

트러스톤 벨류웨이40 증권자투자신탁[채권혼합] [채권혼합형 펀드]

(운용기간 : 2017년01월25일 ~ 2017년04월24일)

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 위해 저희는 시장의 소리에 귀 기울이면서 저희만의 생각을 만들어가는 균형적인 관점으로 포트폴리오를 구성해 나가려고 합니다. 항상 시대가 요구하는 가치는 바뀌고 있습니다. 변화의 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

2017년 1월 25일부터 2017년 4월 24일까지 트러스톤 밸류웨이40 채권혼합 펀드는 1.70%의 수익률을 기록하여 BM지수(KOSPI × 35% + KIS국고채1~2년 × 60% + CALL × 5.0%) 상승률인 2.09% 대비 -0.39%p 부진한 성과를 거두었습니다. (운용펀드 기준)

2. 운용실적

[주식]

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.

[채권]

**높아진 금리 수준
대내외 이슈에 따라
금리 저점이 상승**

지난 분기 채권시장은 트럼프 당선 이후 상승한 금리 수준이 경제지표보다는 대내외 이슈에 따라 변동성을 보이며 조금씩 금리의 저점이 높아지는 모습의 시장이었습니다.

**연초 채권시장은
장기구간의
약세가 나타남**

연초 채권시장은 우호적인 수급으로 단기구간이 강세를 보인 반면 미국 물가지표 개선 및 옐런 의장의 매파적인 발언으로 중장기 구간이 약세를 보이며 시작하였습니다.

이후 2월에 미국의 고용지표가 부진하면서 강세 전환하기도 하였으나 미국의 3월 FOMC에서의 기준금리 인상 가능성이 높게 나타나고, 기획재정부가 50년 국고채 발행 계획을 밝히면서 초장기물 중심으로 약세를 다시 나타내었습니다.

**3월 금리하락 반전에
따른 채권 강세
월 후반 장기물
발행량 증가에 따른
초장기물 약세**

3월에도 수출지표가 개선되면서 금리 상승세를 이어가던 채권시장은 정작 3월 FOMC에서 기준금리가 인상되자 선반영되었다는 인식하에 금리는 하락 반전하였습니다. 3월에는 유가도 50달러를 하회하고, 원달러 환율도 하락세가 지속되었던 점이 채권 강세요인으로 작용하였던 것으로 보입니다. 그러나 월 후반 국고채 50년물 입찰에서 일부 유찰이 발생하고 4월 국고채 발행계획상 30년물 발행량이 증가하면서 초장기물은 다시 약세를 보이며 마감하였습니다.

4월 금리 반락

분기말인 4월에 들어서는 미국의 환율보고서 및 지정학적 우려로 매도세가 증가하며 금리는 상승하기도 하였으나 결과적으로 환율조작국 지정은 없었고, 지정학적 우려도 경감되면서 금리는 다시 반락하며 마감하였습니다.

**분기중 높은 변동성
결과적으로
소폭 금리 상승
장단기 금리차 확대**

결국 국내 채권금리는 2017년 4월 24일 현재 국고 3년물 기준 2017년 1월 24일 대비 6.8bp 상승한 1.695%로 마감하였습니다. 분기 중 중장기물 채권의 상대적 약세로 국고채 3년과 10년의 금리 차이는 확대되었습니다. 크레딧 스프레드는 연말연초 수급변동 요인에 따라 확대 축소를 반복하면서 보합수준을 나타내었습니다.

채권 투자는 안정성을 고려하여, 국고채 위주로 포트폴리오를 구성하면서 우량 신용채권의 편입을 통해 이자수익 제고 노력을 지속하였습니다. 결과적으로 금리가 상승하며 변동성이 높아진 상황하에서 탄력적인 대응한 결과 벤치마크 수준의 성과를 기록하였습니다.



3. 운용계획

[주식]

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. 보험 업종은 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 밸류에이션 고점인 상황입니다. 향후 추가적인 이익상향이 있을 수는 있지만 현재 수준은 이익 대비 주가 상승세가 과도하다고 생각하기 때문에 IT업종에 대해서는 낮은 비중을 유지할 계획입니다.

이머징 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.



