

# 트러스톤 벨류웨이40 증권자투자신탁[채권혼합] [채권혼합형 펀드]

(운용기간 : 2016년07월25일 ~ 2016년10월24일)

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

2016년 7월 25일부터 2016년 10월 24일까지 트러스톤 밸류웨이40 채권혼합 펀드는 -1.31%의 수익률을 기록하여 BM지수(KOSPI × 35% + KIS국고채1~2년 × 60% + CALL × 5.0%) 상승률인 0.75% 대비 -2.06%p 부진한 성과를 거두었습니다.(운용펀드 기준)

### 2. 운용실적

#### [주식]

글로벌 리스크  
우려 완화로  
지수 변동성 축소

지난 3개월 코스피 지수는 1.86% 수익률을 보이면서 변동성이 완화되는 모습을 보였습니다. 이는 브렉시트 이후 단기충격이 완화됨에 따라 위험자산 투자심리가 살아났고 FOMC회의 이후 12월 금리 인상 우려 완화로 유동성 효과가 지속되었기 때문입니다. 미국 경기는 완만한 회복이 지속되었고 특히 고용 및 주택지표가 양호하게 나오면서 변동성 확대에서 축소되는 국면이었습니다. 또한 OPEC 감산 합의로 인한 유가 반등으로 디플레이션 우려가 완화되며 인플레이션 환경으로 변화하는 국면에 접어들면서 코스피 지수는 완만한 회복세를 보였습니다

제약, 음식료 등  
내수주 약세

동 기간 가장 큰 특징은 미국 경기가 회복되어 펀더멘탈 대비 완만한 금리인상이 예상됨에 따라 업종별 및 규모별로 차별화되는 움직임이 보였다는 점입니다. 이 영향으로 금리 인상의 효과를 볼 수 있는 은행 및 보험업종의 수익률이 양호한 반면, 금리 인상에 따른 할인 폭이 커져 밸류에이션 부담이 있는 음식료, 의약품 수익률이 부진하였습니다. 이에 따라 금융, 건설, 유통, 전기전자 등 대형 가치주로 분류되는 업종군의 수익률이 좋았으나 중소형주의 종목들은 수익률이 부진하였습니다

동펀드는 제약, 음식료 등 구조적인 성장주로 분류되는 섹터의 비중이 높고, 특히 소형주 중에서도 제약비중이 높았기 때문에 동 기간 부진한 수익률을 보였습니다.

지난 3개월 펀드 내 주식 비중은 95%이상으로 유지하고 있습니다. 시장변화에 따른 체계적인 대응과 더불어 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.

**[채권]**

매파적 잭슨홀 미팅,  
주요국 정책기조 변화  
등의 이슈로 금리 상승

전분기말까지 강세가 지속된 채권시장은 7월 BOJ회의 결과가 시장의 기대에 미치지 못하면서 글로벌 금리가 반등하였고, 미국의 고용지표 2개월 연속 개선 및 8월 국내 금통위에서 만장일치 금리 동결 결정으로 인해 금리는 상승, 채권시장은 약세 반전하였습니다. 특히, 8월 미국의 잭슨홀 미팅에서 연준위원들의 매파적인 발언이 이어지고, 금통위 의사록에서 가계부채에 대한 우려감이 언급되면서 금리는 상승세를 나타내었습니다.

그러나 9월 FOMC 및 BOJ 회의결과 시장의 예상과는 달리 다소 완화적이라는 평가가 나오면서 금리는 다시 급격한 하락세를 보였습니다. 또, 도이치뱅크 우려에 따른 글로벌 안전자산 선호, 국내 국고 50년물의 성공적 입찰 마무리 등 9월말 우호적인 수급여건으로 금리는 하락하였습니다.

10월 들어서는 주요국에서 통화정책보다는 재정정책을 강조하는, 글로벌 통화완화 정책에 대한 기대감이 약화되면서 외국인의 국채선물 매도가 나타났고, 기재부의 50년물 추가발행 가능성 언급, IFRS4 도입 유예 등의 뉴스도 약세재료로 작용하면서 금리는 다시 재반등하였습니다. 특히, 옐런의장의 '고압경제'발언으로 물가 상승에 대한 우려가 커지며 장기물 중심으로 금리는 상승폭을 확대하였습니다.

