

트러스톤 밸류웨이 증권자투자신탁[주식] [주식형 펀드]

(운용기간 : 2017년01월25일 ~ 2017년04월24일)

○ 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 감사의 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 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 안정적인 수익률을 올릴 수 있는 최선의 방법이라고 생각합니다. 저희는 이러한 좋은 기업들을 트러스톤만의 강력한 리서치로 발굴하여 고객분들께 지속적인 수익을 드릴 수 있도록 최선을 다하겠습니다.

1. 운용개요

2017년 1월 25일부터 2017년 4월 24일까지 트러스톤 밸류웨이 주식 펀드는 4.79%의 수익률을 기록하여 코스피 지수 상승률인 5.23%대비 -0.44%p의 부진한 성과를 거두었습니다. (운용펀드 기준)

2. 운용경과

글로벌 선행지표 개선에 따른 지수 상승세

트럼프의 환율 조작국 이슈 및 재정지출 예산안 감축 등으로 인해 관련 기대감이 약해지면서 지수가 박스권에서 유지되는 모습을 보였지만, 유럽의 1분기 실적발표가 긍정적으로 발표되는 가운데 신흥국의 선행지표가 개선되는 모습을 보이면서 지수는 2173pt까지 상승했습니다.

지수상승을 견인했던 IT섹터의 낮은 비중이 부진한 수익률의 원인

동 기간 지수 상승을 견인했던 섹터는 반도체를 필두로 한 IT와 금융 섹터입니다. 1분기 실적 시즌 도래에 따라 이익 모멘텀이 가장 강했던 지수들이 부각을 받았던 반면, 사드 이슈 등으로 인해 중국에서의 판매량이 급감한 자동차 섹터와 작년 구조조정 이슈로 부각 받았던 중국의 철강 섹터는 철강재 가격 둔화로 인해 지수 상승세를 약화시키는 요인으로 작용했습니다. 동 펀드는 낮은 IT섹터 비중의 영향으로 지수 상승세 대비 부진한 수익률을 보였습니다.

동 펀드는 시장변화에 따른 체계적인 대응과 더불어 주식의 편입비중을 90% 이상으로 유지할 계획입니다. 트러스톤자산운용은 시황변화의 사전 예측을 통한 자산배분을 지양하고 당사의 운용철학을 유지하며 가능성 낮은 시황에 대한 예측보다 기업 자체에 대한 분석에 역량을 기울일 것입니다.



3. 운용계획

해외 경기개선세와 국내 소비지표 반등

최근 미국의 실물지표가 심리지표에 못 미치는 상황이 발생하면서 3월 중 사상 최고 수준으로 상승했던 위험선호도가 하락했습니다. 다만, 미국의 모멘텀 둔화는 유럽과 이머징 마켓의 1분기 긍정적 실적발표 예상에 따른 글로벌 경기 개선 심리 확산에 의해 개선될 여지가 있습니다. 또한 대선이후 내수 부양 정책에 따라 소비지표의 반등이 지속적으로 이루어질 것으로 예상돼, 내수시장 또한 전반적으로 양호할 것으로 보입니다.

규제 우려 있는 보험주 축소, 금리 상승 수혜 가능성 있는 은행주 확대

미국의 경제지표 내 선행지표와 실물지표 사이에 괴리가 존재하나, 선행지표가 개선됨에 따라 FOMC는 완만한 금리 인상 정책을 고수할 것으로 판단됩니다. 속도가 빠르진 않을지라도 장단기 금리차 확대로 경기개선 기대감 및 장기금리는 상승할 것으로 보입니다. 보험업종은 7월에 발표 예상되는 감독규정 개정 감안 시 지급여력비율(RBC)이 크게 낮아질 것으로 보여 자본확충 우려가 클 것으로 예상됩니다. 금리상승에 따라 수혜를 볼 수 있는 보험과 은행 업종 중에서는 규제 이슈가 크지 않을 것으로 예상되는 은행주의 비중을 확대할 계획입니다.

낙폭 과대한 경기민감주 확대

최근 원유재고 감소세가 예상치를 하회하면서 유가가 급락하는 등 원자재 관련 주식의 하락세가 컸습니다. 다만, 미국 소매판매 및 소비자 심리지수 상승 등 소비관련 지표의 반등에 따라 산업생산 및 설비가동률 상승이 예상됩니다. 또한 유럽, 아시아 등 글로벌 경기가 공히 개선되고 있어 주가 하락폭이 과도했던 경기민감주 등 이익개선세가 나오고 있는 주식들에 대해 비중을 확대할 계획입니다.

