

트러스톤 벨류웨이 증권자투자신탁[주식] [주식형 펀드]

(운용기간 : 2017년07월25일 ~ 2017년10월24일)

○ 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. 그동안 트러스톤자산운용은 흔들림 없는 확고한 운용철학과 안정적인 장기 성과로 기관투자자들에게 인정 받아온 운용사입니다. 트러스톤 밸류웨이 주식 펀드는 이와 같은 신념을 바탕으로 일반 고객분들께 다가갈 수 있는 가치주 공모 주식형 펀드입니다.

밸류웨이 펀드의 투자원칙은 단기적 지수 추종보다는 저평가된 기업 투자를 준수하면서 대형주와 중소형주의 균형 있는 포트폴리오를 구축해 시장상황 및 변동성에 상관없이 중장기적으로 꾸준한 성과를 내는 것입니다. 다만 작년부턴 시작된 대형주 위주의 시장 상승과 특히, IT, 제약 바이오 업종의 쏠림으로 동 펀드의 수익률이 부진했습니다. 하지만 IT를 제외한 타 업종들의 이익 증가가 확인되고 있기 때문에 주가에 반영되리라 믿고 있습니다. 그 과정에서 시장 대비 긍정적인 수익률로 개선될 수 있을 것으로 판단됩니다.

저희는 좋은 기업들을 트러스톤만의 강력한 리서치로 발굴하여 고객분들께 지속적인 수익을 드릴 수 있도록 최선을 다하겠습니다.

1. 운용개요

2017년 7월 25일부터 2017년 10월 24일까지 트러스톤 밸류웨이 주식 펀드는 -3.35%의 수익률을 기록하여 코스피 지수 상승률인 1.59% 대비 -4.94%pt의 부진한 성과를 거두었습니다. (운용펀드 기준)

2. 운용경과

지정학적 리스크 및
미국 금리 인상
우려에도
경기 확장 기조로
코스피 지수 상승

동 기간 북한과 미국의 정치적 갈등이 고조됨에 따라 한반도의 지정학적 리스크가 불거졌고, 미국 금리 인상 우려와 경기 상승 속도 둔화로 인해 시장 불확실성이 커졌습니다. 다만, 관련 우려에도 불구하고 신흥국의 수출입 경기지표가 양호하게 발표됨에 따라 경기 확장 기조가 시장에 각인되었고, 한국은행의 금리 인상 시사에도 불구하고 경기 확장에 대한 기대로 지수 하락폭이 제한되면서 코스피 지수는 2,490pt까지 상승했습니다.

제약, 전기전자 업종의
상승세
규제 관련 업종들의
부진으로
펀드 성과 부진

동 기간 펀드는 제약, 전기전자 위주로 상승세를 시현했고, 규제 관련 우려가 작용했던 건설, 은행, 통신, 유통 순으로 하락세를 보였습니다. 기업이익 개선으로 경기민감주들의 수출 데이터가 양호하게 발표되었지만, 8.2 부동산 대책 이후 투기과열지구 지정, 양도소득세 강화, 금융규제 강화 등 각종 규제가 강화되면서 건설업이 가장 부진한 수익률을 기록했습니다. 이에 따른 대출 성장률 감소 우려가 부각 되면서 은행업 또한 하락세를 보였습니다. 더욱이 약정 할인 상향 및 취약계층 요금제로 인한 통신비 압박, 출점 규제, 영업일수 제한 등의 유통업 규제로 내수업종 관련 섹터들의 향후 이익에 부정적인 요소가 작용하면서 펀드 성과가 부진하였습니다.

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

**경기회복 모멘텀
강화에 따른
경기 관련 주
비중 확대 계획**

글로벌 인플레이션 상승 속도가 예상보다는 느리지만, 미국의 소비자물가지수(CPI)가 소폭 상승하면서 디플레이션 우려가 완화되고 있고, 각국의 경기가 양호하게 개선되고 있습니다. 미국도 연준의장에 대한 임명이 가시화될수록 세재개편, 부채한도 상향 등 정치적인 불확실성이 축소될 것으로 보입니다. 중국 또한 10월 전국대표대회 이후 시진핑의 지도력이 강화되는 가운데 디레버리징을 통한 금융안정화를 유도할 것으로 전망됩니다. 수출선행지수 및 글로벌 교역량이 지속적으로 증가하면서 경기회복 모멘텀은 재차 강화될 것으로 보여 경기 관련 주식에 대한 비중 확대를 계획 중입니다.

