

트러스톤 밸류웨이 증권자투자신탁[주식] [주식형 펀드]

(운용기간 : 2016년10월25일 ~ 2017년01월24일)

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 10월 25일부터 2017년 1월 24일까지 트러스톤 밸류웨이 주식 펀드는 +1.47%의 수익률을 기록하여 코스피 지수 상승률인 0.88%대비 -0.59%p의 부진한 성과를 거두었습니다.(운용펀드 기준).

2. 운용경과

**트럼프 불확실성에도
불구 경기지표 호조로
지수 반등**

지난 3개월 코스피 지수는 예기치 않은 트럼프 당선 이후 보호무역 등 정책 불확실성으로 하락하다가 유럽, 일본 경제지표 및 미국의 기업투자 증가 기대로 인해 재차 반등하여 2065pt로 마감하였습니다. 이탈리아 국민투표 등 대외적 이벤트가 많았지만 관련 우려 보다는 글로벌 기대 인플레이션 상승 및 경기선행지수 개선에 대한 부분이 긍정적으로 작용했습니다. 선제적으로 급등한 시장금리가 조정 받았지만 미국의 고용시장 개선과 경기지표 개선 신호에 따라 강보합세의 흐름을 보였습니다. 유가 또한 OPEC간 감산합의가 지속적으로 변형되면서 변동성 없이 지수가 유지되는 모습을 보였습니다

**4분기 실적시즌
IT, 전기전자 섹터
실적 호조
전기가스, 건설,
운수창고 섹터 부진**

동 기간 업종별 수익률을 결정한 것은 4분기 실적시즌이었습니다. 가장 대표적인 것이 IT업종으로, 1월초 삼성전자의 잠정실적 발표가 예상치를 크게 상회하는 모습을 보이면서 재조명되었고, 이후 LG이노텍, SK하이닉스 실적 또한 양호하게 나오면서 시장에서 지속적으로 관심 있었던 IT주들이 다시 한번 움직이기 시작했습니다. 반대로 전기가스, 건설, 운수창고 등 이익에 대한 전망이 부정적이었던 업종 수익률은 부진한 모습을 보였습니다.

동 펀드는 건설, 보험 섹터의 비중이 높고, IT 섹터의 비중이 낮아 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.



3. 운용계획

17년은 인플레이션과 기업실적 개선이 핵심

올해 핵심변수는 인플레이션, 기업실적 개선이라고 예상됩니다. 기정 사실화 되었던 작년 12월 금리인상 단행이 이루어지고 FOMC가 17년 금리 전망을 상향 한것은 임금 상승이 다시 물가 상승을 야기 시킬 것이라는 점에 기인했다고 보입니다. 또한 4분기 실적이 매년 쇼크를 보였으나, 올해는 삼성전자를 필두로 한 대기업 위주의 서프라이즈를 시현했습니다. 지난 5년간 75조원대에 정체되어있던 한국 기업의 실적이 100조원대로 올라오면 시장 지수 또한 레벨업 될 여지가 있다고 생각합니다

유가 상향 안정화에 따른 건설주 비중 유지

경제성장률 및 물가지수 등 경기지표로 미루어 보았을 때, 글로벌 경기는 소사이클상 반등국면에 진입하고 있습니다. 또한 유가는 산유국들의 감산수행 실적을 높이고 있고, 원유 수요 전망치를 상향하고 있어 현재수준에서 높게 유지될 것으로 보고 있습니다. 유가 안정화에 따른 해외 수주 기대감과 재무구조 개선에 따른 배당 증가 기대감 있는 건설에 대해서는 높은 비중을 유지할 계획입니다.

원화절상에 따른 원가 수혜가 가능한 음식료 업종 확대

자국 우선주의를 내세운 트럼프가 환율 조작국으로 중국, 한국, 일본 등 아시아국가들을 지정했고, 이는 90년부터 지속된 대미무역역자 기조에 따른 영향이라고 보입니다. 특히 중국은 미국의 무역적자 기여도의 절반수준을 차지하고 있어 트럼프의 보호무역정책 및 환율조작국 지정이슈는 위안화를 절상시키는 흐름으로 갈 것으로 보입니다. 11년 이후로 한국, 중국 금리는 동조화 추세를 보이고 있어, 위안화 강세는 원화강세를 의미할 것으로 보여 원화강세에 따른 원가쪽 수혜를 볼 수 있는 음식료의 비중을 확대할 계획입니다