신정부 출범에 따른 내수부양책 기대로 내수주 확대

소비지표 반등 및 대선 이후 정부의 내수진작 정책 기대감으로 유통업에 대해서는 높은 비중을 유지할 계획입니다. 또한 최근 반등한 음식료 업종 내에서 이익 개선세에 따라 가치를 정당하게 받고 있다고 생각하는 주식의 비중은 줄이고, 밸류에이션이 낮고 원재료 가격 피크 이후 하락세를 보일 주식에 대해서는 비중을 확대할 계획입니다.

주가 상승세가 과도하다고 판단되는 IT업종의 낮은 비중 유지

반도체업은 긍정적인 사이클을 반영하면서 전반적으로 개선세를 보였고, 시가총액이 가장 큰 삼성전자는 자사주 소각 이슈 등으로 인한 기대감으로 주가가 크게 상승했지만 이는 역사적 밸류에이션이 고점인 상황입니다. 향후 추가적인 이익상향이 있을 수는 있지만 현재 수준은 이익 대비 주가 상승세가 과도하다고 판단되기 때문에 IT업종에 대해서는 낮은 비중을 유지할 계획입니다.

이머징 마켓 개선세에 따라 경기민감주 비중 재차 확대

미국경기 개선세가 유럽을 거쳐 이머징 마켓과 한국에까지 확대되고 있고 개선 강도는 선진국보다 이머징 쪽에 더 확산 정도가 높은 편입니다. 최근 대만, 필리핀, 한국 등 이머징 마켓 내 기업들은 이익이 고점이었던 11년 수준을 넘어서고 있는 상황이고, 특히 한국의 순이익 증가 기여도가 주요국 중 가장 높은 상황이어서 한국시장의 밸류에이션 상승 가능성도 열어두고 있습니다. 최근 유가를 포함한 원자재 가격이 하락하는 모습을 보이면서 쏠려있던 경기민감주들의 조정이 일어나고 있습니다. 다만, 이런 주가하락 움직임을 따라가기보다는 이머징 마켓의 개선세에 따른 추후 원자재 가격 반등을 고려해 낙폭 과대한 경기민감주에 대해서는 비중을 확대할 필요가 있다고 생각합니다.



**밸류에이션 매력 높아진
자동차 업종에 대한
추가 매수 고려**

최근 사드 이슈로 인한 중국 방문객 감소가 화장품, 면세점뿐만 아니라 자동차 산업에까지 확대되면서 주가가 과도하게 하락했습니다. 신정부 출범에 따른 중국 정부의 경제재제 완화 조짐으로 주가 하락 대비 실적 개선에 대한 기대 여지가 있어 밸류에이션 매력이 생긴 자동차와 같은 업종에 대해서는 추가 매수를 고려하고 있습니다.

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. 성과 부진으로 인한 우려도 있겠지만, 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

