

# 트러스톤 벨류웨이 증권자투자신탁[주식] [주식형 펀드]

(운용기간 : 2017년04월25일 ~ 2017년07월24일)

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 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 4월 25일부터 2017년 7월 24일까지 트러스톤 밸류웨이 주식 펀드는 11.05%의 수익률을 기록하여 코스피 지수 상승률인 12.78%대비 -1.73%pt의 부진한 성과를 거두었습니다. (운용펀드 기준)

### 2. 운용경과

스튜어드쉽코드 도입에  
따른 국내 증시  
재평가 기대

글로벌 재고출하 지표 호조에 따라 글로벌 경기 개선에 대한 저변이 확대되었습니다. 또한 신정부 출범으로 스튜어드쉽코드 도입에 대한 자본효율성 개선 기대로 한국증시에 대한 외국인 매수세가 크게 유입되면서 지수는 2451pt까지 상승했습니다.

경기민감주 위주의  
지수 상승

동 기간 경기민감 업종 위주의 강세로 인해 지수가 큰 폭으로 상승하였습니다. 특히 이익증가에도 불구하고 밸류에이션이 낮은 상태에 머물렀던 IT, 금융, 소재들이 지수 상승을 견인했습니다. FOMC의 기준금리 동결로 인해 미 연준의 자산축소 스케줄이 예상보다 지연될 것이라는 기대에 달려 약세, 원자재 강세로 방향을 선화했고, 이로 인해 소재주 반등이 있었습니다. 동 펀드는 경기민감 업종 대비 내수 비중이 높아 지수 상승폭에 비해 소폭 적은 상승세를 보였습니다.

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

### 3. 운용계획

지정학적 리스크  
부각에도 불구하고  
펀더멘탈 양호

글로벌 경기와 기업 실적이 호조를 보이는 가운데 신정부의 재정확대를 통한 내수경기 부양, 지배구조 건전화 등이 하반기 중으로 본격화될 것이라는 기대감도 살아있습니다. 다만 미국과 북한의 정치적 불화 갈등이 고조되는 것이 지수변동을 확대할 요소로 작용할 여지가 있어 조정이 심화될 수 있지만 내수경기회복, 지배구조 개선 등 대내외적 모멘텀이 살아있음을 감안하여 단기 주가조정 시기를 매수의 기회로 활용할 계획입니다.



**은행주들의  
순이자마진개선 및  
비용절감은 더더질 전망**

순이자마진(NIM) 개선 및 비용절감 노력 등으로 인한 실적 개선세가 뛰어났던 은행주들은 하반기부터는 쉬어갈 여지가 클 것으로 판단됩니다. 금리 방향성과 밸류에이션, 이익 개선 정도를 생각했을 때 급한 조정은 아니겠지만 현재 추가 수준은 하반기 금리상승에 따른 순이자마진(NIM) 개선 및 판관비 절감으로 인한 추가상승을 대부분 반영을 한 것으로 보이고, 가계부채 불확실성으로 인한 규제 리스크 또한 하방을 키우는 요소로 작용할 것으로 보입니다.

**가격 조정이  
일어나고 있는 IT 업종  
선별적 투자 필요**

최근 지수상승을 견인했던 IT업종은 DRAM 및 NAND 등 반도체 가격 조정이 이루어지고 있고, 전방 세트업체의 수요 부진 전망에 따른 패널가격 또한 큰 폭으로 하락하고 있습니다. 전반적으로 IT관련주들은 단기적인 가격조정이 일어날 것으로 보이지만, 지수를 구성하는 업종 비중이 큰 것을 감안했을 때 이번 하락을 기회로 반도체 시장 내 과점효과를 누릴 수 있고, 대형 LCD패널 위주의 믹스 전환하고 있는 기업들에 대해서는 분별하여 투자해야 할 것으로 판단됩니다.

**작년 가격효과에 이은  
올해 물량효과 기대되는  
소재주 확대**

작년 유가 상승을 필두로 한 전반적인 원자재 가격의 상승에 따라 가격효과가 지수상승을 견인했다면, 올해부터는 미국의 경기회복이 유럽, 중국 및 이머징 마켓으로 퍼지면서 물량효과를 기대할 수 있을 것으로 예상됩니다. 이에 최근 유가반등 및 정제마진, 제품스프레드의 반등여지 가능성이 있는데도 불구하고 추가하락폭이 과도한 정유, 화학주의 비중을 확대 중입니다.