결국 국내 채권금리는 2016년 10월 24일 현재 국고 3년물 기준 2016년 7월 24일 대비 15.3bp 확대된 1.375%로 마감하였습니다. 분기 중 중장기물 채권의 상대적 약세로 국고채 3년과 10년의 금리 차이는 확대되었습니다. 크레딧 스프레드는 우량채권에 대한 수요가 몰리면서 축소되었으나 분기말 높은 금리변동성으로 인해 다시 확대되면서 전분기 대비로 확대되며 약세를 나타내었습니다.

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

**3. 운용계획**

**[주식]**

인플레이션 기대감으로  
씨클릭 기업들의  
이익개선 예상

과거 금리 인상 사이클에서는 은행, 보험, 건설주, 조선, 기계 등 시클릭 주식들이 강세를 보였으며, 하락 사이클에서는 제약, 화장품 등 성장주의 수익률이 양호한 국면을 보였습니다.

이미 올해 12월 금리인상 가시화되고 있고 내년 또한 2차례 가량 인상이 예상됨에 따라 단기적인 조정을 감안하더라도 금리의 장기적 방향성은 점진적인 우상향으로 보고 있습니다. 또한 원자재 가격 상승에 따른 인플레이션 기대감으로 디플레이션에 대한 우려가 완화될 것으로 예상되어 전반적인 씨클릭 기업들의 이익이 개선될 것을 예상하고 있습니다.

수출 대형주내  
철강업 선호

글로벌 경제성장률이 하락하고 있는 가운데 미국의 리쇼어링(제조업 본국 회귀), 중국의 내수정책 등 타국가들의 수입의존도를 줄이면서 과거대비 수출 모멘텀은 축소되고 있는 것으로 보입니다. 또한 IT, 자동차 등 장기적으로 경쟁력이 훼손되는 산업에 대한 우려가 큰 상황에서는 더욱이 수출주에 대한 선별적인 투자가 필요합니다. 철강업은 한정된 수요 내에서 구조조정 기대감에 의해 공급을 제한할 것으로 예상되며 향후 원자재 가격 상승 또한 지속될 것으로 보이기 때문에 '긍정적인 시각으로 보고 있습니다.



**국내 화학업종  
상대적 우위  
커지는 국면**

유가는 OPEC 감산 합의 등으로 인해 51불까지 반등했지만 트럼프의 화석 에너지 장려 정책으로 43불까지 재차 하락하였습니다. 다만 트럼프의 정책적인 부분들이 감세 및 재정확대로 약달러를 야기할 공산이 커 전반적인 원자재 가격 상승에 따라 유가 하락은 제한적일 것으로 예상됩니다. 또한 중국 석탄 가격 상승으로 인한 원가상승 및 미국 ECC 설비 지연으로 한국 NCC 설비의 매력도가 상대적으로 커지고 있는 상황이라고 판단됩니다

**연초이후 부진했던  
음식료업종  
실적개선 기대**

연초 금리인상에 대한 우려로 고 벨류에이션으로 분류되는 음식료, 제약주들의 부진한 모습을 보여주고 있습니다. 제약주는 전반적인 투자심리 위축으로 멀티플 디레이팅이 진행되었음에도 불구하고 글로벌리 아직 높은 수준의 벨류에이션을 유지 중입니다. 또한 R&D비용증가로 인해 탑라인 증가보다 비용증가가 클 것으로 보아 이익 또한 부진할 것으로 전망됩니다. 반면 음식료는 원가율 하락 및 판관비 감소에 따른 마진 개선으로 실적 차별화가 가능할 것으로 보입니다. 이에 같은 성장주 내에서도 실적을 견고하게 보여줄 수 있는 음식료에 대한 비중 확대를 진행 중입니다

**기존 투자원칙에 대한  
신념과 미래의 투자  
계획에 대한 포부**

기존의 내수 위주의 포트폴리오에서 그동안 금리 상승 및 디플레이션 해소에 따른 투자전략으로 인해 저평가되었던 씨클리컬의 비중을 확대하고 있으며, 나아가 성장 주 내에서 실적기반으로 가치를 상승시킬 수 있는 종목 위주로 선별적인 투자를 할 계획입니다. 저희는 기본적으로 저평가 기업에 대한 투자를 하는 가운데 장기적인 이익 증가에 따른 성장가치를 보유했거나 높은 주주환원 수익을 기대할 수 있는 주식에 투자하는 원칙을 지키며 펀드를 운용하고 있습니다. 단기적인 성과 부진으로 인한 우려도 있겠지만, 저희는 저희만의 일관된 투자원칙을 지켜가며 장기적으로는 끝내 안정적인 성과로 보답해드릴 것을 약속 드립니다.