**반도체 수요보다
공급 증가율이 낮아
높은 가격 유지 전망
반도체 주식
비중 확대 계획**

지수 상승을 견인한 삼성전자, SK하이닉스 등 IT주의 사이클 상승이 장기간 이루어졌다는 것에 대한 부담감이 있지만, DRAM(Dynamic random access memory)업황은 내년에도 미세공정에 따른 실질 생산능력 감소로 인해 공급 증가율이 크게 늘어나지 못할 것으로 예상합니다. 또한 공정이 더 미세해질수록 수율 개선이 더뎠기 때문에 향후 서버트래픽 증가 및 탑재용량 증가에 따른 수요 증가율이 공급을 상회할 것으로 보입니다. 이에 따라 관련 제품의 가격이 높은 수준을 유지할 것으로 판단되어 반도체 주식에 대해 비중을 확대할 계획입니다.

**규제 가능성 높은
홈쇼핑 비중 축소,
규제 우려 기 반영하고
면세점 보유한
백화점 비중 확대**

골목 상권을 살리기 위해 작년 말부터 유통산업발전법안으로 26개 가량의 법안이 계속 발의되었습니다. 대부분의 유통기업에 대한 출점 규제가 적용된 가운데 대형마트의 영업일수 규제 및 편의점의 최저임금 이슈 등 관련 규제가 있었던 반면, 홈쇼핑은 규제에 상대적으로 자유로웠습니다. 다만, 내년부터 정부가 홈쇼핑을 예의주시하는 만큼 규제가 시행될 우려가 있다고 판단되어 홈쇼핑 관련 주의 비중을 축소하고, 규제에 대한 우려가 기 반영되고 기대감이 높은 면세점을 보유한 백화점에 대해 비중을 확대할 계획입니다.

**미국 ECC증설에 따른
국내 화학 업종에 대한
우려는 기우로
판단하여
정유주 축소,
화학주 확대**

2015년 유가 급락 당시 저유가에 따른 자동차 운행량 증가와 휘발유 수요 증가로 휘발유 마진이 올라가기 시작하면서 복합정제 마진을 끌어올렸지만, 최근에는 글로벌 산업경기 개선에 따라 경유 마진까지 증가하면서 정유주의 주가를 견인했습니다. 반면, 화학은 공급 증가가 없는 정유와 달리 미국 ECC(에탄분해시설) 설비증가가 지속적인 우려로 작용하면서 연초 대비 주가상승률이 높지 않았습니다. 다만, 중국의 명목 폴리에틸렌 수요증가가 높은 수준을 유지하고 있고, 미국이 증설하고 있는 ECC설비에서 국내 업체가 생산하는 최종 제품이 많이 겹치지 않는 상황이기 때문에 공급증가에 대한 우려 또한 기우라 판단되어 정유주를 줄이고, 화학주에 대해서는 비중을 확대하였습니다.

**조정 받은 경기민감주
및 실적 우수한
중소형주 편입 계획**

전반적으로 미국 금리인상 및 유럽중앙은행(ECB) 테이퍼링 등의 통화정책으로 시장의 경기 회복 속도가 조절 될 것이라는 우려가 있었지만, 연준의장이 기존 통화정책 및 기조를 유지할 파월로 임명이 확실시 되며 시장에 충격을 줄 여지는 많이 사라진 상태라 판단됩니다. 최근 글로벌 인플레이션 둔화 및 사드 이슈 완화 등으로 성장주로 쏠림이 이동하는 현상이 발생했으며, 경기개선에 따른 경기민감주의 이익개선 방향은 지속될 수 있을 것이라 전망합니다. 경기민감주 내 크게 조정 받았던 업종 및 3분기 실적 시즌 도래에 따른 중소형주 편입에 따라 펀드 성과를 높일 수 있는 방향으로 포트폴리오를 조정해나갈 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.