**올해를 바닥으로  
내년 회복 기대되는  
자동차 섹터**

최근 몇 년 동안 글로벌 자동차 점유율 하락에 따라 자동차 업종은 지지부진한 상황을 보였습니다. 이에 역사적으로 가장 낮은 밸류에이션, 유형자산 가치 수준으로 주가가 하락한 상황이고, 올해까지도 미국 인센티브 증가 및 중국의 점유율 하락은 지속될 수 있는 이슈라 사료됩니다. 다만, 올해를 기점으로 미국의 적자축소와 중국의 흑자전환이 기대되는 상황이고, 브라질, 러시아 등 원자재 가격 하락에 따라 축소된 시장의 회복 및 인도 등 신흥시장 회복이 가시화될 것으로 예상됨에 따라 자동차주 비중의 추가 확대를 검토하고 있습니다.

**낙폭 과대한 자동차주  
및 하반기 소비심리  
개선에 따른  
내수주 비중 확대**

국내 세법 개정안, 부동산 규제 등 시장 불안 요인으로 작용하는 부분이 있지만, 국내와 미국 및 유럽 기업 실적이 양호하게 발표되는 등 글로벌 경기 확산에 대한 기대감이 강화되고 있고, 하반기 신정부의 내수 부양책에 따른 소비심리 지표 개선 및 한국의 지배구조 개선 모멘텀 또한 유효하기 때문에 하반기는 소비 관련주 및 지배구조 관련 주식을 확대할 계획입니다. 최근 중국과 미국의 판매량 및 점유율 하락에 따라 낙폭 과대한 자동차주에 대해서도 향후 개선세를 생각하여 비중을 확대할 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. 성과 부진으로 인한 우려도 있겠지만, 저희는 저희만의 일관된 투자원칙을 지켜가며 장기적으로는 끝내 안정적인 성과로 보답해드릴 것을 약속 드립니다.

트러스톤자산운용 주식운용부문 CIO 황성택  
주식운용 담당 매니저 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

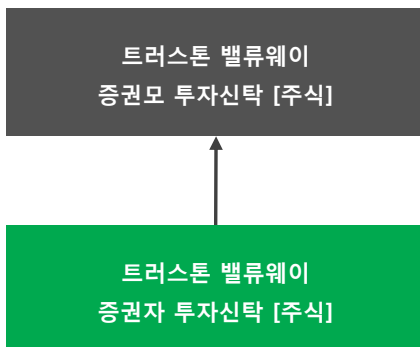
## ■ 기본정보

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	2013.07.25
운용기간	2017.04.25 ~ 2017.07.24		존속기간	별도의 정해진 신탁계약기간이 없음
자산운용회사	트러스톤자산운용(주)	펀드재산보관회사	한국씨티은행	
판매회사 <sup>주)</sup>	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 정성적, 정량적 분석 및 퀀트 모델 스크리닝을 통해 선별된 종목에 투자하여 안정적인 수익달성을 추구합니다.			

주)판매회사 : 자세한 사항은 홈페이지를 참고하시기 바랍니다.

## ■ 펀드 구성



## ■ 자산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
트러스톤밸류웨이증권 자투자신탁[주식]	자산 총액 (A)	81,795	73,308	-10.38
	부채 총액 (B)	286	808	182.41
	순자산총액 (C=A-B)	81,509	72,501	-11.05
	발행 수익증권 총 수 (D)	91,409	73,216	-19.90
	기준가격주) (E=C/D×1000)	891.69	990.23	11.05
종류(Class)별 기준가격 현황				
A	기준가격	869.22	961.90	10.66
Ae	기준가격	874.58	968.65	10.76
C1	기준가격	856.73	946.20	10.44
C2	기준가격	861.66	952.39	10.53
C3	기준가격	868.55	961.04	10.65
C4	기준가격	1,008.27	1,116.15	10.70
Ce	기준가격	872.28	965.75	10.72
I	기준가격	879.50	974.84	10.84
W	기준가격	880.02	975.50	10.85
S	기준가격	891.48	987.38	10.76
S-P	기준가격	970.75	1,075.81	10.82
Cp2	기준가격	1,042.30	1,013.21	1.32

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.