**[채권]**

**국내의 정책기대감  
약화 가능성**

국내 경제는 주요 경제지표 결과 해석이 혼재되어 있으나 아직 경기 개선신호로 인식하기에는 이른 것으로 보입니다. 그렇지만 잭슨홀 미팅 결과 밝혀진 연준 위원들의 매파적 성향이 ECB나 BOJ 및 국내의 추가 통화정책에 대한 기대감을 낮출 수 있을 것으로 예상되며, 이는 투자자들의 투자심리를 위축시킬 수 있을 것으로 보입니다.

**미국 기준금리 인상  
가능성에 따라  
금리 등락 전망**

연내 한차례 미국의 기준금리 인상이 기정 사실화되고 주요국의 추가 정책 기대감 약화는 채권 금리의 상승으로 이어질 것으로 보입니다. 다만, 앞서 말씀드린 바와 같이 국내적으로는 아직 경기 회복세가 미약하기 때문에 일정수준 금리가 상승하면 채권 매수수요가 생기면서 다시 되돌리는 등 등락을 거듭하는 모습을 보일 것으로 판단합니다.

크레딧 채권은 우량 크레딧 채권의 수요는 견조할 것으로 예상합니다. 최근의 급격한 약세 흐름 이후 가격 메리트가 생긴 크레딧채권의 스프레드는 일부 축소될 수 있을 것으로 보입니다. 다만, 연말 마찰적 요인에 의한 크레딧 스프레드 확대를 대비하여 연말로 갈수록 매수수요는 감소할 것으로 전망합니다.

채권운용은 탄력적인 듀레이션 및 만기 전략을 통해 대응할 계획입니다. 그리고 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 시장



은 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, 닥내 두루 평안 하시기를 간절히 바랍니다. 감사합니다.

트러스톤자산운용 CIO 황성택  
멀티에셋부문 CIO 이윤표  
주식운용 Style본부1팀 강영중  
채권운용본부 2팀장 문성호 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>

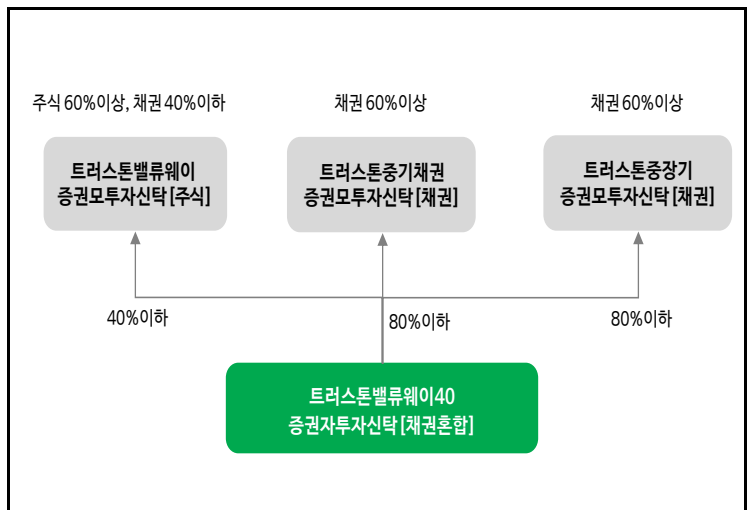
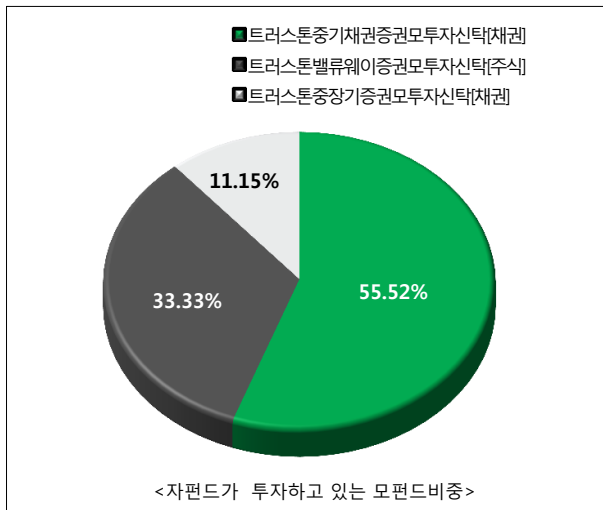
# 1. 펀드의 개요