트러스톤 밸류웨이 증권자 투자신탁 [주식]

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

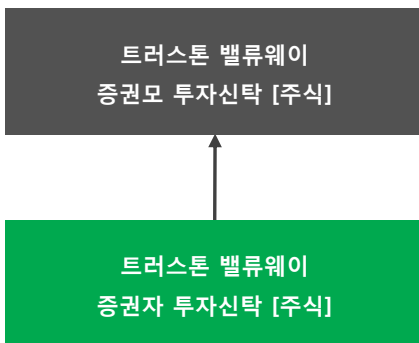
■ 기본정보

적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드 명칭		투자위험등급	금융투자협회 펀드코드
트러스톤밸류웨이증권투자신탁[주식]		3등급	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
Cp2-E			BT986
펀드의 종류	주식형, 추가형, 종류형, 모자형		최초설정일
운용기간	2017.07.25 ~ 2017.10.24	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 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)	73,308	60,917	-16.90
	부채 총액 (B)	808	335	-58.47
	순자산총액 (C=A-B)	72,501	60,581	-16.44
	발행 수익증권 총 수 (D)	73,216	63,303	-13.54
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	990.23	957.01	-3.35
종류(Class)별 기준가격 현황				
A	기준가격	961.90	926.26	-3.71
Ae	기준가격	968.65	933.57	-3.62
C1	기준가격	946.20	909.38	-3.89
C2	기준가격	952.39	915.96	-3.83
C3	기준가격	961.04	925.34	-3.71
C4	기준가격	1,116.15	963.29	-3.67
Ce	기준가격	965.75	930.43	-3.66
I	기준가격	974.84	940.29	-3.54
W	기준가격	975.50	941.00	-3.54
S	기준가격	987.38	951.63	-3.62
S-P	기준가격	1,075.81	964.34	-3.57
Cp2	기준가격	1,013.21	962.95	-3.70
Cp2-E	기준가격	0.00	1,008.50	0.85

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)	-3.35	7.33	12.46	14.11
비교지수(벤치마크)	1.59	14.57	20.56	21.62
(비교지수 대비 성과)	(-4.94)	(-7.25)	(-8.10)	(-7.51)
종류(Class)별 현황				
A	-3.71	6.56	11.27	12.50
(비교지수 대비 성과)	(-5.29)	(-8.01)	(-9.29)	(-9.12)
Ae	-3.62	6.74	11.56	12.89
(비교지수 대비 성과)	(-5.21)	(-7.83)	(-9.00)	(-8.74)
C1	-3.89	6.15	10.62	11.62
(비교지수 대비 성과)	(-5.48)	(-8.43)	(-9.94)	(-10.00)
C2	-3.83	6.30	10.87	11.97
(비교지수 대비 성과)	(-5.41)	(-8.27)	(-9.69)	(-9.65)
C3	-3.71	6.54	11.23	12.45
(비교지수 대비 성과)	(-5.30)	(-8.03)	(-9.33)	(-9.17)
C4	-3.67	6.64	11.39	12.66
(비교지수 대비 성과)	(-5.26)	(-7.94)	(-9.17)	(-8.96)
Ce	-3.66	6.67	11.44	12.72
(비교지수 대비 성과)	(-5.25)	(-7.91)	(-9.13)	(-8.90)

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
I	-3.54	6.91	11.82	13.24
(비교지수 대비 성과)	(-5.13)	(-7.66)	(-8.74)	(-8.38)
W	-3.54	6.93	11.84	13.28
(비교지수 대비 성과)	(-5.13)	(-7.64)	(-8.72)	(-8.34)
S	-3.62	6.75	11.56	12.89
(비교지수 대비 성과)	(-5.21)	(-7.82)	(-9.00)	(-8.73)
S-P	-3.57	6.87	11.73	13.09
(비교지수 대비 성과)	(-5.16)	(-7.70)	(-8.83)	(-8.53)
비교지수(벤치마크)	1.59	14.57	20.56	21.62