**벨류에이션 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 경제제재 완화 조짐으로 주가 하락 대비 실적 개선에 대한 기대 여지가 있어 벨류에이션 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, 저희는 저희만의 일관된 투자원칙을 지켜가며 장기적으로는 끝내 안정적인 성과로 보답해드릴 것을 약속 드립니다.

[채권]

**경기개선과
미국금리 인상은
국내 금리 상승요인**

펀더멘탈 측면에서 전반적인 글로벌 경기지표가 개선세를 보이고 있고, 최근 국내 산업생산이나 수출 등의 경제지표를 보면 국내 경제도 완만한 개선 흐름을 나타내고 있는 것으로 보입니다. 정책 측면에서는 실제로 3월 FOMC에서 기준금리 인상이 이루어졌고, 향후 2차례 정도 추가 인상 가능성이 있어, 이는 경기 개선 흐름과 함께 금리 상승 요인으로 작용할 가능성이 있다고 판단합니다.

**한차례 인상은 선반영
대내외 이슈에 영향**

다만, 최근 상승한 금리 수준은 어느 정도 3월 미국 기준금리 인상 효과를 반영한 것으로 판단하며 3월 미국 기준금리 인상이 국내 채권금리 상승에 미치는 영향은 제한적일 것으로 예상합니다. 다음 금리 인상 시점에 대한 컨센서스가 6월 혹은 9월 FOMC로 점쳐지고 있으나, 당분간 통화정책적 이슈보다는 대내외 수출, 물가, 유가 등과 같은 경제지표, 트럼프 정책 추진상황 및 유로존 주요국 선거 등 정치적 이슈 등에 영향을 받을 것으로 전망합니다.

**향후 가격 매력도가
높아질 경우
우량 크레딧 채권
매수를 통해 초과수익
올릴 계획**

우량 크레딧 채권에 대한 수요는 여전히 견조한 상황으로 판단합니다. 다만, 2월까지 강세를 보인 크레딧 채권이 3월에는 이익실현 등으로 기술적인 되돌림을 보이고 있는 것으로 판단하며, 향후 가격 매력도가 높아질 경우 보유이율을 높이기 위한 크레딧 채권 매수에 나설 생각입니다. 대우조선해양 관련한 이슈는 예전부터 계속 나오던 뉴스여서 실질적으로 크레딧 채권시장에 미치는 영향은 크지 않을 것으로 예상합니다만, 금융당국의 조치가 구체화되는 과정에서는 투자심리가 주춤할 가능성도 있다고 보여집니다. 채권운용은 탄력적인 듀레이션 및 만기 전략을 통해 대응할 계획입니다. 그리고 우량 크레딧 채권의 비중을 확대하는 전략을 수행하여 초과수익을 올릴 수 있도록 노력하겠습니다.

트러스톤 벨류웨이40 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 대리 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

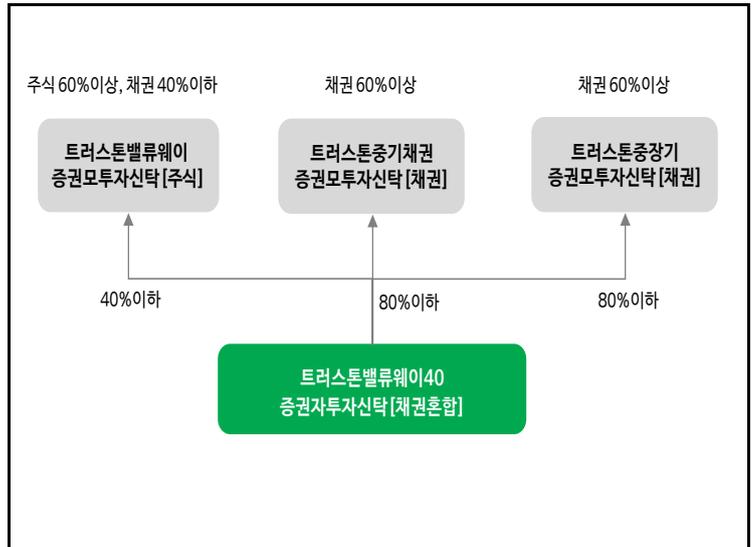
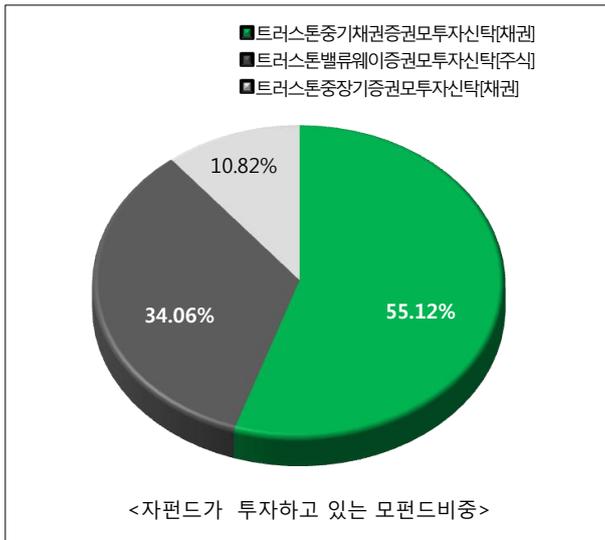
■ 기본정보