RBC비율 감소에 따른 보험주 자본확충 우려로 펀드 내 비중 축소 계획

보험 업종의 이슈는 7월에 발표 예상되는 감독규정 개정 감안 시 지급여력비율(RBC)이 크게 낮아질 것으로 보여 자본확충 관련 우려가 클 것으로 예상됩니다. 또한 미국 소매판매 및 PPI지수가 양호하게 발표되면서 금리가 상승하는 흐름 보였지만, 트럼프의 최근 정책의 진행방향을 보면 감세와 인프라투자 등 적극적인 재정정책보다는 보호무역주의와 반이민정책에 초점을 두고 있는 것처럼 보입니다. 이는 인플레이션과 연준의 금리인상 압력을 낮추는 요인으로 작용할 것으로 보이기 때문에 펀드 내 비중이 높은 보험주 비중을 낮추는 것을 검토중 입니다.

시클리컬과 내수주의 균형 잡힌 포트폴리오

미국 경제성장률에 대한 전망이 상향 조정되면서 인플레이션에 기반한 경제성장이 지속될 것이라고 보고 있다는 측면에서 큰 기조는 시클리컬 기업들의 이익개선은 예상하고 있습니다. 다만 재무부의 환율보고서 발표 등 아시아 수출국의 통화가치 절상 가능성이 높은데다가 시장에서의 관심이 시클리컬 주식들로 쏠려있고 밸류에이션도 과거 대비 녹록치 않다는 측면에서는 시클리컬 뿐 아니라 내수주에 대한 비중 배분도 필요할 것으로 보입니다. 또한 기존 상승폭이 컸던 삼성전자에 대해서는 비중을 축소하여 4분기 실적 시즌 이후 구조적인 이익 개선이 가능한 중소형주들 위주로 비중을 확대하려고 합니다. 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.

트러스톤자산운용 CIO 황성택
주식운용 Style본부1팀 강영중 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

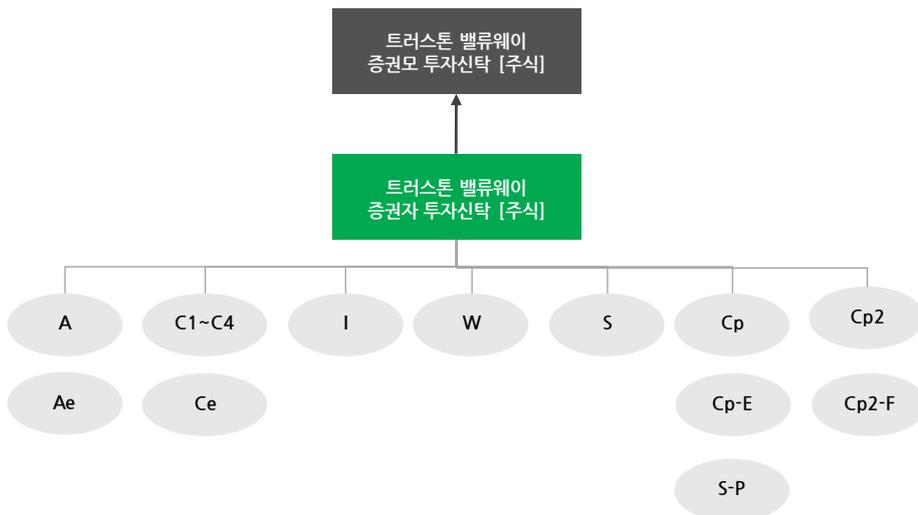
■ 기본정보

적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드 명칭		투자위험등급	금융투자협회 펀드코드
트러스톤밸류웨이증권투자신탁[주식]		2등급	AK021
A			AK022
Ae			AK210
C1			AK023
C2			AK024
C3			AK025
C4			AK026
Ce			AK027
I			AK028
S			B5493
S-P			B5498
W			AQ290
Cp2			B5496
펀드의 종류	주식형, 추가형, 종류형, 모자형		최초설정일
운용기간	2016.10.25 ~ 2017.01.24	존속기간	별도의 정해진 신탁계약기간이 없음
자산운용회사	트러스톤자산운용(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 트러스톤 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