### ※ 분배금 내역

(단위 : 백만원, 백만좌)

구분	분배금지급일	분배금지급금액	분배후수탁고	기준가격(원)		비고
				분배금 지급전	분배금 지급후	
트러스톤밸류웨이증권 자투자신탁[주식]	20170725	0	73,456	990.23	990.23	
A	20170725	0	38,120	961.90	961.90	
Ae	20170725	0	7,328	968.65	968.65	
C1	20170725	0	18	946.20	946.20	
C2	20170725	0	234	952.39	952.39	
C3	20170725	0	16,198	961.04	961.04	
C4	20170725	240	2,308	1,116.15	1,000.00	
Ce	20170725	0	3,387	965.75	965.75	
I	20170725	0	7,212	974.84	974.84	
W	20170725	0	46	975.50	975.50	
S	20170725	0	3	987.38	987.38	
S-P	20170725	0	0	1,075.81	1,000.00	
Cp2	20170725	0	1	1,013.21	1,000.00	

주) 분배후수탁고는 재투자 240 백만좌 포함입니다.

## 2. 수익률 현황

### ■ 기간수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
트러스트밸류웨이증권 자투자신탁[주식]	11.05	16.36	18.07	13.06
비교지수(벤치마크)	12.78	18.67	19.72	21.95
(비교지수 대비 성과)	(-1.73)	(-2.31)	(-1.65)	(-8.89)
종류(Class)별 현황				
A	10.66	15.55	16.83	11.45
(비교지수 대비 성과)	(-2.12)	(-3.12)	(-2.89)	(-10.50)
Ae	10.76	15.75	17.13	11.83
(비교지수 대비 성과)	(-2.02)	(-2.92)	(-2.59)	(-10.11)
C1	10.44	15.10	16.14	10.55
(비교지수 대비 성과)	(-2.34)	(-3.57)	(-3.58)	(-11.40)
C2	10.53	15.28	16.42	10.91
(비교지수 대비 성과)	(-2.25)	(-3.39)	(-3.30)	(-11.04)
C3	10.65	15.53	16.79	11.40
(비교지수 대비 성과)	(-2.13)	(-3.15)	(-2.93)	(-10.55)
C4	10.70	15.63	16.96	11.61
(비교지수 대비 성과)	(-2.08)	(-3.04)	(-2.76)	(-10.33)
Ce	10.72	15.67	17.00	11.67
(비교지수 대비 성과)	(-2.06)	(-3.01)	(-2.72)	(-10.28)
I	10.84	15.93	17.40	12.18
(비교지수 대비 성과)	(-1.94)	(-2.75)	(-2.32)	(-9.76)
W	10.85	15.94	17.43	12.22
(비교지수 대비 성과)	(-1.93)	(-2.73)	(-2.29)	(-9.72)
S	10.76	15.75	17.13	11.84
(비교지수 대비 성과)	(-2.02)	(-2.92)	(-2.59)	(-10.11)
S-P	10.82	15.86	17.27	12.00
(비교지수 대비 성과)	(-1.96)	(-2.82)	(-2.45)	(-9.94)
Cp2	1.32	5.81	7.00	-
(비교지수 대비 성과)	(-11.46)	(-12.86)	(-12.72)	-
비교지수(벤치마크)	12.78	18.67	19.72	21.95

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]	13.06	-0.98	6.63	-
비교지수(벤치마크)	21.95	19.82	20.97	-
(비교지수 대비 성과)	(-8.89)	(-20.80)	(-14.34)	-
종류(Class)별 현황				
A	11.45	-3.81	2.11	-
(비교지수 대비 성과)	(-10.50)	(-23.63)	(-18.85)	-
Ae	11.83	-3.13	3.18	-
(비교지수 대비 성과)	(-10.11)	(-22.96)	(-17.78)	-
C1	10.55	-5.38	-0.34	-
(비교지수 대비 성과)	(-11.40)	(-25.20)	(-21.31)	-
C2	10.91	-4.76	0.60	-
(비교지수 대비 성과)	(-11.04)	(-24.58)	(-20.37)	-

(단위 : %)