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]	14.11	1.70	2.47	-
비교지수(벤치마크)	21.62	22.06	29.33	-
(비교지수 대비 성과)	(-7.51)	(-20.36)	(-26.86)	-
종류(Class)별 현황				
A	12.50	-1.20	-1.87	-
(비교지수 대비 성과)	(-9.12)	(-23.26)	(-31.20)	-
Ae	12.89	-0.51	-0.84	-
(비교지수 대비 성과)	(-8.74)	(-22.57)	(-30.17)	-
C1	11.62	-2.79	-4.21	-
(비교지수 대비 성과)	(-10.00)	(-24.85)	(-33.54)	-
C2	11.97	-2.18	-3.32	-
(비교지수 대비 성과)	(-9.65)	(-24.24)	(-32.65)	-
C3	12.45	-1.30	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-9.17)	(-23.35)	-	-
C4	12.66	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-8.96)	-	-	-
Ce	12.72	-0.81	-1.28	-
(비교지수 대비 성과)	(-8.90)	(-22.87)	(-30.61)	-
I	13.24	0.12	0.11	-
(비교지수 대비 성과)	(-8.38)	(-21.94)	(-29.22)	-
W	13.28	0.19	0.25	-
(비교지수 대비 성과)	(-8.34)	(-21.87)	(-29.08)	-
S	12.89	-0.51	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-8.73)	(-22.57)	-	-
S-P	13.09	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-8.53)	-	-	-
비교지수(벤치마크)	21.62	22.06	29.33	-

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	8,575	0	0	0	0	0	0	0	0	6	10	8,591
당기	-2,420	0	0	0	0	0	0	0	0	3	0	-2,417

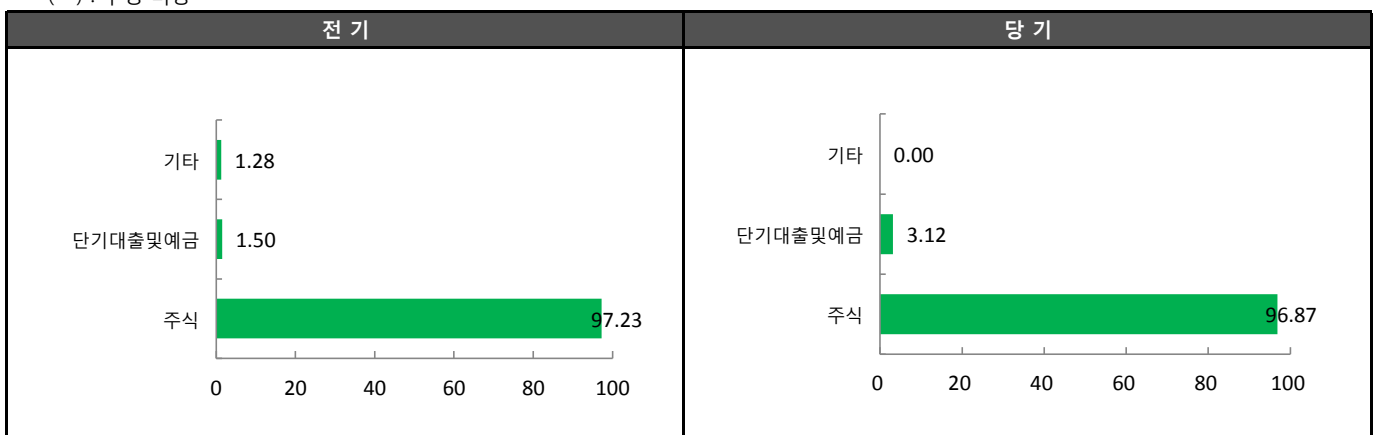
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위 : 백만원,%)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	59,012 (96.87)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	1,903 (3.12)	2 (0.00)	60,917 (100.00)

