

트러스톤 벨류웨이 증권투자신탁 [주식] [주식형 펀드]

(운용기간 : 2018년04월25일 ~ 2018년07월24일)

○ 자산운용보고서는 자본시장과금융투자업에관한법률(이하 '자본시장법')에 의거 자산운용회사가 작성하며, 투자자가 가입한 상품의 특정기간(3개월) 동안의 자산운용에 대한 결과를 요약하여 제공하는 보고서입니다.

트러스톤자산운용(주)

서울시 성동구 뚝섬로1길 10 (성수동1가)
(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 받아온 운용사입니다.

트러스톤 밸류웨이 주식 펀드는 트러스톤 자산운용의 이러한 운용철학을 바탕으로 스스로 통제할 수 없는 대외적인 여건에 따라 부침을 반복하는 기업들 보다는 사회구조적 변화 속에서 이익이 안정적으로 증가할 수 있는 기업들 위주로 투자하고 있습니다.

트러스톤 밸류웨이 주식 펀드의 투자원칙은 단기적 지수 추종보다는 저평가된 기업 투자를 준수하면서 대형주와 중소형주의 균형 있는 포트폴리오를 구축해 시장상황 및 변동성에 상관없이 중장기적으로 꾸준한 성과를 내는 것입니다. 저희는 좋은 기업들을 트러스톤만의 강력한 리서치로 발굴하여 고객분들께 지속적인 수익을 드릴 수 있도록 최선을 다하겠습니다.

1. 운용개요

2018년 4월 25일부터 2018년 7월 24일까지 트러스톤 밸류웨이 주식 펀드는 -8.26%의 수익률을 기록하여 코스피 지수 상승률인 -7.46% 대비 -0.8%pt의 성과를 거두었습니다. (운용펀드 기준)

2. 운용경과

미중 무역분쟁 등
매크로 우려로
지수 크게 하락

동 기간 KOSPI 지수는 -7.46% 하락하였습니다. 5월 에너지 가격 급등으로 연방준비위원회의 금리인상 가속화 우려가 확산되었고 이머징 통화지수가 크게 하락하는 등 매크로 측면 투자심리가 크게 위축되었습니다. 이에 더해 6월에는 달러 강세, 신흥국 통화 약세 구도 심화, 미중 무역갈등이 고조되며 외국인 투자자 위주의 매도세가 강화되었습니다. 7월은 미중 무역분쟁이 여전한 리스크 요인으로 잔존하고 있는 상황에서 중국 경제지표 부진과 한국 성장률 전망 하향 등 대내외 동반 악재로 추가 하락하였습니다. 업종별로는 통신, IT 하드웨어, 가전 등이 강세를, 조선, 운송, 증권 등은 약세를 보였습니다.

통신, IT, 가전 강세
조선, 운송, 증권 약세

바이오, 반도체 업종의
낮은 비중,
유통 업종의
높은 비중이
성과에 긍정적 기여

동 분기는 펀더멘탈 대비 고평가 되어 있다고 판단되는 제약/바이오 업종과 하반기 이익모멘텀이 둔화될 것으로 예상되는 반도체 업종에 대해 낮은 비중(UW)을 유지한 점이 펀드 성과에 긍정적으로 작용하였습니다. 반면, 내수경기 회복에 따른 수혜가 가능한 유통 업종에 대해 높은 비중(OW)을 유지한 점과 경기 회복 시 수혜가 적어 낮은 비중(UW)을 유지 중인 통신 섹터의 상승이 펀드 성과에 부정적으로 작용하였습니다.

금융 업종 비중 확대
건설, 의류 업종
비중 축소

또한 동기간 중 밸류에이션 매력이 높다고 판단되어 지속적으로 높은 비중(OW)을 유지해 왔던 금융 섹터 비중을 더욱 확대하였으며, 단기간 주가 상승이 높았던 건설 업종과 의류 업종의 일부 종목 비중을 축소하였습니다.

지난 3개월 주식의 펀드 내 비중은 95%이상으로 유지하고 있습니다. 시장변화에 따른 변동이 있겠지만, 향후에도 주식의 편입비중은 95%이상으로 유지할 계획입니다. 트러스톤자산운용은 시황변화의 사전 예측을 통한 자산배분을 지양하고 당사의 운용철학을 유지하며 가능성 낮은 시황에 대한 예측보다 기업자체의 분석에 역량을 기울일 것입니다.