■ 재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
트러스톤밸류웨이증권 자투자신탁[주식]	자산 총액 (A)	91,356	85,345	-6.58
	부채 총액 (B)	152	200	31.75
	순자산총액 (C=A-B)	91,204	85,145	-6.64
	발행 수익증권 총 수 (D)	108,750	100,056	-7.99
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	838.66	850.97	1.47
종류(Class)별 기준가격 현황				
A	기준가격	823.33	832.42	1.10
Ae	기준가격	827.00	836.85	1.19
C1	기준가격	814.68	822.05	0.90
C2	기준가격	818.05	826.15	0.99
C3	기준가격	822.90	831.88	1.09
C4	기준가격	954.34	965.24	1.14
Ce	기준가격	825.42	834.95	1.15
I	기준가격	830.35	840.91	1.27
W	기준가격	830.71	841.35	1.28
S	기준가격	842.96	853.01	1.19
S-P	기준가격	917.35	928.55	1.22
Cp2	기준가격	986.98	998.05	1.12

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
트러스톤밸류웨이증권 자투자신탁[주식]	1.47	-2.84	-6.46	-4.81
비교지수(벤치마크)	0.88	2.76	2.49	9.91
(비교지수 대비 성과)	(0.59)	(-5.60)	(-8.95)	(-14.72)
종류(Class)별 현황				
A	1.10	-3.55	-7.48	-6.19
(비교지수 대비 성과)	(0.22)	(-6.31)	(-9.98)	(-16.10)
Ae	1.19	-3.38	-7.24	-5.85
(비교지수 대비 성과)	(0.31)	(-6.14)	(-9.73)	(-15.77)
C1	0.90	-3.96	-8.06	-6.95
(비교지수 대비 성과)	(0.02)	(-6.72)	(-10.56)	(-16.87)
C2	0.99	-3.80	-7.83	-6.65
(비교지수 대비 성과)	(0.11)	(-6.55)	(-10.33)	(-16.57)
C3	1.09	-3.58	-7.51	-6.23
(비교지수 대비 성과)	(0.21)	(-6.33)	(-10.01)	(-16.14)
C4	1.14	-3.48	-	-
(비교지수 대비 성과)	(0.26)	(-6.23)	-	-
Ce	1.15	-3.46	-7.34	-6.00
(비교지수 대비 성과)	(0.27)	(-6.21)	(-9.84)	(-15.91)
I	1.27	-3.23	-7.01	-5.55
(비교지수 대비 성과)	(0.39)	(-5.98)	(-9.51)	(-15.47)
W	1.28	-3.21	-6.99	-5.52
(비교지수 대비 성과)	(0.40)	(-5.97)	(-9.48)	(-15.43)

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
S	1.19	-3.38	-7.24	-5.85
(비교지수 대비 성과)	(0.31)	(-6.14)	(-9.73)	(-15.77)
S-P	1.22	-3.33	-7.16	-5.75
(비교지수 대비 성과)	(0.34)	(-6.09)	(-9.65)	(-15.66)
Cp2	1.12	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	(0.24)	-	-	-
비교지수(벤치마크)	0.88	2.76	2.49	9.91

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]	-4.81	-4.61	8.05	-
비교지수(벤치마크)	9.91	6.70	6.45	-
(비교지수 대비 성과)	(-14.72)	(-11.31)	(1.60)	-
종류(Class)별 현황				
A	-6.19	-7.33	3.47	-
(비교지수 대비 성과)	(-16.10)	(-14.03)	(-2.98)	-
Ae	-5.85	-6.68	4.56	-
(비교지수 대비 성과)	(-15.77)	(-13.38)	(-1.89)	-
C1	-6.95	-8.83	1.00	-
(비교지수 대비 성과)	(-16.87)	(-15.53)	(-5.45)	-
C2	-6.65	-8.25	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-16.57)	(-14.95)	-	-
C3	-6.23	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-16.14)	-	-	-
Ce	-6.00	-6.96	4.09	-
(비교지수 대비 성과)	(-15.91)	(-13.66)	(-2.36)	-
I	-5.55	-6.09	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-15.47)	(-12.78)	-	-
W	-5.52	-6.03	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-15.43)	(-12.73)	-	-
S	-5.85	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-15.77)	-	-	-
S-P	-5.75	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-15.66)	-	-	-
비교지수(벤치마크)	9.91	6.70	6.45	-