## ■ 기본정보 적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드 명칭		투자위험등급	금융투자협회 펀드코드
트러스트밸류웨이40증권자투자신탁(채권혼합)		4등급	AT629
A			AT630
Ae			AT631
C			AT632
Ce			AT633
Cp			AU379
S			B5419
S-P			AT636
펀드의 종류	채권혼합형, 추가형, 종류형, 모자형		최초설정일
운용기간	2016.07.25 ~ 2016.10.24	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. <input type="checkbox"/> 금리전망에 근거하여 단계적, 점증적 조절을 원칙으로 하며 시장상황에 따라 듀레이션 조절을 통하여 탄력적으로 운용 <input type="checkbox"/> 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 <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
트러스트밸류웨이40증권 자투자신탁[채권혼합]	자산 총액 (A)	1,346	1,304	-3.15
	부채 총액 (B)	12	0	-99.99
	순자산총액 (C=A-B)	1,334	1,304	-2.25
	발행 수익증권 총 수 (D)	1,371	1,358	-0.95
	기준가격 <sup>주)</sup> (E=C/D×1000)	972.94	960.18	-1.31
종류(Class)별 기준가격 현황				
A	기준가격	963.88	948.99	-1.54
Ae	기준가격	966.30	951.98	-1.48
C	기준가격	960.02	944.23	-1.64
Ce	기준가격	964.38	949.61	-1.53
Cp	기준가격	961.01	945.45	-1.62
S	기준가격	996.60	982.00	-1.46
S-P	기준가격	996.50	982.20	-1.44

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
트러스트밸류웨이40증권 자투자신탁[채권혼합]	-1.31	-1.96	-1.00	-2.31
비교지수(벤치마크)	0.75	1.13	4.02	1.42
(비교지수 대비 성과)	(-2.06)	(-3.09)	(-5.02)	(-3.73)
종류(Class)별 현황				
A	-1.54	-2.42	-1.69	-3.22
(비교지수 대비 성과)	(-2.29)	(-3.54)	(-5.71)	(-4.64)
Ae	-1.48	-2.30	-1.50	-2.98
(비교지수 대비 성과)	(-2.23)	(-3.42)	(-5.52)	(-4.40)
C	-1.64	-2.62	-1.98	-3.61
(비교지수 대비 성과)	(-2.39)	(-3.74)	(-6.00)	(-5.03)
Ce	-1.53	-2.39	-1.65	-3.17
(비교지수 대비 성과)	(-2.28)	(-3.52)	(-5.67)	(-4.59)
Cp	-1.62	-2.57	-1.91	-3.51
(비교지수 대비 성과)	(-2.37)	(-3.69)	(-5.93)	(-4.93)
S	-1.46	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-2.21)	-	-	-
S-P	-1.44	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-2.18)	-	-	-
비교지수(벤치마크)	0.75	1.13	4.02	1.42

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
트러스톤밸류웨이40증권 자투자신탁[채권혼합]	-2.31	-0.27	-	-
비교지수(벤치마크)	1.42	5.45	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-3.73)	(-5.73)	-	-
종류(Class)별 현황				
A	-3.22	-2.11	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-4.64)	(-7.57)	-	-
Ae	-2.98	-1.62	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-4.40)	(-7.08)	-	-
C	-3.61	-2.89	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-5.03)	(-8.34)	-	-
Ce	-3.17	-2.01	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-4.59)	(-7.47)	-	-
Cp	-3.51	-2.69	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-4.93)	(-8.15)	-	-
비교지수(벤치마크)	1.42	5.45	-	-

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	-17	8	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-9
당 기	-18	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-18