3. 운용계획

경기 관련 업종 위주의 실적 상향 지속

미중 무역분쟁 등 매크로 이슈와 최근 경기둔화 우려 대비 2분기 기업 실적은 양호한 상황으로 삼성전자 제외 시 영업이익 전년 동기 대비 19.7% 증가하며 컨센서스를 2.9% 상회하였습니다. 특히 1분기는 삼성전자 제외 시 마이너스 성장률이었음을 감안할 때 이익의 확신이 나타나고 있음이 확인되었습니다. 건설, 기계, 유통, 반도체 등 경기민감 업종 중심으로 상향 전환되고 있어 글로벌 경기 펀더멘탈은 이상이 없는 것으로 판단됩니다.

이머징 리스크 및 미중 무역협상은 리스크 요인

이머징 리스크의 확산은 위험 요인으로 보입니다. 터키 등 경상적자 및 재정적자가 큰 몇몇 이머징 국가들의 부실 리스크가 확장되면서 달러 강세 기조가 강화될 우려가 존재합니다. 또한 8월 말 예정되어 있는 미중 무역협상이 긍정적으로 마무리되지 못하고 중국산 수출품에 대한 관세 부과 조치를 현실화할 경우 추가적인 시장 약세 요인으로 작용할 수 있습니다.

저평가된 KOSPI 실적 상향 업종 위주 반등 예상

현재 KOSPI 12m fwd PER은 8.3배, 12m fwd PBR은 0.89배입니다. 이익개선이 본격적으로 시작되기 이전인 14~16년 평균 12m fwd PER이 10.3배임을 감안할 때 저평가 수준입니다. 따라서 시장의 전반적인 하락을 이끈 미중 무역분쟁 등 매크로 이슈 안정화시 지수는 우상향 추세로 복귀 가능하다고 전망하고 있습니다. 정부의 핵심사안인 ‘지배구조 투명성, 소액주주 권리 강화, 재벌개혁, 스튜어드십코드 도입 등’으로 지배구조개선 및 주주 친화 정책이 빠르게 나타날 수 있을 것으로 보입니다. 이에 따라, 밸류에이션 재평가(re-rating)도 나타날 수 있다고 판단합니다. 2분기 양호한 실적을 바탕으로 3분기 실적 전망이 상향되고 있는 업종들을 중심으로 반등이 예상됩니다.

밸류에이션 매력 높은 소재 업종과 금융 업종에 관심

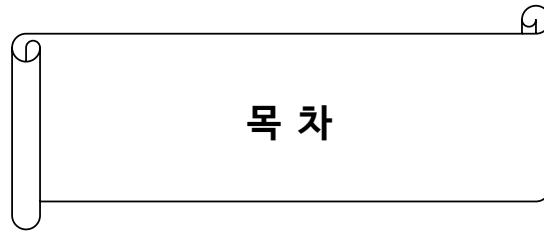
이와 같은 시장전망에 따라 동 펀드는 경기가 양호할 때 실적이 좋아지는 업종에 대해 긍정적으로 접근하고 있습니다. 실제로 유가 상승과 경기회복 확산으로 경기에 민감한 소재업종은 양호한 실적에도 불구하고 빠르게 올라온 유가로 인해 향후 원가부담을 우려하면서 주가는 하락하였습니다. 최근 유가는 WTI 기준 60불 후반에서 안정화되고 있어 추가 우려는 제한적으로 판단됩니다. 주가 하락으로 밸류에이션 매력이 높아 현재 수준에서는 매수관점 유지 중입니다. 또한 증권, 은행 등 금융업종에 대해서도 매수관점을 유지하고 있습니다. 최근 시장 하락에 따라 증권업종 하락도 같이 진행되었지만, 증권회사들의 수익구조 변화에 따라 실적은 양호한 상황입니다. 은행의 경우도 컨센을 상회하는 실적발표에도 불구하고 규제와 매크로 불확실성으로 주가가 하락하면서 밸류에이션 매력이 더 높아졌습니다. 조만간 시장 안정화에 따라 제자리를 찾아갈 것으로 예상합니다.

