

트러스톤 벨류웨이40 증권자투자신탁[채권혼합] [채권혼합형 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 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 10월 25일부터 2017년 1월 24일까지 트러스톤 밸류웨이40 채권혼합 펀드는 +0.39%의 수익률을 기록하여 BM지수(KOSPI × 35% + KIS국고채1~2년 × 60% + CALL × 5.0%) 상승률인 0.48% 대비 -0.09%p 부진한 성과를 거두었습니다.(운용펀드 기준)

2. 운용실적

[주식]

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

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

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

트럼프 불확실성에도
불구 경기지표 호조로
지수 반등

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



[채권]

지난 분기 채권시장은 시장의 예상과는 달리 미국 대통령으로 트럼프가 당선되면서 그 전까지 하락하던 금리 추세가 되돌려지는 장이었습니다.

**트럼프 당선 후
급격한 금리 상승**

꾸준히 하락세를 보이던 금리는 10월 옐런의장의 ‘고압경제’ 발언으로 물가상승에 대한 우려가 커지면서 장기물 중심으로 상승하기 시작하였습니다. 그리고 트럼프 당선 후 일시적으로 반락했던 금리는 이후 오히려 트럼프의 공약에 주목하며 급격한 상승세를 보였습니다. 감세 및 인프라 투자 확대를 위한 재정지출 확대, 그리고 이로 인해 수반될 국채발행 증가와 인플레이션 기대 상승이 금리 상승요인으로 작용하였습니다. 금리 안정을 위한 기재부와 한은의 국고채 및 통안채 발행물량 축소에도 불구하고 11월 한달 동안 국고3년 금리는 29.2bp 상승하였습니다.

OPEC 감산합의로 12월 초까지 상승세를 이어가던 채권 금리는 미국 FOMC에서 예상대로 금리를 인상하였음에도 불구하고 미국 3분기 GDP성장률, 고용지표가 부진하게 나오고 국내 KDI에서 경제성장률 전망치가 하향 조정되면서 지난달 상승분을 일부 되돌리는 모습이었습니다.

**불확실한 금리 방향성
일드커브 스티프닝**

그러나 제한적인 되돌림만 보였고 여전히 트럼프 공약의 현실화 가능성에 영향을 받는 모습이었습니다. 보통 주요 채권 투자자들이 연초에 자금을 집행하는 경우가 많아 수급적인 면에서 우호적인 상황이 나타났으나 1월 들어서는 2년 이하 단기물 중심으로만 강세를 보이고 중장기 채권들은 약세를 보이면서 앞선 트럼프 당선 영향으로 인한 불확실성이 지속되었던 것으로 보입니다.

결국 국내 채권금리는 2017년 1월 24일 현재 국고 3년물 기준 2016년 10월 24일 대비 25.2bp 상승한 1.627%로 마감하였습니다. 분기 중 중장기물 채권의 상대적 약세로 국고채 3년과 10년의 금리 차이는 확대되었습니다. 크레딧 스프레드는 연말연초 수급변동 요인에 따라 확대와 축소를 반복하였으나 결과적으로 축소되며 분기기준으로 강세를 나타내었습니다.

채권 투자는 안정성을 고려하여, 국고채 위주로 포트폴리오를 구성하면서 은행채, 공사채 등 우량 신용채권의 편입을 통해 이자수익 제고 노력을 지속하였습니다. 다만, 예상외로 트럼프가 당선되고 이후 급격하게 금리가 상승하면서 수익률은 벤치마크 대비 소폭 하회하였습니다.

3. 운용계획

[주식]

**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 대미무역흑자 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 벨류에이션도 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.

[채권]

**국내외 정책기대감
약화 가능성**

국내 경제는 정부가 2017년 성장전망을 2.6%로 하향 조정하는 등 아직 경기 불확실성은 높은 상황으로 판단합니다. 그러나 지난번 보고서에서 말씀드린 것처럼 대내외적으로 추가 통화정책에 대한 기대감이 약화된 상황이어서 성장전망 하향에도 불구하고 당분간 국내 기준금리는 동결될 것으로 보입니다.