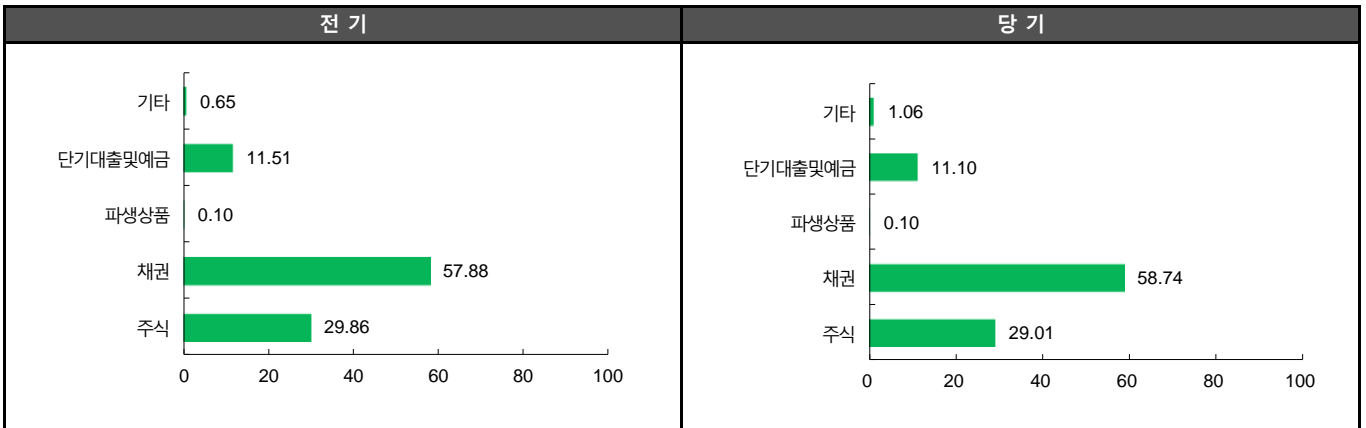
## 3. 자산현황

### ■ 자산구성현황

(단위 : 백만원,%)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	378 (29.01)	766 (58.74)	0 (0.00)	0 (0.00)	1 (0.10)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	145 (11.10)	14 (1.06)	1,304 (100.00)

\* ( ) : 구성 비중

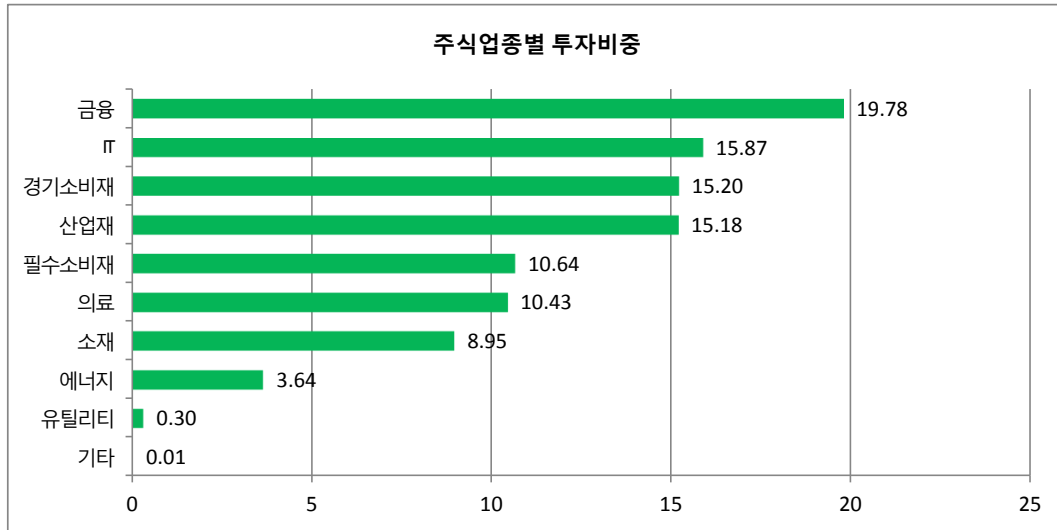


주) 위의 결과는 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

## 주식업종별 투자비중

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	금융	19.78	6	의료	10.43
2	IT	15.87	7	소재	8.95
3	경기소비재	15.20	8	에너지	3.64
4	산업재	15.18	9	유틸리티	0.30
5	필수소비재	10.64	10	기타	0.01