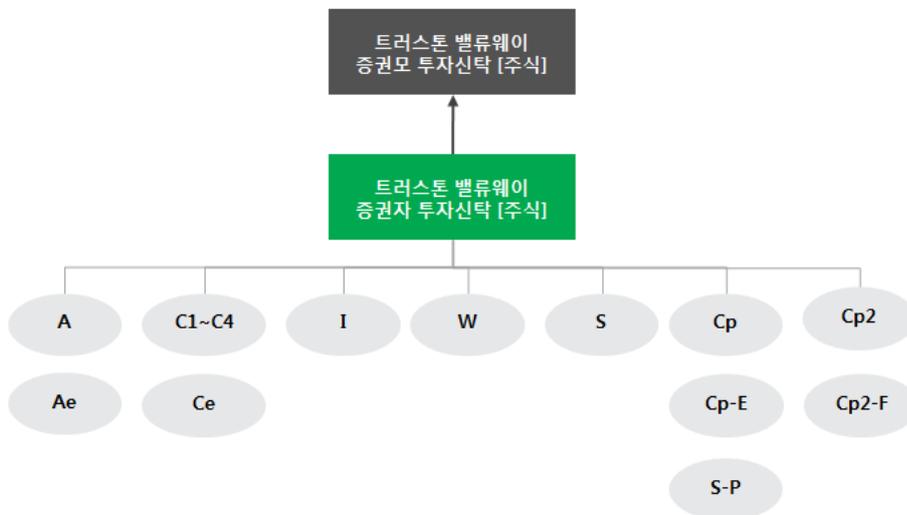
■ 기본정보

적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드 명칭		투자위험등급	금융투자협회 펀드코드	
트러스톤밸류웨이증권자투자신탁(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	2013.07.25
운용기간	2017.01.25 ~ 2017.04.24		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
트러스트밸류웨이증권 자투자신탁[주식]	자산 총액 (A)	85,345	81,795	-4.16
	부채 총액 (B)	200	286	42.77
	순자산총액 (C=A-B)	85,145	81,509	-4.27
	발행 수익증권 총 수 (D)	100,056	91,409	-8.64
	기준가격주) (E=C/D×1000)	850.97	891.69	4.79
종류(Class)별 기준가격 현황				
A	기준가격	832.42	869.22	4.42
Ae	기준가격	836.85	874.58	4.51
C1	기준가격	822.05	856.73	4.22
C2	기준가격	826.15	861.66	4.30
C3	기준가격	831.88	868.55	4.41
C4	기준가격	965.24	1,008.27	4.46
Ce	기준가격	834.95	872.28	4.47
I	기준가격	840.91	879.50	4.59
W	기준가격	841.35	880.02	4.60
S	기준가격	853.01	891.48	4.51
S-P	기준가격	928.55	970.75	4.54
Cp2	기준가격	998.05	1,042.30	4.43

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
트러스트밸류웨이증권 자투자신탁[주식]	4.79	6.32	1.81	-1.98
비교지수(벤치마크)	5.23	6.15	8.13	7.85
(비교지수 대비 성과)	(-0.44)	(0.17)	(-6.32)	(-9.83)
종류(Class)별 현황				
A	4.42	5.57	0.71	-3.39
(비교지수 대비 성과)	(-0.81)	(-0.58)	(-7.42)	(-11.24)
Ae	4.51	5.75	0.97	-3.05
(비교지수 대비 성과)	(-0.72)	(-0.40)	(-7.15)	(-10.91)
C1	4.22	5.16	0.09	-4.18
(비교지수 대비 성과)	(-1.01)	(-0.99)	(-8.03)	(-12.03)
C2	4.30	5.33	0.34	-3.87
(비교지수 대비 성과)	(-0.93)	(-0.82)	(-7.79)	(-11.72)
C3	4.41	5.55	0.67	-3.44
(비교지수 대비 성과)	(-0.82)	(-0.61)	(-7.45)	(-11.29)

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
C4	4.46	5.65	0.83	-
(비교지수 대비 성과)	(-0.77)	(-0.50)	(-7.30)	-
Ce	4.47	5.68	0.86	-3.20
(비교지수 대비 성과)	(-0.76)	(-0.48)	(-7.27)	(-11.05)
I	4.59	5.92	1.21	-2.75
(비교지수 대비 성과)	(-0.64)	(-0.23)	(-6.92)	(-10.60)
W	4.60	5.94	1.24	-2.71
(비교지수 대비 성과)	(-0.63)	(-0.22)	(-6.89)	(-10.56)
S	4.51	5.76	0.98	-3.05
(비교지수 대비 성과)	(-0.72)	(-0.40)	(-7.15)	(-10.90)
S-P	4.54	5.82	1.07	-2.94
(비교지수 대비 성과)	(-0.68)	(-0.33)	(-7.06)	(-10.79)
Cp2	4.43	5.60	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-0.79)	(-0.55)	-	-
비교지수(벤치마크)	5.23	6.15	8.13	7.85

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]	-1.98	-7.43	2.83	-
비교지수(벤치마크)	7.85	0.65	8.78	-
(비교지수 대비 성과)	(-9.83)	(-8.08)	(-5.94)	-
종류(Class)별 현황				
A	-3.39	-10.08	-1.53	-
(비교지수 대비 성과)	(-11.24)	(-10.73)	(-10.31)	-
Ae	-3.05	-9.45	-0.49	-
(비교지수 대비 성과)	(-10.91)	(-10.10)	(-9.27)	-
C1	-4.18	-11.55	-3.88	-
(비교지수 대비 성과)	(-12.03)	(-12.19)	(-12.66)	-
C2	-3.87	-10.98	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-11.72)	(-11.62)	-	-
C3	-3.44	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-11.29)	-	-	-
C4	-	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	-	-	-	-
Ce	-3.20	-9.72	-0.94	-
(비교지수 대비 성과)	(-11.05)	(-10.37)	(-9.72)	-
I	-2.75	-8.87	0.50	-
(비교지수 대비 성과)	(-10.60)	(-9.52)	(-8.28)	-
W	-2.71	-8.82	0.61	-
(비교지수 대비 성과)	(-10.56)	(-9.46)	(-8.17)	-
S	-3.05	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-10.90)	-	-	-