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
C3	11.40	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-10.55)	-	-	-
C4	11.61	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-10.33)	-	-	-
Ce	11.67	-3.42	2.72	-
(비교지수 대비 성과)	(-10.28)	(-23.25)	(-18.25)	-
I	12.18	-2.52	4.17	-
(비교지수 대비 성과)	(-9.76)	(-22.34)	(-16.80)	-
W	12.22	-2.45	4.32	-
(비교지수 대비 성과)	(-9.72)	(-22.27)	(-16.64)	-
S	11.84	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-10.11)	-	-	-
S-P	12.00	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-9.94)	-	-	-
Cp2	-	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	-	-	-	-
비교지수(벤치마크)	21.95	19.82	20.97	-

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	3,860	0	0	0	0	0	0	0	0	5	1	3,866
당기	8,575	0	0	0	0	0	0	0	0	6	10	8,591

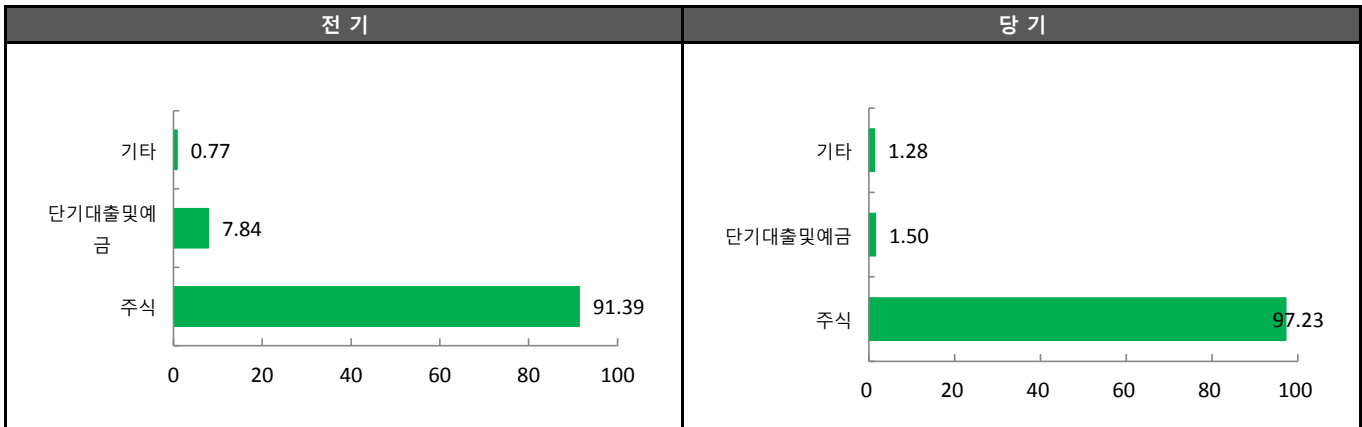
## 3. 자산현황

### ■ 자산구성현황

(단위 : 백만원,%)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	71,276 (97.23)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	1,097 (1.50)	936 (1.28)	73,308 (100.00)

\* ( ) : 구성 비중



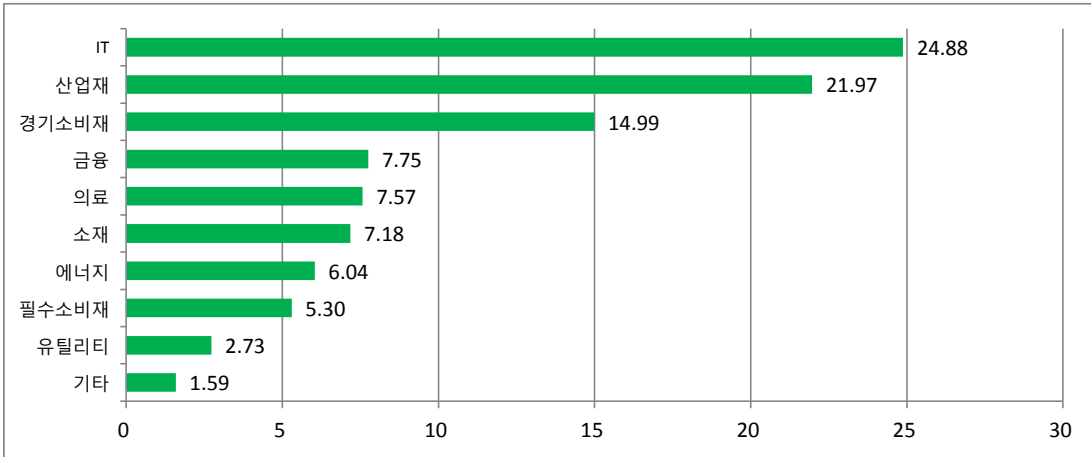
주) 위의 결과는 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.