**미국 기준금리 인상
트럼프정책방향 영향**

미국의 기준금리 인상이 연내 2~3차례 예상되고 트럼프 취임 후 공약이 실제 정책에 반영되는 정도에 따라 금리는 상승 압력을 받을 것으로 예상합니다. 다른 주요국에서도 추가적인 통화 완화 정책도 기대되지 않는 점, 물가 등 경기지표가 개선되어 나타나는 점도 대외적 요인이 채권에는 비우호적일 것으로 전망합니다.

**단기 급등으로 인한
부담감 잔존
박스권 움직임 예상**

다만, 금리가 단기간에 급등한 이후 1월 들어서 좁은 범위에서 등락을 거듭하고 있는 점, 연초 주요 채권 투자기관의 자금집행 가능성 등으로 미루어볼 때, 추가로 급격한 금리 상승 추세가 나타나기보다는 당분간 등락을 거듭하며 금리의 저점이 조금씩 높아지는 모습을 보일 것으로 판단합니다.

여전히 우량 크레딧 채권의 수요는 견조할 것으로 예상합니다. 최근 크레딧 스프레드가 축소되서

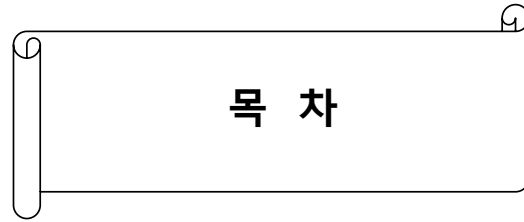


가격적인 부담이 있을 수 있으나 금리의 방향성이 불확실한 상황에서 보유이원을 높이고자 하는 투자수요가 높을 것으로 판단함에 따라 다시 일정수준 강세를 보일 것으로 예상합니다.

채권운용은 탄력적인 듀레이션 및 만기 전략을 통해 대응할 계획입니다. 그리고 우량 크레딧 채권의 비중을 확대하는 전략을 수행하여 초과수익을 올릴 수 있도록 노력하겠습니다.

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



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>

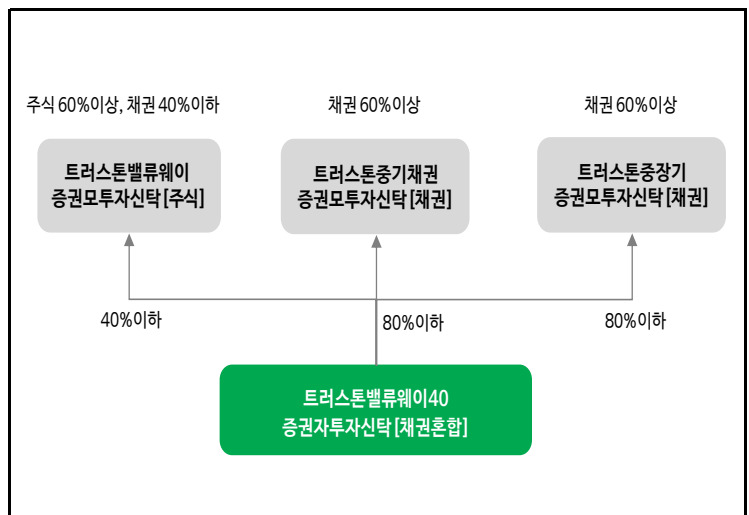
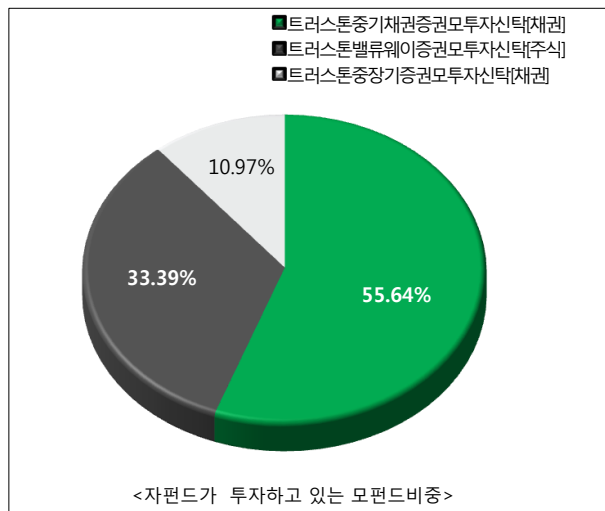
1. 펀드의 개요