(단위 : %)

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
S-P	-2.94	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-10.79)	-	-	-
Cp2	-	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	-	-	-	-
비교지수(벤치마크)	7.85	0.65	8.78	-

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			
전기	1,192	0	0	0	0	0	0	0	0	9	0	1,202
당기	3,860	0	0	0	0	0	0	0	0	5	1	3,866

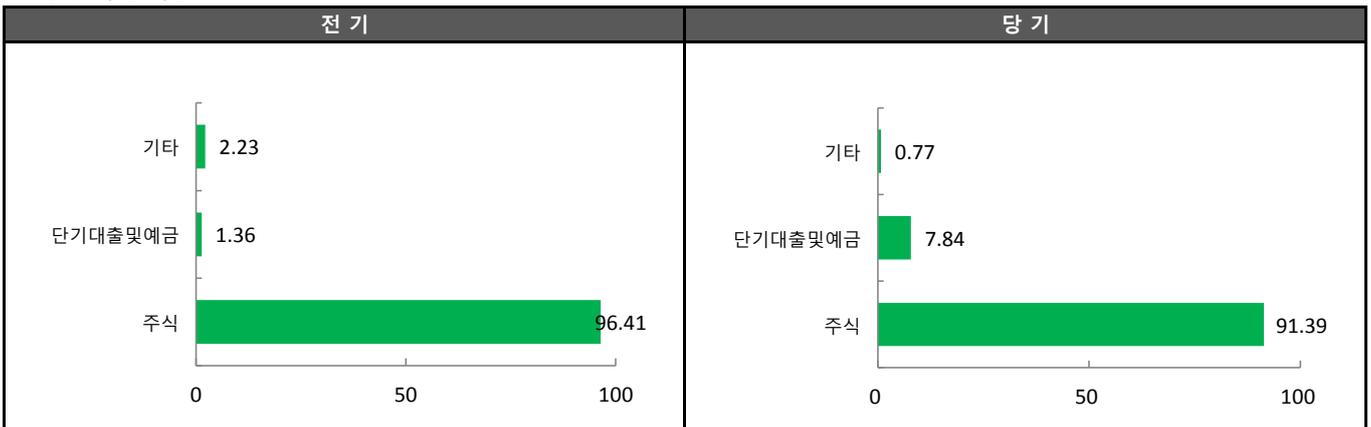
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위 : 백만원,%)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	74,754 (91.39)	0 (0.00)	6,414 (7.84)	627 (0.77)	81,795 (100.00)							