## 주식업종별 투자비중

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	IT	24.88	6	소재	7.18
2	산업재	21.97	7	에너지	6.04
3	경기소비재	14.99	8	필수소비재	5.30
4	금융	7.75	9	유틸리티	2.73
5	의료	7.57	10	기타	1.59



## 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중		
1	주식	삼성전자우	8.59	6	주식	삼성화재우	3.58
2	주식	삼성전자	7.39	7	주식	SK하이닉스	3.56
3	주식	대림산업	4.99	8	주식	KB금융	3.49
4	주식	CJ제일제당 우	3.97	9	주식	현대글로벌비스	3.31
5	주식	LG디스플레이	3.63	10	주식	LG상사	3.23

※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	3,090	6,298	8.59	대한민국	KRW	IT	
삼성전자	2,130	5,417	7.39	대한민국	KRW	IT	
대림산업	39,130	3,655	4.99	대한민국	KRW	산업재	
CJ제일제당 우	17,891	2,907	3.97	대한민국	KRW	필수소비재	
LG디스플레이	80,109	2,664	3.63	대한민국	KRW	IT	
삼성화재우	13,604	2,626	3.58	대한민국	KRW	금융	
SK하이닉스	35,786	2,612	3.56	대한민국	KRW	IT	
KB금융	42,482	2,557	3.49	대한민국	KRW	금융	
현대글로벌비스	15,849	2,425	3.31	대한민국	KRW	산업재	
LG상사	78,697	2,369	3.23	대한민국	KRW	산업재	
LG하우시스우	11,189	710	0.97	대한민국	KRW	산업재	1%초과(1.08)

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	100	-	-	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. 7월 기준일 현재 최근 3년간의 운용전문인력 변경 내역입니다.

## 5. 비용현황

### ▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

구 분	구 분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
트리스톤밸류웨이증권 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**	0	0.00	1	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	21	0.02	23	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	31	0.04	35	0.04
		합계	51	0.06	58	0.07
		증권거래세	88	0.11	96	0.12
A	자산운용사	79	0.18	75	0.18	
	판매회사	77	0.17	73	0.17	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	2	0.00	2	0.00	
	일반사무관리회사	2	0.00	2	0.00	
	보수합계	159	0.36	151	0.36	
	기타비용**	1	0.00	1	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	11	0.02	12	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	16	0.04	18	0.04
		합계	28	0.06	30	0.07
		증권거래세	47	0.11	50	0.12

(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	0.27	20	0.27	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매.중개수수료	단순매매.중개수수료	2	0.02	2	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	3	0.04	3	0.04
		합계	5	0.06	5	0.07
	증권거래세	8	0.11	9	0.12	
C1	자산운용사	0	0.18	0	0.18	
	판매회사	0	0.37	0	0.37	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.55	0	0.56	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매.중개수수료	단순매매.중개수수료	0	0.03	0	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.04	0	0.04
		합계	0	0.06	0	0.07
	증권거래세	0	0.11	0	0.11	
C2	자산운용사	1	0.18	1	0.18	
	판매회사	1	0.30	1	0.30	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	2	0.48	2	0.49	
	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	0.07
	증권거래세	0	0.11	0	0.11	
C3	자산운용사	34	0.18	32	0.18	
	판매회사	35	0.18	33	0.19	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	1	0.00	1	0.00	
	일반사무관리회사	1	0.00	1	0.00	
	보수합계	70	0.37	66	0.37	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매.중개수수료	단순매매.중개수수료	5	0.02	5	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	7	0.04	8	0.04
		합계	12	0.06	13	0.07
	증권거래세	20	0.11	21	0.12	
C4	자산운용사	2	0.18	3	0.18	
	판매회사	2	0.14	2	0.14	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	4	0.32	6	0.32	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매.중개수수료	단순매매.중개수수료	0	0.03	1	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.04	1	0.04
		합계	1	0.06	1	0.07
	증권거래세	1	0.11	2	0.13	