■ 기본정보 적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드 명칭		투자위험등급	금융투자협회 펀드코드
트러스트밸류웨이40증권투자신탁(채권혼합)		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	2016.10.25 ~ 2017.01.24	존속기간	별도의 정해진 신탁계약기간이 없음
자산운용회사	트러스트자산운용(주)	펀드재산보관회사	KEB하나은행
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
트러스트밸류웨이40증권 자투자신탁(채권혼합)	자산 총액 (A)	1,304	1,216	-6.75
	부채 총액 (B)	0	8	484,669.58
	순자산총액 (C=A-B)	1,304	1,208	-7.36
	발행 수익증권 총 수 (D)	1,358	1,253	-7.72
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	960.18	963.94	0.39
종류(Class)별 기준가격 현황				
A	기준가격	948.99	950.48	0.16
Ae	기준가격	951.98	954.08	0.22
C	기준가격	944.23	944.77	0.06
Ce	기준가격	949.61	951.23	0.17
Cp	기준가격	945.45	946.23	0.08
S	기준가격	982.00	984.40	0.24
S-P	기준가격	982.20	984.80	0.26

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)	0.39	-0.93	-1.58	-0.61
비교지수(벤치마크)	0.48	1.24	1.61	4.52
(비교지수 대비 성과)	(-0.09)	(-2.16)	(-3.19)	(-5.13)
종류(Class)별 현황				
A	0.16	-1.39	-2.27	-1.53
(비교지수 대비 성과)	(-0.33)	(-2.63)	(-3.88)	(-6.06)
Ae	0.22	-1.26	-2.08	-1.29
(비교지수 대비 성과)	(-0.26)	(-2.50)	(-3.70)	(-5.81)
C	0.06	-1.59	-2.56	-1.93
(비교지수 대비 성과)	(-0.43)	(-2.82)	(-4.18)	(-6.45)
Ce	0.17	-1.36	-2.23	-1.48
(비교지수 대비 성과)	(-0.31)	(-2.60)	(-3.84)	(-6.01)
Cp	0.08	-1.54	-2.49	-1.83
(비교지수 대비 성과)	(-0.40)	(-2.77)	(-4.10)	(-6.35)
S	0.24	-1.22	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-0.24)	(-2.46)	-	-
S-P	0.26	-1.17	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-0.22)	(-2.41)	-	-
비교지수(벤치마크)	0.48	1.24	1.61	4.52

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)	-0.61	1.13	-	-
비교지수(벤치마크)	4.52	5.21	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-5.13)	(-4.08)	-	-
종류(Class)별 현황				
A	-1.53	-0.74	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-6.06)	(-5.95)	-	-
Ae	-1.29	-0.24	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-5.81)	(-5.45)	-	-
C	-1.93	-1.53	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-6.45)	(-6.73)	-	-
Ce	-1.48	-0.63	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-6.01)	(-5.84)	-	-
Cp	-1.83	-1.32	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-6.35)	(-6.53)	-	-
비교지수(벤치마크)	4.52	5.21	-	-

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	-18	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-18
당 기	5	-1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4