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	-4,471	0	0	0	0	0	0	0	0	10	-1	-4,461
당 기	1,192	0	0	0	0	0	0	0	0	9	0	1,202

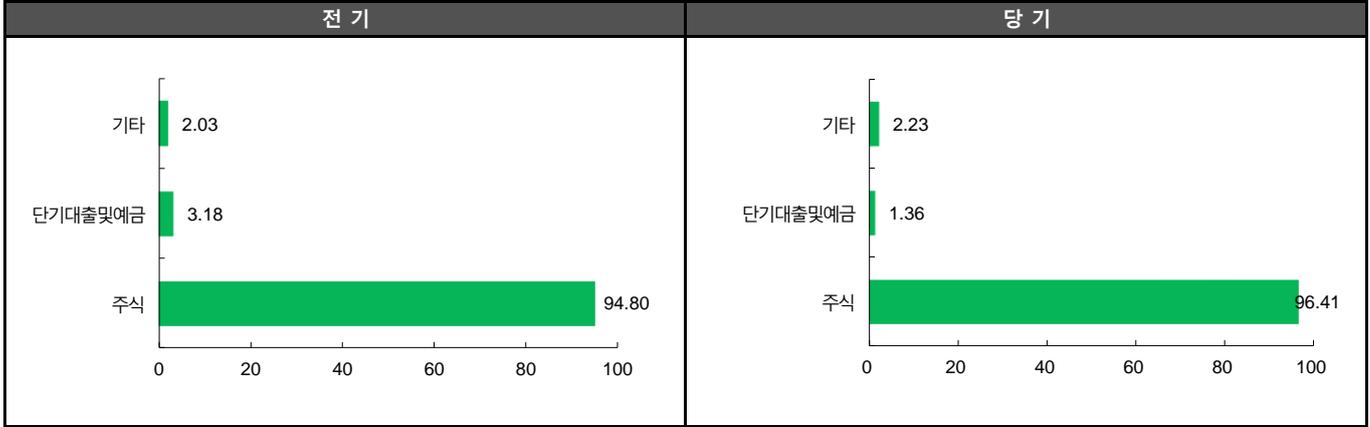
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위 : 백만원,%)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	82,284 (96.41)	0 (0.00)	1,158 (1.36)	1,903 (2.23)	85,345 (100.00)							

* () : 구성 비중

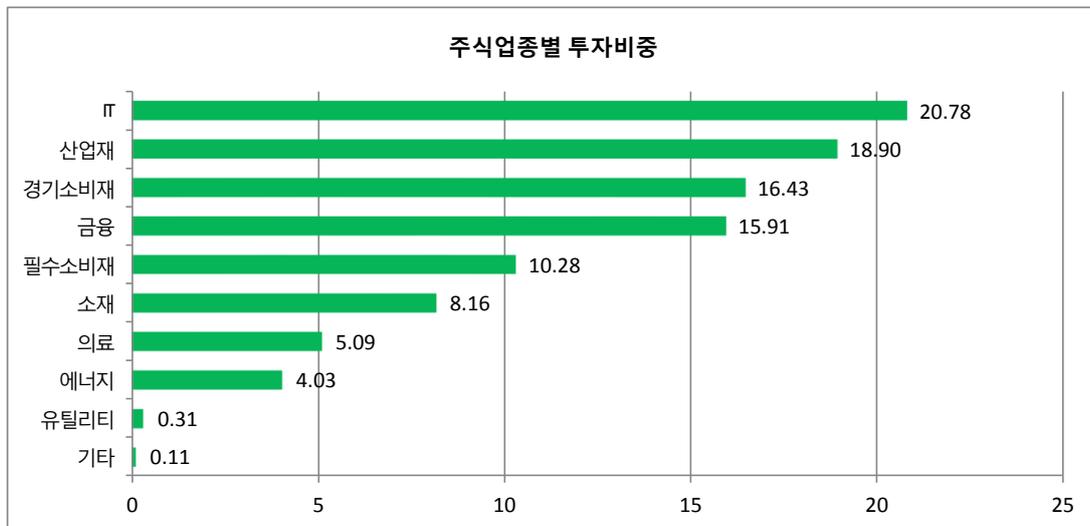


주) 위의 결과는 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

■ 주식업종별 투자비중

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	IT	20.78	6	소재	8.16
2	산업재	18.90	7	의료	5.09
3	경기소비재	16.43	8	에너지	4.03
4	금융	15.91	9	유틸리티	0.31
5	필수소비재	10.28	10	기타	0.11



■ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중		
1	주식	삼성전자	11.89	6	주식	CJ제일제당 우	4.07
2	주식	KB손해보험	6.44	7	주식	효성	3.39
3	주식	삼성전자우	5.90	8	주식	LG하우시스	3.24
4	주식	대림산업	5.02	9	주식	GS	3.21
5	주식	현대모비스	4.66	10	주식	모두투어	2.87

※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
삼성전자	5,316	10,144	11.89	대한민국	KRW	IT	
KB손해보험	221,307	5,499	6.44	대한민국	KRW	금융	
삼성전자우	3,311	5,039	5.90	대한민국	KRW	IT	
대림산업	50,572	4,283	5.02	대한민국	KRW	산업재	
현대모비스	14,615	3,975	4.66	대한민국	KRW	경기소비재	
CJ제일제당 우	21,249	3,474	4.07	대한민국	KRW	필수소비재	
효성	20,717	2,890	3.39	대한민국	KRW	소재	
LG하우시스	29,631	2,768	3.24	대한민국	KRW	산업재	
GS	52,644	2,737	3.21	대한민국	KRW	에너지	
모두투어	79,262	2,453	2.87	대한민국	KRW	경기소비재	
LG하우시스우	13,206	696	0.82	대한민국	KRW	산업재	1%초과(1.28)

주) 투자대상 상위 10종목 및 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재 또는 발행주식 총수의 1% 초과 종목

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	대리	1986년	4	105	-	-	2113000729

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 - 2016.10.20	송근용
2016.10.21 - 현재	강영중

주) 2017. 1월 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	41	0.04	21	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	61	0.06	31	0.04
		합계	102	0.10	52	0.06
	증권거래세	177	0.17	79	0.09	
A	자산운용사	92	0.18	84	0.18	
	판매회사	90	0.18	82	0.18	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	2	0.00	2	0.00	
	일반사무관리회사	2	0.00	2	0.00	
	보수합계	186	0.37	169	0.37	
	기타비용**	1	0.00	1	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	20	0.04	11	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	30	0.06	17	0.04
		합계	51	0.10	28	0.06
	증권거래세	89	0.18	42	0.09	
Ae	자산운용사	15	0.18	13	0.18	
	판매회사	7	0.09	6	0.09	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	23	0.28	20	0.28	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	3	0.04	2	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	5	0.06	3	0.04
		합계	8	0.10	4	0.06
	증권거래세	14	0.17	7	0.09	
C1	자산운용사	0	0.18	0	0.18	
	판매회사	0	0.38	0	0.38	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.57	0	0.57	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.04	0	0.03
		합계	0	0.06	0	0.06
	증권거래세	0	0.10	0	0.09	

(단위 : 백만원, %)

구분	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
C2	자산운용사	18	0.18	2	0.18	
	판매회사	30	0.30	3	0.30	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	49	0.49	5	0.49	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매.중개수수료	단순매매.중개수수료	3	0.03	0	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	5	0.05	0	0.04
		합계	8	0.08	1	0.06
	증권거래세	14	0.14	1	0.09	
C3	자산운용사	26	0.18	36	0.18	
	판매회사	27	0.19	38	0.19	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	1	0.00	1	0.00	
	일반사무관리회사	1	0.00	1	0.00	
	보수합계	54	0.38	76	0.38	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매.중개수수료	단순매매.중개수수료	6	0.04	5	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	9	0.07	7	0.04
		합계	16	0.11	12	0.06
	증권거래세	29	0.20	18	0.09	
C4	자산운용사	1	0.18	2	0.18	
	판매회사	1	0.14	1	0.14	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	2	0.33	3	0.33	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매.중개수수료	단순매매.중개수수료	0	0.05	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.07	0	0.04
		합계	1	0.12	1	0.06
	증권거래세	1	0.22	1	0.09	
Ce	자산운용사	10	0.18	8	0.18	
	판매회사	7	0.13	6	0.13	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	17	0.32	15	0.32	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매.중개수수료	단순매매.중개수수료	2	0.04	1	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	3	0.06	2	0.04
		합계	5	0.10	3	0.06
	증권거래세	9	0.17	4	0.09	
I	자산운용사	25	0.18	12	0.18	
	판매회사	1	0.01	0	0.01	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	1	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	1	0.00	0	0.00	
	보수합계	28	0.20	13	0.20	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매.중개수수료	단순매매.중개수수료	5	0.04	2	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	8	0.06	2	0.04
		합계	13	0.09	4	0.06
	증권거래세	21	0.15	6	0.09	