* () : 구성 비중

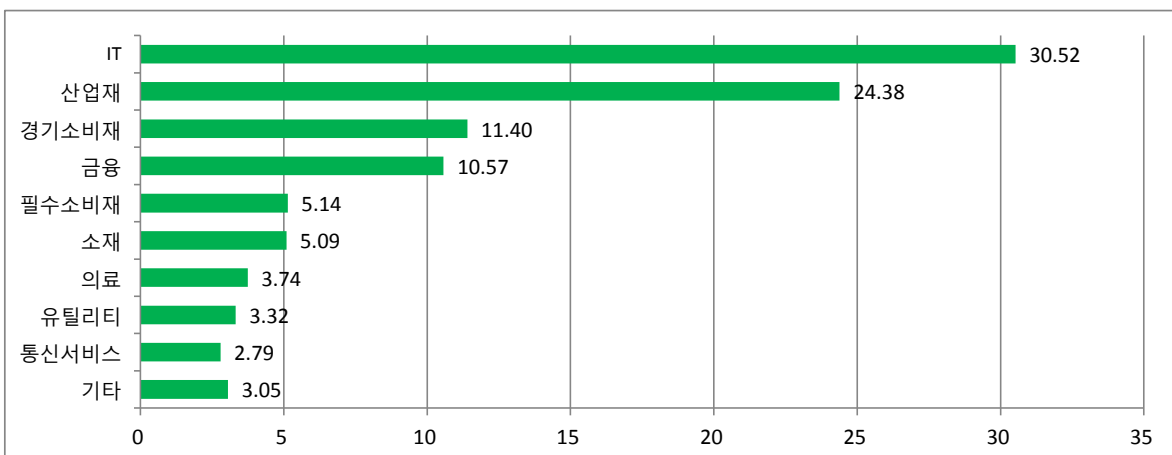


주) 위의 결과는 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

■ 주식업종별 투자비중

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	IT	30.52	6	소재	5.09
2	산업재	24.38	7	의료	3.74
3	경기소비재	11.40	8	유틸리티	3.32
4	금융	10.57	9	통신서비스	2.79
5	필수소비재	5.14	10	기타	3.05



■ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

구분	구분	종목명	비중	구분	구분	종목명	비중
1	주식	삼성전자우	10.74	6	주식	KB금융	4.30
2	주식	SK하이닉스	7.72	7	주식	롯데케미칼	4.06
3	주식	삼성전자	7.34	8	주식	현대글로비스	4.05
4	주식	대림산업	4.62	9	주식	LG디스플레이	3.77
5	주식	CJ제일제당 우	4.34	10	주식	삼성화재우	3.70

※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	3,011	6,543	10.74	대한민국	KRW	IT	
SK하이닉스	57,486	4,702	7.72	대한민국	KRW	IT	
삼성전자	1,656	4,474	7.34	대한민국	KRW	IT	
대림산업	32,584	2,812	4.62	대한민국	KRW	산업재	
CJ제일제당 우	16,364	2,643	4.34	대한민국	KRW	필수소비재	
KB금융	45,411	2,620	4.30	대한민국	KRW	금융	
롯데케미칼	6,360	2,474	4.06	대한민국	KRW	소재	
현대글로비스	16,956	2,467	4.05	대한민국	KRW	산업재	
LG디스플레이	78,042	2,294	3.77	대한민국	KRW	IT	
삼성화재우	12,442	2,252	3.70	대한민국	KRW	금융	

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	97	-	-	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
2014.09.25 - 2016.10.20	송근용
2016.10.21 - 현재	강영중

주) 2017. 10월 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	23	0.03	15	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	35	0.04	23	0.03
		합계	58	0.07	38	0.06
	증권거래세	96	0.12	64	0.10	
A	자산운용사	75	0.18	60	0.18	
	판매회사	73	0.17	58	0.18	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	2	0.00	1	0.00	
	일반사무관리회사	2	0.00	1	0.00	
	보수합계	151	0.36	120	0.37	
	기타비용**	1	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	12	0.03	8	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	18	0.04	11	0.03
		합계	30	0.07	19	0.06
	증권거래세	50	0.12	32	0.10	
Ae	자산운용사	13	0.18	12	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	18	0.28	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	2	0.03	1	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	3	0.04	2	0.03
		합계	5	0.07	4	0.06
	증권거래세	9	0.12	6	0.10	
C1	자산운용사	0	0.18	0	0.18	
	판매회사	0	0.37	0	0.38	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.56	0	0.57	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.03	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.04	0	0.04
		합계	0	0.07	0	0.06
	증권거래세	0	0.11	0	0.10	