## 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중		
1	채권	통안0125-1808-02	11.63	6	채권	현대카드582	4.00
2	채권	통안0145-1806-02	9.26	7	채권	국고01500-1906(16-2)	4.00
3	단기상품	콜론(미래에셋대우)	7.63	8	채권	우리은행19-10이02갑-06	3.97
4	채권	국고01750-1812(15-7)	6.69	9	채권	삼성카드2029	2.68
5	채권	통안0146-1804-02	4.36	10	채권	통안0149-1802-02	2.65

※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
통안0125-1808-02	152	152	대한민국	KRW	2016-08-02	2018-08-02		RF	11.63
통안0145-1806-02	121	121	대한민국	KRW	2016-06-02	2018-06-02		RF	9.26
국고01750-1812(15-7)	86	87	대한민국	KRW	2015-12-10	2018-12-10		RF	6.69
통안0146-1804-02	57	57	대한민국	KRW	2016-04-02	2018-04-02		RF	4.36
현대카드582	52	52	대한민국	KRW	2014-10-28	2017-04-28		AA+	4.00
국고01500-1906(16-2)	52	52	대한민국	KRW	2016-06-10	2019-06-10		RF	4.00
우리은행19-10이02갑-06	52	52	대한민국	KRW	2015-10-06	2017-10-06		AAA	3.97
삼성카드2029	34	35	대한민국	KRW	2012-11-08	2017-05-08		AA+	2.68
통안0149-1802-02	34	35	대한민국	KRW	2016-02-02	2018-02-02		RF	2.65

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
단기대출	미래에셋대우	2016-10-24	99	1.28	2016-10-25	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	
강영중	사원	1986년	4	988	-	-	211300729
문성호	차장	1977년	18	7,806	-	-	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	2014.07.25 - 2014.09.24	전효준
	2014.09.25 - 2016.10.20	송근용
	2016.10.21 - 현재	강영중
채권	2014.07.25 - 2014.09.24	여종훈
	2014.09.25 - 현재	문성호

주) 2016. 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	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.02
		합계	0	0.02	0	0.03
	증권거래세	0	0.02	1	0.05	
	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		2	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	0.01	0	0.02
		합계	0	0.02	0	0.03
증권거래세		0	0.02	0	0.06	
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	0.02
		합계	0	0.02	0	0.03
	증권거래세	0	0.02	0	0.05	
	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	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.02
		합계	0	0.02	0	0.03
증권거래세		0	0.02	0	0.06	

(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. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.02
		합계	0	0.02	0	0.03
	증권거래세	0	0.02	0	0.06	
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. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.02
		합계	0	0.02	0	0.03
	증권거래세	0	0.02	0	0.05	
S	자산운용사	0	0.02	0	0.09	
	판매회사	0	0.01	0	0.06	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.03	0	0.15	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.00	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.02
		합계	0	0.00	0	0.03
	증권거래세	0	0.00	0	0.06	
S-P	자산운용사	0	0.02	0	0.09	
	판매회사	0	0.01	0	0.04	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.03	0	0.13	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.00	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.02
		합계	0	0.00	0	0.03
	증권거래세	0	0.00	0	0.06	

\* 펀드의 순자산총액(기간평잔) 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	0.0061	0.0865
	당기	0	0.0004	0.0062	0.0901
종류(Class)별 현황					
A	전기	0.9348	0	0.941	0.0867
	당기	0.9348	0	0.941	0.0905
Ae	전기	0.6835	0	0.6897	0.0869
	당기	0.6835	0	0.6897	0.0893
C	전기	1.3356	0	1.3418	0.0869
	당기	1.3356	0	1.3418	0.0906
Ce	전기	0.8822	0	0.8882	0.0837
	당기	0.8822	0	0.8882	0.0934
Cp	전기	1.2333	0	1.2397	0.0824
	당기	1.2333	0	1.2396	0.09
S	전기	0.5487	0	0.5528	0.0354
	당기	0.5922	0	0.5977	0.1122
S-P	전기	0.5487	0	0.5528	0.0353
	당기	0.5264	0	0.5318	0.1122

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
487,882	41,596	1,952,367	60,943	58.92	233.78

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

### ■ 최근 3분기 매매회전율 추이

트러스트밸류웨이증권모투자신탁[주식]

(단위 : %)

16년01월25일 ~16년04월24일	16년04월25일 ~16년07월24일	16년07월25일 ~16년10월24일
37.05	23.75	58.92

## 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 예탁된 펀드의 펀드재산보관회사(신탁업자) 확인기간은 일괄 예탁된 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 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.