(단위 : 백만원, %)

구분	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
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	0.04	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.06	0	0.04
		합계	0	0.10	0	0.06
	증권거래세	0	0.18	0	0.09	
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	0.28	0	0.28	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매.중개수수료	단순매매.중개수수료	0	0.04	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.06	0	0.04
		합계	0	0.10	0	0.06
	증권거래세	0	0.18	0	0.09	
S-P	자산운용사	0	0.18	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	0.25	0	0.25	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매.중개수수료	단순매매.중개수수료	0	0.04	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.06	0	0.04
		합계	0	0.10	0	0.06
	증권거래세	0	0.18	0	0.09	
Cp2	자산운용사	0	0.07	0	0.18	
	판매회사	0	0.06	0	0.17	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.13	0	0.35	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매.중개수수료	단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.03	0	0.04
		합계	0	0.05	0	0.06
	증권거래세	0	0.11	0	0.09	

* 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	해당 펀드		상위펀드 비용 합산	
		총보수·비용비율	중개수수료 비율	합성총보수·비용비율	매매·중개수수료 비율
트러스트밸류웨이증권 자투자신탁(주식)	전기	0.0004	0	0.0021	0.2659
	당기	0.0004	0	0.0022	0.2751
종류(Class)별 현황					
A	전기	1.4568	0	1.4589	0.2683
	당기	1.4568	0	1.4591	0.2759
Ae	전기	1.1058	0	1.108	0.2659
	당기	1.1058	0	1.1081	0.2739
C1	전기	2.2585	0	2.2606	0.2406
	당기	2.2583	0	2.2604	0.246
C2	전기	1.9581	0	1.9603	0.2453
	당기	1.9582	0	1.9603	0.2581
C3	전기	1.5069	0	1.5092	0.3295
	당기	1.507	0	1.5094	0.2964
C4	전기	1.3022	0	1.3045	0.4867
	당기	1.3023	0	1.3047	0.3189
Ce	전기	1.2562	0	1.2584	0.2672
	당기	1.2563	0	1.2585	0.2748
I	전기	0.7849	0	0.7871	0.2613
	당기	0.785	0	0.7872	0.2765
W	전기	0.752	0	0.7542	0.2717
	당기	0.752	0	0.7543	0.2778
S	전기	1.1025	0	1.1047	0.2853
	당기	1.1026	0	1.1049	0.2843
S-P	전기	0.9775	0	0.9798	0.2906
	당기	0.9882	0	0.9905	0.2783
Cp2	전기	1.369	0	1.3713	0.5307
	당기	1.3904	0	1.3928	0.3182

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 회전을

트러스트밸류웨이증권모투자신탁(주식)

(단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매회전율 ^{주)}	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
454,933	22,995	730,751	27,181	31.46	124.80

주) 해당 운용기간 중 매도한 주식가격의 총액을 그 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가격으로 나눈 비율

■ 최근 3분기 매매회전율 추이

트러스트밸류웨이증권모투자신탁(주식)

(단위 : %)

16년04월25일 ~16년07월24일	16년07월25일 ~16년10월24일	16년10월25일 ~17년01월24일
23.75	58.92	31.46

7. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

펀드명칭	트러스톤밸류웨이증권투자신탁(주식)	
투자금액	수익률	
	100백만원	3.38%

※ 투자금액 및 수익률은 자산운용사의 운용전략에 따라 추가설정(환매)될 수 있으며, 이에 따라 투자금액 및 수익률이 변동될 수 있습니다.

8. 공지사항

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

* 고객님의 가입하신 펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률의 적용을 받습니다.

* 이 보고서는 자본시장법에 의해 트러스톤밸류웨이증권투자신탁(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 펀드기준 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.