적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드 명칭		투자위험등급	금융투자협회 펀드코드
트러스트밸류웨이40증권투자자산탁[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	2017.01.25 ~ 2017.04.24	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. □ 금리전망에 근거하여 단계적, 점증적 조절을 원칙으로 하며 시장상황에 따라 듀레이션 조절을 통하여 탄력적으로 운용 □ 상대가치투자는 시장 기대의 싹임 현상이 나타날 때 발생하는 채권 금리의 왜곡 현상을 활용하는 투자전략으로 이러한 시장의 불균형을 활용하여 상대적으로 저평가된 채권에 투자하여 추가수익을 달성 추구 □ 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.

■ 자산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
트러스트밸류웨이40증권 자투자신탁(채권혼합)	자산 총액 (A)	1,216	1,123	-7.68
	부채 총액 (B)	8	2	-68.53
	순자산총액 (C=A-B)	1,208	1,120	-7.28
	발행 수익증권 총 수 (D)	1,253	1,143	-8.83
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	963.94	980.29	1.70
종류(Class)별 기준가격 현황				
A	기준가격	950.48	964.41	1.47
Ae	기준가격	954.08	968.65	1.53
C	기준가격	944.77	957.68	1.37
Ce	기준가격	951.23	965.29	1.48
Cp	기준가격	946.23	959.40	1.39
S	기준가격	984.40	999.70	1.55
S-P	기준가격	984.80	1,000.20	1.56

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)	1.70	2.09	0.76	0.09
비교지수(벤치마크)	2.09	2.58	3.35	3.73
(비교지수 대비 성과)	(-0.39)	(-0.49)	(-2.59)	(-3.64)
종류(Class)별 현황				
A	1.47	1.62	0.05	-0.83
(비교지수 대비 성과)	(-0.62)	(-0.95)	(-3.29)	(-4.57)
Ae	1.53	1.75	0.24	-0.59
(비교지수 대비 성과)	(-0.56)	(-0.83)	(-3.10)	(-4.32)
C	1.37	1.42	-0.24	-1.23
(비교지수 대비 성과)	(-0.72)	(-1.16)	(-3.59)	(-4.96)
Ce	1.48	1.65	0.09	-0.78
(비교지수 대비 성과)	(-0.61)	(-0.93)	(-3.25)	(-4.52)
Cp	1.39	1.48	-0.17	-1.13
(비교지수 대비 성과)	(-0.69)	(-1.10)	(-3.51)	(-4.86)
S	1.55	1.80	0.31	-
(비교지수 대비 성과)	(-0.53)	(-0.78)	(-3.04)	-
S-P	1.56	1.83	0.37	-
(비교지수 대비 성과)	(-0.52)	(-0.75)	(-2.98)	-
비교지수(벤치마크)	2.09	2.58	3.35	3.73

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
트러스트밸류웨이40증권 자투자신탁[채권혼합]	0.09	-0.46	-	-
비교지수(벤치마크)	3.73	2.80	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-3.64)	(-3.26)	-	-
종류(Class)별 현황				
A	-0.83	-2.30	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-4.57)	(-5.10)	-	-
Ae	-0.59	-1.81	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-4.32)	(-4.61)	-	-
C	-1.23	-3.08	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-4.96)	(-5.87)	-	-
Ce	-0.78	-2.20	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-4.52)	(-4.99)	-	-
Cp	-1.13	-2.88	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-4.86)	(-5.68)	-	-
비교지수(벤치마크)	3.73	2.80	-	-