* () : 구성 비중

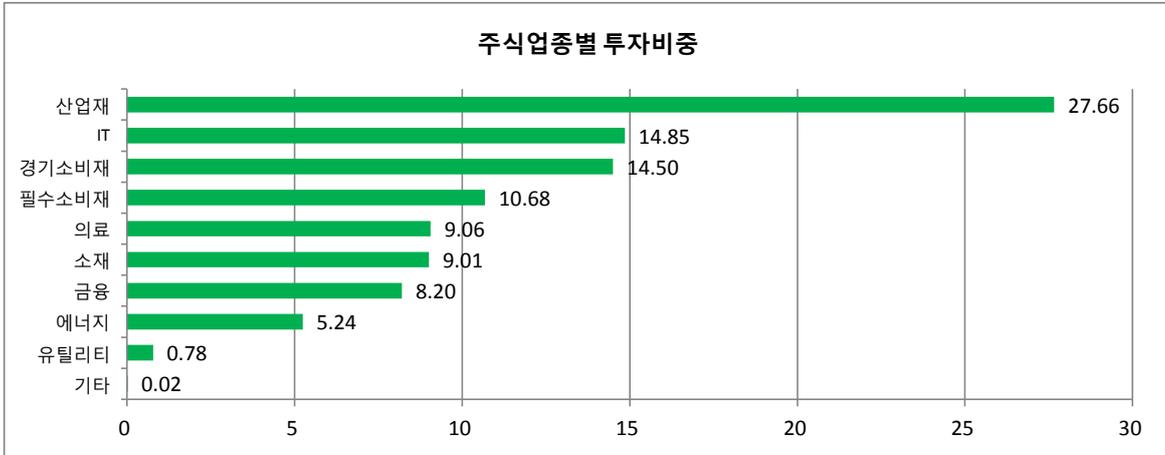


주) 위의 결과는 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

주식업종별 투자비중

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	산업재	27.66	6	소재	9.01
2	IT	14.85	7	금융	8.20
3	경기소비재	14.50	8	에너지	5.24
4	필수소비재	10.68	9	유틸리티	0.78
5	의료	9.06	10	기타	0.02



투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중
1	단기상품 REPO매수(20170424)	7.27	6	주식 GS	4.01
2	주식 삼성전자우	6.39	7	주식 LG하우시스	3.64
3	주식 삼성전자	5.73	8	주식 효성	3.58
4	주식 대림산업	5.09	9	주식 삼성화재우	3.19
5	주식 CJ제일제당 우	4.24	10	주식 KB금융	3.05

※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
삼성전자우	3,298	5,230	6.39	대한민국	KRW	IT	
삼성전자	2,273	4,686	5.73	대한민국	KRW	IT	
대림산업	52,090	4,162	5.09	대한민국	KRW	산업재	
CJ제일제당 우	22,648	3,465	4.24	대한민국	KRW	필수소비재	
GS	56,234	3,278	4.01	대한민국	KRW	에너지	
LG하우시스	29,513	2,981	3.64	대한민국	KRW	산업재	
효성	21,991	2,925	3.58	대한민국	KRW	소재	
삼성화재우	14,519	2,606	3.19	대한민국	KRW	금융	
KB금융	48,735	2,495	3.05	대한민국	KRW	금융	
엔에스쇼핑	50,851	864	1.06	대한민국	KRW	경기소비재	1%초과(1.51)
LG하우시스우	12,469	673	0.82	대한민국	KRW	산업재	1%초과(1.21)

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	신한금융투자	2017-04-24	5,945	1.30		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	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. 4월 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	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	21	0.02	21	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	31	0.04	31	0.04
		합계	52	0.06	51	0.06
		증권거래세	79	0.09	88	0.11
A	자산운용사	84	0.18	79	0.18	
	판매회사	82	0.18	77	0.17	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	2	0.00	2	0.00	
	일반사무관리회사	2	0.00	2	0.00	
	보수합계	169	0.37	159	0.36	
	기타비용**	1	0.00	1	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	11	0.02	11	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	17	0.04	16	0.04
		합계	28	0.06	28	0.06
		증권거래세	42	0.09	47	0.11

(단위 : 백만원, %)

구분	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
Ae	자산운용사	13	0.18	13	0.18	
	판매회사	6	0.09	6	0.09	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	20	0.28	20	0.27	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매.중개수수료	단순매매.중개수수료	2	0.02	2	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	3	0.04	3	0.04
		합계	4	0.06	5	0.06
	증권거래세	7	0.09	8	0.11	
C1	자산운용사	0	0.18	0	0.18	
	판매회사	0	0.38	0	0.37	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.57	0	0.55	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매.중개수수료	단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.03	0	0.04
		합계	0	0.06	0	0.06
	증권거래세	0	0.09	0	0.11	
C2	자산운용사	2	0.18	1	0.18	
	판매회사	3	0.30	1	0.30	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	5	0.49	2	0.48	
	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	0.04
		합계	1	0.06	0	0.06
	증권거래세	1	0.09	0	0.11	
C3	자산운용사	36	0.18	34	0.18	
	판매회사	38	0.19	35	0.18	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	1	0.00	1	0.00	
	일반사무관리회사	1	0.00	1	0.00	
	보수합계	76	0.38	70	0.37	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매.중개수수료	단순매매.중개수수료	5	0.02	5	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	7	0.04	7	0.04
		합계	12	0.06	12	0.06
	증권거래세	18	0.09	20	0.11	
C4	자산운용사	2	0.18	2	0.18	
	판매회사	1	0.14	2	0.14	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	3	0.33	4	0.32	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매.중개수수료	단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.04	0	0.04
		합계	1	0.06	1	0.06
	증권거래세	1	0.09	1	0.11	