(단위 : 백만원, %)

구분	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
Ce	자산운용사	8	0.18	7	0.18	
	판매회사	5	0.12	5	0.12	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	13	0.31	12	0.31	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매.중개수수료	단순매매.중개수수료	1	0.02	1	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	2	0.04	2	0.04
		합계	3	0.06	3	0.07
	증권거래세	5	0.11	5	0.12	
I	자산운용사	11	0.18	12	0.18	
	판매회사	0	0.01	1	0.01	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	12	0.19	13	0.19	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매.중개수수료	단순매매.중개수수료	2	0.02	2	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	2	0.04	3	0.04
		합계	4	0.06	5	0.07
	증권거래세	7	0.11	8	0.12	
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	0.18	0	0.19	
	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	0.07
	증권거래세	0	0.11	0	0.12	
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	0.27	0	0.27	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매.중개수수료	단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.04
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.04	0	0.06
		합계	0	0.06	0	0.10
	증권거래세	0	0.11	0	0.16	
S-P	자산운용사	0	0.17	0	0.18	
	판매회사	0	0.07	0	0.04	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.24	0	0.21	
	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	0.07
	증권거래세	0	0.11	0	0.12	

(단위 : 백만원, %)

구분	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
Cp2	자산운용사	0	0.17	0	0.18	
	판매회사	0	0.17	0	0.17	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.34	0	0.36	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매·중개수수료	단순매매·중개수수료	0	0.03	0	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.04	0	0.04
		합계	0	0.06	0	0.07
	증권거래세	0	0.11	0	0.16	

\* 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	구분	해당 펀드		상위펀드 비용 합산	
		총보수·비용비율	중개수수료 비율	합성총보수·비용비율	매매·중개수수료 비율
트러스트밸류웨이증권 자투자신탁(주식)	전기	0.00	0.00	0.00	0.26
	당기	0.00	0.00	0.00	0.30
종류(Class)별 현황					
A	전기	1.45	0.00	1.46	0.27
	당기	1.45	0.00	1.46	0.30
Ae	전기	1.10	0.00	1.11	0.26
	당기	1.10	0.00	1.11	0.30
C1	전기	2.25	0.00	2.25	0.19
	당기	2.25	0.00	2.25	0.24
C2	전기	1.95	0.00	1.96	0.23
	당기	1.95	0.00	1.96	0.32
C3	전기	1.50	0.00	1.51	0.28
	당기	1.50	0.00	1.51	0.30
C4	전기	1.30	0.00	1.30	0.29
	당기	1.30	0.00	1.30	0.29
Ce	전기	1.25	0.00	1.26	0.27
	당기	1.25	0.00	1.26	0.30
I	전기	0.78	0.00	0.79	0.26
	당기	0.78	0.00	0.79	0.31
W	전기	0.75	0.00	0.75	0.27
	당기	0.75	0.00	0.75	0.30
S	전기	1.10	0.00	1.10	0.27
	당기	1.10	0.00	1.10	0.33
S-P	전기	0.99	0.00	0.99	0.27
	당기	0.95	0.00	0.95	0.30
Cp2	전기	1.39	0.00	1.39	0.30
	당기	1.42	0.00	1.42	0.28

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

트러스톤밸류웨이증권모투자신탁[주식]

(단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매회전율(주)	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
540,424	21,735	768,097	33,634	41.36	165.89

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

### ■ 최근 3분기 매매회전율 추이

트러스톤밸류웨이증권모투자신탁[주식]

(단위 : %)

16년10월25일 ~17년01월24일	17년01월25일 ~17년04월24일	17년04월25일 ~17년07월24일
31.46	36.68	41.36

## 7. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

펀드명칭	트러스톤밸류웨이증권자투자신탁[주식]	
	투자금액	수익률
	1,000백만원	19.82%

※ 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 증권자투자신탁[주식]이 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.

\* 고객님의 가입하신 펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률의 적용을 받습니다.

\* 이 보고서는 자본시장법에 의해 트러스톤밸류웨이증권자투자신탁[주식]의 자산운용회사인 트러스톤자산운용(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 : 트러스톤자산운용(주)  
금융투자협회

<http://www.trustonasset.com> / 02-6308-0500  
<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.