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			
전기	5	-1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4
당기	17	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	20

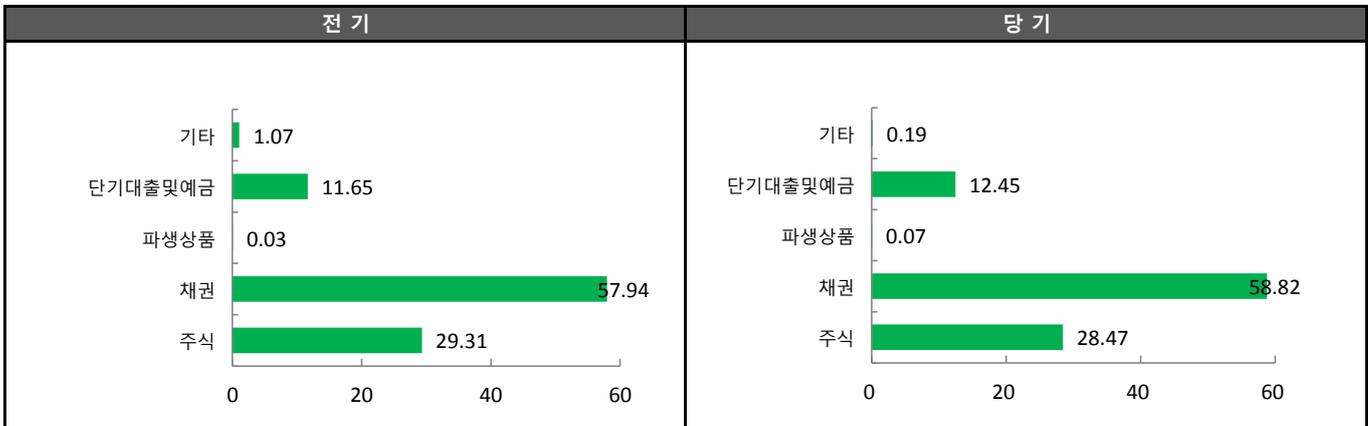
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위 : 백만원,%)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	320 (28.47)	660 (58.82)	0 (0.00)	0 (0.00)	1 (0.07)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	140 (12.45)	2 (0.19)	1,123 (100.00)

* () : 구성 비중

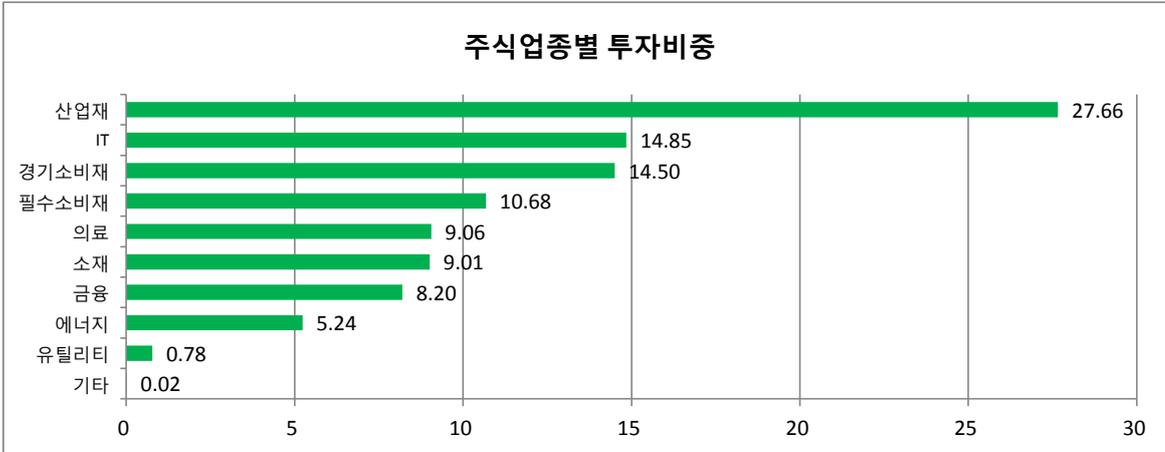


주) 위의 결과는 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

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	채권	통안0133-1810-02	6	채권	통안0145-1806-02
2	채권	통안0125-1808-02	7	채권	국고01500-1906(16-2)
3	단기상품	콜론(신한금융투자)	8	채권	통안0160-1904-02
4	채권	국고01750-1812(15-7)	9	채권	신한카드1875-2
5	채권	통안0164-1902-02	10	채권	우리은행19-10이02갑-06