(단위 : 백만원, %)

구분	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
Ce	자산운용사	8	0.18	8	0.18	
	판매회사	6	0.13	5	0.12	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	15	0.32	13	0.31	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매.중개수수료	단순매매.중개수수료	1	0.02	1	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	2	0.04	2	0.04
		합계	3	0.06	3	0.06
	증권거래세	4	0.09	5	0.11	
I	자산운용사	12	0.18	11	0.18	
	판매회사	0	0.01	0	0.01	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	13	0.20	12	0.19	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매.중개수수료	단순매매.중개수수료	2	0.03	2	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	2	0.04	2	0.04
		합계	4	0.06	4	0.06
	증권거래세	6	0.09	7	0.11	
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	0.18	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매.중개수수료	단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.04	0	0.04
		합계	0	0.06	0	0.06
	증권거래세	0	0.09	0	0.11	
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	0.27	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매.중개수수료	단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.04	0	0.04
		합계	0	0.06	0	0.06
	증권거래세	0	0.09	0	0.11	

(단위 : 백만원, %)

구분	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
S-P	자산운용사	0	0.18	0	0.17	
	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	0.24	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매·중개수수료	단순매매·중개수수료	0	0.02	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.04	0	0.04
		합계	0	0.06	0	0.06
	증권거래세	0	0.09	0	0.11	
Cp2	자산운용사	0	0.18	0	0.17	
	판매회사	0	0.17	0	0.17	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.35	0	0.34	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매·중개수수료	단순매매·중개수수료	0	0.02	0	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.04	0	0.04
		합계	0	0.06	0	0.06
	증권거래세	0	0.09	0	0.11	

* 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	구분	해당 펀드		상위펀드 비용 합산	
		총보수·비용비율	중개수수료 비율	합성총보수·비용비율	매매·중개수수료 비율
트러스트밸류웨이증권 자투자신탁[주식]	전기	0	0	0	0.28
	당기	0	0	0	0.26
종류(Class)별 현황					
A	전기	1.46	0	1.46	0.28
	당기	1.45	0	1.46	0.27
Ae	전기	1.11	0	1.11	0.27
	당기	1.10	0	1.11	0.26
C1	전기	2.26	0	2.26	0.25
	당기	2.25	0	2.25	0.19
C2	전기	1.96	0	1.96	0.26
	당기	1.95	0	1.96	0.23
C3	전기	1.51	0	1.51	0.30
	당기	1.50	0	1.51	0.28
C4	전기	1.30	0	1.30	0.32
	당기	1.30	0	1.30	0.29
Ce	전기	1.26	0	1.26	0.27
	당기	1.25	0	1.26	0.27
I	전기	0.79	0	0.79	0.28
	당기	0.78	0	0.79	0.26

(단위 : 연환산, %)

	구분	해당 펀드		상위펀드 비용 합산	
		총보수·비용비율	중개수수료 비율	합성총보수·비용비율	매매·중개수수료 비율
W	전기	0.75	0	0.75	0.28
	당기	0.75	0	0.75	0.27
S	전기	1.10	0	1.10	0.28
	당기	1.10	0	1.10	0.27
S-P	전기	0.99	0	0.99	0.28
	당기	0.99	0	0.99	0.27
Cp2	전기	1.39	0	1.39	0.32
	당기	1.39	0	1.39	0.30

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
378,487	18,884	619,041	30,495	36.68	148.77

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

■ 최근 3분기 매매회전율 추이

트러스트밸류웨이증권모투자신탁[주식]

(단위 : %)

16년07월25일 ~16년10월24일	16년10월25일 ~17년01월24일	17년01월25일 ~17년04월24일
58.92	31.46	36.68

7. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

펀드명칭	트러스트밸류웨이증권투자신탁[주식]	
	투자금액	수익률
	1,000백만원	8.27%

※ 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 트러스트 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 트러스트밸류웨이증권투자신탁[주식]의 자산운용회사인 트러스트자산운용(주)이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 한국씨티은행의 확인을 받아 판매회사를 통해 투자자에게 제공됩니다. 다만 일괄 예탁된 펀드의 펀드재산보관회사(신탁업자) 확인기간은 일괄 예탁된 날 이후 기간에 한합니다.

각종 보고서 확인 : 트러스트자산운용(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.