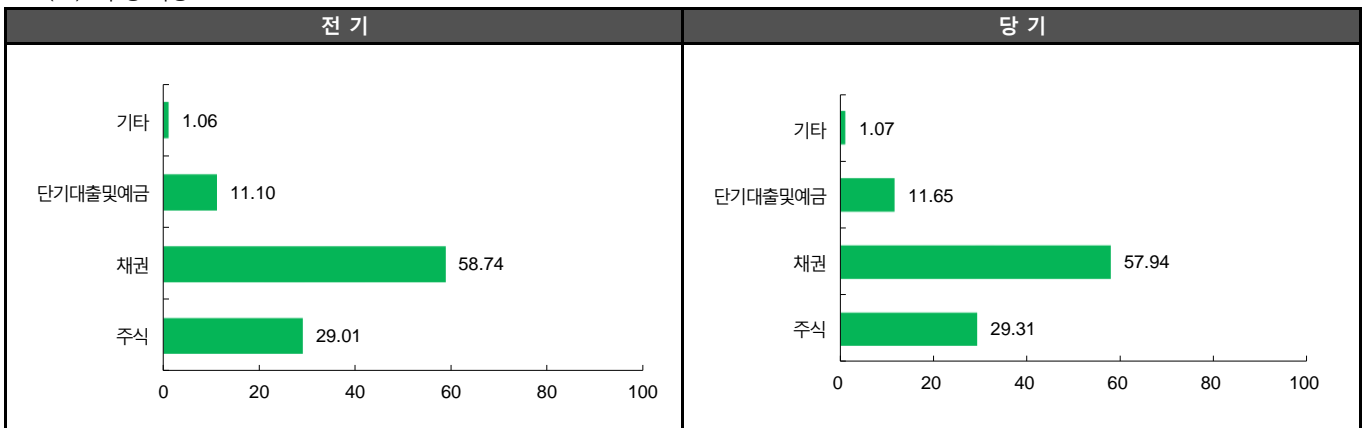
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위 : 백만원,%)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	356	705	0	0	0	0	0	0	0	142	13	1,216
(0.00)	(29.31)	(57.94)	(0.00)	(0.00)	(0.03)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(11.65)	(1.07)	(100.00)
합 계	356	705	0	0	0	0	0	0	0	142	13	1,216

* () : 구성 비중

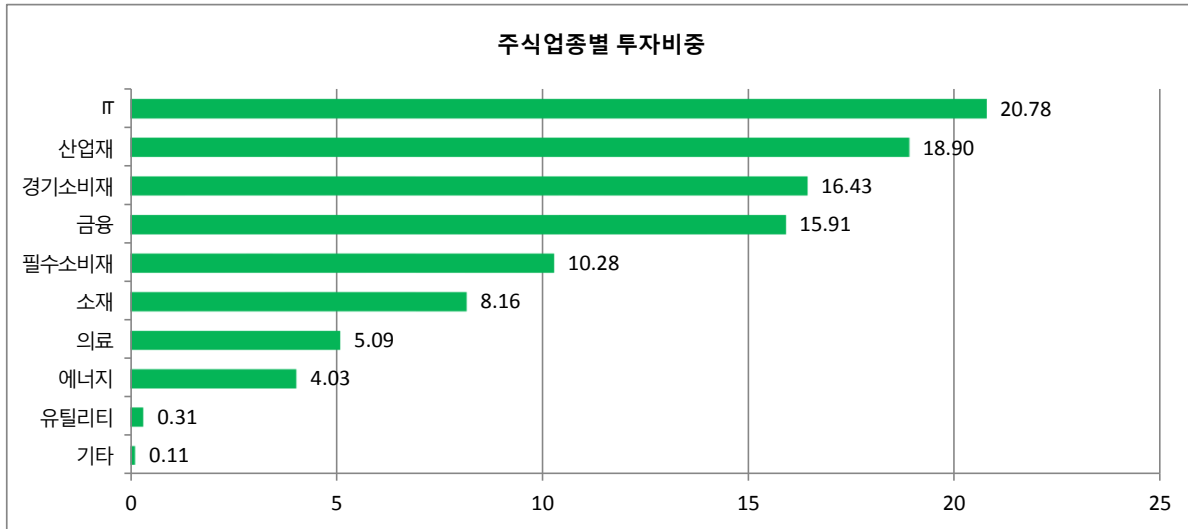


주) 위의 결과는 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 산출한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