※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
통안0133-1810-02	117	117	대한민국	KRW	2016-10-02	2018-10-02		RF	10.42
통안0125-1808-02	103	103	대한민국	KRW	2016-08-02	2018-08-02		RF	9.14
국고01750-1812(15-7)	83	84	대한민국	KRW	2015-12-10	2018-12-10		RF	7.47
통안0164-1902-02	65	66	대한민국	KRW	2017-02-02	2019-02-02		RF	5.84
통안0145-1806-02	64	64	대한민국	KRW	2016-06-02	2018-06-02		RF	5.67
국고01500-1906(16-2)	32	32	대한민국	KRW	2016-06-10	2019-06-10		RF	2.87
통안0160-1904-02	31	31	대한민국	KRW	2017-04-02	2019-04-02		RF	2.80
신한카드1875-2	29	29	대한민국	KRW	2016-02-19	2019-08-19		AA+	2.62
우리은행19-10이02갑-06	29	29	대한민국	KRW	2015-10-06	2017-10-06		AAA	2.62

주) 투자대상 상위 10종목 및 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재

▶ 단기대출 및 예금

(단위 : 주, 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	발행국가	통화
단기대출	신한금융투자	2017-04-24	93	1.28	2017-04-25	대한민국	KRW

주) 투자대상 상위 10종목 및 평균금액이 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	914	-	-	211300729
문성호	부장	1977년	23	8,227	1	455	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. 4월 기준일 현재 최근 3년간의 운용전문인력 변경 내역입니다.

5. 비용현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
트러스톤밸류웨이40증권 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	0.01
		합계	0	0.02	0	0.02
		증권거래세	0	0.03	0	0.03

(단위 : 백만원, %)

구분	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
A	자산운용사	1	0.10	1	0.10	
	판매회사	1	0.13	1	0.12	
	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	0.01	0	0.01
		합계	0	0.02	0	0.02
	증권거래세	0	0.03	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	0.01	0	0.01
		합계	0	0.02	0	0.02
	증권거래세	0	0.03	0	0.03	
C	자산운용사	0	0.10	0	0.10	
	판매회사	1	0.23	1	0.22	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	1	0.34	1	0.33	
	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	0.01
		합계	0	0.02	0	0.02
	증권거래세	0	0.03	0	0.03	
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	0.01
		합계	0	0.02	0	0.02
	증권거래세	0	0.03	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	0.30	
	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	0.01
		합계	0	0.02	0	0.02
	증권거래세	0	0.03	0	0.03	

(단위 : 백만원, %)

구분	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
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	0.01	0	0.01
		합계	0	0.02	0	0.02
	증권거래세	0	0.03	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	0.01	0	0.01
		합계	0	0.02	0	0.02
	증권거래세	0	0.03	0	0.03	

* 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
트러스트밸류웨이40증권 자투자신탁[채권혼합]	전기	0	0	0	0.09
	당기	0	0	0	0.09
종류(Class)별 현황					
A	전기	0.93	0	0.94	0.09
	당기	0.93	0	0.94	0.09
Ae	전기	0.68	0	0.69	0.09
	당기	0.68	0	0.69	0.09
C	전기	1.34	0	1.34	0.09
	당기	1.33	0	1.34	0.09
Ce	전기	0.88	0	0.89	0.09
	당기	0.88	0	0.89	0.09
Cp	전기	1.23	0	1.24	0.09
	당기	1.23	0	1.24	0.09
S	전기	0.60	0	0.61	0.10
	당기	0.60	0	0.61	0.09
S-P	전기	0.53	0	0.53	0.10
	당기	0.53	0	0.53	0.09

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.

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.