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
C2	자산운용사	1	0.18	0	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	0.49	1	0.49	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.03	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.04	0	0.03
		합계	0	0.07	0	0.06
	증권거래세	0	0.11	0	0.10	
C3	자산운용사	32	0.18	19	0.18	
	판매회사	33	0.19	20	0.19	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	1	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	1	0.00	0	0.00	
	보수합계	66	0.37	39	0.38	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	5	0.03	2	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	8	0.04	4	0.04
		합계	13	0.07	6	0.06
	증권거래세	21	0.12	10	0.10	
C4	자산운용사	3	0.18	10	0.18	
	판매회사	2	0.14	7	0.14	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	6	0.32	18	0.33	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	1	0.03	1	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.04	2	0.03
		합계	1	0.07	3	0.06
	증권거래세	2	0.13	5	0.10	
Ce	자산운용사	7	0.18	5	0.18	
	판매회사	5	0.12	4	0.13	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	12	0.31	9	0.32	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	1	0.03	1	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	2	0.04	1	0.03
		합계	3	0.07	2	0.06
	증권거래세	5	0.12	3	0.10	
I	자산운용사	12	0.18	12	0.18	
	판매회사	1	0.01	1	0.01	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	13	0.19	13	0.20	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	2	0.03	2	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	3	0.04	2	0.03
		합계	5	0.07	4	0.06
	증권거래세	8	0.12	7	0.10	

	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	0.03	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.04	0	0.03
		합계	0	0.07	0	0.06
	증권거래세	0	0.12	0	0.10	
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	0.28	
	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	0.03
		합계	0	0.10	0	0.06
	증권거래세	0	0.16	0	0.10	
S-P	자산운용사	0	0.18	0	0.18	
	판매회사	0	0.04	0	0.04	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.21	0	0.22	
	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	0.03
		합계	0	0.07	0	0.06
	증권거래세	0	0.12	0	0.10	
Cp2	자산운용사	0	0.18	0	0.18	
	판매회사	0	0.17	0	0.18	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.36	0	0.37	
	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	0.03
		합계	0	0.07	0	0.06
	증권거래세	0	0.16	0	0.10	
Cp2-E	자산운용사	0	0.00	0	0.10	
	판매회사	0	0.00	0	0.05	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.00	0	0.15	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매·중개수수료	단순매매·중개수수료	0	0.00	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.02
		합계	0	0.00	0	0.04
	증권거래세	0	0.00	0	0.07	

* 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	해당 펀드		상위펀드 비용 합산	
		총보수·비용비율	중개수수료 비율	합성총보수·비용비율	매매·중개수수료 비율
트러스트밸류웨이증권 자투자신탁[주식]	전기	0.00	0.00	0.00	0.30
	당기	0.00	0.00	0.00	0.25
종류(Class)별 현황					
A	전기	1.45	0.00	1.46	0.30
	당기	1.45	0.00	1.46	0.25
Ae	전기	1.10	0.00	1.11	0.30
	당기	1.10	0.00	1.11	0.25
C1	전기	2.25	0.00	2.25	0.24
	당기	2.25	0.00	2.25	0.25
C2	전기	1.95	0.00	1.96	0.32
	당기	1.95	0.00	1.96	0.25
C3	전기	1.50	0.00	1.51	0.30
	당기	1.50	0.00	1.51	0.26
C4	전기	1.30	0.00	1.30	0.29
	당기	1.30	0.00	1.31	0.24
Ce	전기	1.25	0.00	1.26	0.30
	당기	1.25	0.00	1.26	0.25
I	전기	0.78	0.00	0.79	0.31
	당기	0.78	0.00	0.79	0.26
W	전기	0.75	0.00	0.75	0.30
	당기	0.75	0.00	0.75	0.25
S	전기	1.10	0.00	1.10	0.33
	당기	1.10	0.00	1.10	0.28
S-P	전기	0.95	0.00	0.95	0.30
	당기	0.92	0.00	0.92	0.25
Cp2	전기	1.42	0.00	1.42	0.28
	당기	1.45	0.00	1.45	0.23
Cp2-E	전기	0.00	0.00	0.00	0.00
	당기	0.80	0.00	0.80	0.22

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
452,840	12,378	432,262	22,397	33.26	131.94

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

■ 최근 3분기 매매회전율 추이

트러스트밸류웨이증권모투자신탁[주식]

(단위 : %)

17년01월25일 ~17년04월24일	17년04월25일 ~17년07월24일	17년07월25일 ~17년10월24일
36.68	41.36	33.26

7. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

펀드명칭	트러스트밸류웨이증권투자자신탁(주식)	
	투자금액	수익률
	1,229 백만원	15.42%

※ 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 트러스트밸류웨이 증권투자자신탁(주식)이 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.

* 고객님의 가입하신 펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률의 적용을 받습니다.

* 이 보고서는 자본시장법에 의해 트러스트밸류웨이증권투자자신탁(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 펀德基준가 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.