011	3.48	대한민국	KRW	필수소비재	
고려아연	7,620	3,947	3.42	대한민국	KRW	소재	
기업은행	330,493	3,784	3.28	대한민국	KRW	금융	
사람인에이치알	150,671	2,403	2.08	대한민국	KRW	산업재	1%초과(1.30)
LG하우시스우	33,582	2,341	2.03	대한민국	KRW	산업재	1%초과(3.25)
한국금융지주우	63,725	1,587	1.38	대한민국	KRW	금융	1%초과(1.09)
효성오앤비	78,472	1,134	0.98	대한민국	KRW	소재	1%초과(1.35)

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
REPO매수	서울외국환중개	2016-07-22	4,276	0.01		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	332	4	2,363	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 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

기간	운용전문인력
2013.07.25 - 2014.09.24	전효준
2014.09.25 - 현재	송근용

주) 2016. 7월 기준일 현재 최근 3년간의 운용전문인력 변경 내역입니다.

5. 비용현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

구분	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
트러스트밸류웨이증권 자투자신탁[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**	1	0.00	1	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	38	0.03	22	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	57	0.04	32	0.03
		합계	95	0.07	54	0.04
	증권거래세	141	0.11	82	0.07	
A	자산운용사	107	0.18	103	0.18	
	판매회사	104	0.17	100	0.17	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	2	0.00	2	0.00	
	일반사무관리회사	2	0.00	2	0.00	
	보수합계	215	0.36	207	0.36	
	기타비용**	1	0.00	1	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	17	0.03	10	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	26	0.04	15	0.03
		합계	43	0.07	26	0.04
	증권거래세	64	0.11	39	0.07	
Ae	자산운용사	18	0.18	17	0.18	
	판매회사	9	0.09	8	0.09	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	27	0.27	26	0.27	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	3	0.03	2	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	4	0.04	3	0.03
		합계	7	0.07	4	0.04
	증권거래세	11	0.11	7	0.07	
C1	자산운용사	1	0.18	0	0.18	
	판매회사	1	0.37	1	0.37	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	2	0.56	1	0.56	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.03	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.04	0	0.03
		합계	0	0.07	0	0.04
	증권거래세	0	0.11	0	0.07	

구분	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
C2	자산운용사	50	0.18	39	0.18	
	판매회사	83	0.30	65	0.30	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	1	0.00	1	0.00	
	일반사무관리회사	1	0.00	1	0.00	
	보수합계	134	0.49	106	0.49	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매.중개수수료	단순매매.중개수수료	8	0.03	4	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	12	0.04	6	0.03
		합계	20	0.07	10	0.05
	증권거래세	30	0.11	15	0.07	
C3	자산운용사	7	0.18	13	0.18	
	판매회사	7	0.19	14	0.19	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	15	0.37	27	0.37	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매.중개수수료	단순매매.중개수수료	1	0.03	1	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	2	0.04	2	0.03
		합계	3	0.07	3	0.04
	증권거래세	4	0.11	5	0.07	
Ce	자산운용사	11	0.18	11	0.18	
	판매회사	8	0.12	8	0.12	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	19	0.31	19	0.31	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매.중개수수료	단순매매.중개수수료	2	0.03	1	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	3	0.04	2	0.03
		합계	4	0.07	3	0.05
	증권거래세	7	0.11	4	0.07	
I	자산운용사	42	0.18	32	0.18	
	판매회사	2	0.01	1	0.01	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	1	0.00	1	0.00	
	일반사무관리회사	1	0.00	1	0.00	
	보수합계	46	0.19	34	0.19	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매.중개수수료	단순매매.중개수수료	7	0.03	3	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	11	0.04	5	0.03
		합계	18	0.07	8	0.04
	증권거래세	25	0.11	12	0.07	
W	자산운용사	0	0.18	0	0.18	
	판매회사	0	0.00	0	0.00	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.19	0	0.19	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매.중개수수료	단순매매.중개수수료	0	0.03	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.04	0	0.03
		합계	0	0.07	0	0.04
	증권거래세	0	0.11	0	0.07	

(단위 : 백만원, %)

구분	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
S	자산운용사	0	0.18	0	0.18	
	판매회사	0	0.09	0	0.09	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.27	0	0.27	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매·중개수수료	0	0.03	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.04	0	0.03
		합계	0	0.07	0	0.04
	증권거래세	0	0.11	0	0.07	
S-P	자산운용사	0	0.17	0	0.18	
	판매회사	0	0.07	0	0.07	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.24	0	0.25	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매·중개수수료	0	0.03	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.04	0	0.03
		합계	0	0.07	0	0.04
	증권거래세	0	0.11	0	0.07	

* 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	해당 펀드		상위펀드 비용 합산	
		총보수·비용비율	중개수수료 비율	합성총보수·비용비율	매매·중개수수료 비율
트러스트밸류웨이증권 자투자신탁(주식)	전기	0.0003	0	0.001	0.3389
	당기	0.0004	0	0.002	0.2617
종류(Class)별 현황					
A	전기	1.4566	0	1.4576	0.34
	당기	1.4567	0	1.4587	0.2608
Ae	전기	1.1056	0	1.1067	0.3366
	당기	1.1057	0	1.1077	0.2598
C1	전기	2.2586	0	2.2586	0.4309
	당기	2.2587	0	2.2606	0.3786
C2	전기	1.958	0	1.9595	0.3022
	당기	1.9581	0	1.9601	0.2529
C3	전기	1.5026	0	1.5046	0.2574
	당기	1.5027	0	1.5048	0.2212
Ce	전기	1.256	0	1.2571	0.3381
	당기	1.2561	0	1.2581	0.2603
I	전기	0.7847	0	0.7858	0.3383
	당기	0.7848	0	0.7869	0.2671
W	전기	0.7536	0	0.7542	0.3309
	당기	0.752	0	0.754	0.2592
S	전기	1.0994	0	1.1014	0.2711
	당기	1.0994	0	1.1014	0.2422
S-P	전기	0.9523	0	0.9543	0.2932
	당기	0.9731	0	0.9753	0.2344

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
515,876	20,592	1,120,945	28,232	23.75	95.26

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

■ 최근 3분기 매매회전율 추이

트러스트밸류웨이증권모투자신탁(주식)

(단위 : %)

15년10월25일 ~16년01월24일	16년01월25일 ~16년04월24일	16년04월25일 ~16년07월24일
23.17	37.05	23.75

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 벨류웨이 증권투자자신탁(주식)이 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.

* 고객님의 가입하신 펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률의 적용을 받습니다.

* 이 보고서는 자본시장법에 의해 트러스톤벨류웨이증권투자자신탁(주식)의 자산운용회사인 트러스톤자산운용(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 : 트러스톤자산운용(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.