■ 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 : %)

순위	구분	종목명	비중	순위	구분	종목명	비중
1	채권	통안0133-1810-02	11.84	6	주식	삼성전자	3.61
2	채권	통안0125-1808-02	10.26	7	채권	통안0146-1804-02	3.23
3	단기상품	콜론(신한금융투자)	8.48	8	채권	우리은행19-10이02갑-06	2.94
4	채권	국고01750-1812(15-7)	8.36	9	채권	국고01500-1906(16-2)	2.55
5	채권	통안0145-1806-02	6.37	10	채권	통안0149-1802-02	1.96

※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	액면가액	평가액	발행국가	통화	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
삼성전자	23	44	3.61	대한민국	KRW	IT			

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

▶ 채권

(단위 : 백만원, %)

종목명	액면가액	평가액	발행국가	통화	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
통안0133-1810-02	144	144	대한민국	KRW	2016-10-02	2018-10-02		RF	11.84
통안0125-1808-02	125	125	대한민국	KRW	2016-08-02	2018-08-02		RF	10.26
국고01750-1812(15-7)	101	102	대한민국	KRW	2015-12-10	2018-12-10		RF	8.36
통안0145-1806-02	77	77	대한민국	KRW	2016-06-02	2018-06-02		RF	6.37
통안0146-1804-02	39	39	대한민국	KRW	2016-04-02	2018-04-02		RF	3.23
우리은행19-10이02갑-06	36	36	대한민국	KRW	2015-10-06	2017-10-06		AAA	2.94
국고01500-1906(16-2)	31	31	대한민국	KRW	2016-06-10	2019-06-10		RF	2.55
통안0149-1802-02	24	24	대한민국	KRW	2016-02-02	2018-02-02		RF	1.96

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	신한금융투자	2017-01-24	103	1.28	2017-01-25	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	대리	1986년	4	940	-	-	211300729
문성호	부장	1977년	22	9,289	-	-	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) 2017. 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	1	0.05	0	0.03	
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	0.06	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	0.02	0	0.01
		합계	0	0.03	0	0.02
	증권거래세	0	0.05	0	0.03	
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	0.06	0	0.03	

(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	0.06	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	0.02	0	0.01
		합계	0	0.03	0	0.02
	증권거래세	0	0.05	0	0.03	
S	자산운용사	0	0.09	0	0.09	
	판매회사	0	0.06	0	0.06	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.15	0	0.15	
	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	0.06	0	0.03	
S-P	자산운용사	0	0.09	0	0.09	
	판매회사	0	0.04	0	0.04	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.13	0	0.13	
	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	0.06	0	0.03	

* 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
트러스톤밸류웨이40증권 자투자신탁[채권혼합]	전기	0	0.0004	0.0062	0.0901
	당기	0	0.0009	0.006	0.0912
종류(Class)별 현황					
A	전기	0.9348	0	0.941	0.0905
	당기	0.9348	0	0.9409	0.0914
Ae	전기	0.6835	0	0.6897	0.0893
	당기	0.6836	0	0.6896	0.0903
C	전기	1.3356	0	1.3418	0.0906
	당기	1.3356	0	1.3417	0.0918
Ce	전기	0.8822	0	0.8882	0.0934
	당기	0.8822	0	0.8884	0.092
Cp	전기	1.2333	0	1.2396	0.09
	당기	1.2333	0	1.2394	0.0911
S	전기	0.5922	0	0.5977	0.1122
	당기	0.5995	0	0.6061	0.0966
S-P	전기	0.5264	0	0.5318	0.1122
	당기	0.5268	0	0.5334	0.0966

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

트러스톤밸류웨이증권모투자신탁[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 주식가액의 총액을 그 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가액으로 나눈 비율

■ 최근 3분기 매매회전율 추이

트러스톤밸류웨이증권모투자신탁[주식]

(단위 : %)

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

7. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

: 해당사항 없음