저평가된 턴어라운드 내수주, 중소형주 관심

또한, 내수부양에 대한 정부의 의지, 수출기업 호실적에 따른 낙수효과 등으로 내수경기 회복을 기대하고 있어 저평가된 유통, 음식료 등 내수업종을 선호합니다. 그리고 헬스케어 업종의 회계감리 이슈 등으로 KOSDAQ 지수가 동기간 -12.82% 하락하여 중소형주의 밸류에이션 매력이 확대되었다고 판단됩니다. 규제 이슈와 무관하며 실적은 개선되었으나 중소형주라는 이유로 소외된 종목들을 발굴하여 포트폴리오에 편입해 나가도록 하겠습니다.

트러스톤 벨류웨이 주식 펀드의 투자전략 및 투자원칙에 맞추어 섹터 보다는 기업 본연의 펀드멘탈 가치에 집중하고, KOSPI 지수 내 비중 및 시가총액에 대한 고민보다는 구조적 성장가치를 보유한 내재가치대비 저평가된 기업, 그리고 높은 주주환원수익으로 연결될 수 있는 기업을 발굴하여 편입해 나갈 예정입니다. 각 종목이 펀드에 주는 영향은 감소시키면서도 중장기적으로 안정적인 성과를 낼 수 있는 포트폴리오 효과가 극대화 될 수 있도록 방향을 설정해 나갈 예정입니다. 고객님들이 피땀 흘려 모아서 저희에게 맡겨주신 자금의 중요성을 단 한시도 잊지 않고 있습니다. 저희는 고객님들의 자산에 선관의 의무를 다하는데 집중할 것이고, 중장기적으로 안정적 수익률로 고객님들께 보답드릴 수 있도록 최선을 다하겠습니다.

트러스톤자산운용 주식운용부문 CIO 황성택
주식운용1본부장 이양병 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

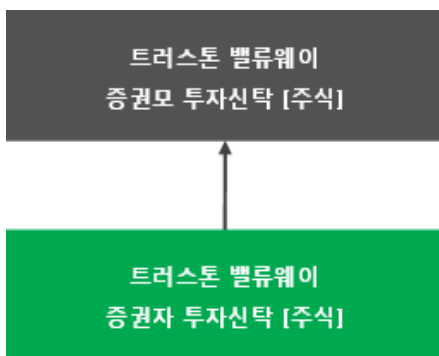
■ 기본정보

적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드 명칭		금융투자협회 펀드코드	투자위험등급
트러스톤밸류웨이증권투자신탁[주식]		AK021	3등급 (다소 높은 위험)
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	2018.04.25 ~ 2018.07.24	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 투자수익률 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 수익 달성을 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)	42,269	35,773	-15.37
	부채 총액 (B)	135	12	-91.42
	순자산총액 (C=A-B)	42,135	35,762	-15.13
	발행 수익증권 총 수 (D)	42,640	39,450	-7.48
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	988.15	906.49	-8.26
종류 (Class) 별 기준가격 현황				
A	기준가격	949.72	867.90	-8.61
Ae	기준가격	958.83	877.04	-8.53
C1	기준가격	928.76	846.94	-8.81
C2	기준가격	936.93	855.11	-8.73
C3	기준가격	948.55	866.72	-8.63
C4	기준가격	988.40	903.61	-8.58
Ce	기준가격	954.92	873.12	-8.57
I	기준가격	967.28	885.51	-8.45
W	기준가격	968.11	886.35	-8.44
S	기준가격	977.37	894.01	-8.53
S-P	기준가격	991.52	907.48	-8.48
Cp2	기준가격	987.33	902.30	-8.61
Cp2-E	기준가격	1,164.67	1,065.34	-8.53

주) 기준가격이란 투자자가 집합투자증권을 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금포함) 수령 시에 적용되는 가격으로 펀드의 순자산총액을 발행된 수익증권 총좌수로 나눈 가격을 말합니다.

※ 분배금 내역

(단위 : 백만원, 백만좌)

구분	분배금지급일	분배금지급금액	분배후수탁고	기준가격 (원)		비고
				분배금 지급전	분배금 지급후	
트러스트밸류웨이증권 자투자신탁(주식)	20180725	0	39,450	906.49	906.49	
A	20180725	0	22,157	867.90	867.90	
Ae	20180725	0	5,275	877.04	877.04	
C1	20180725	0	11	846.94	846.94	
C2	20180725	0	86	855.11	855.11	
C3	20180725	0	4,010	866.72	866.72	
C4	20180725	0	5,638	903.61	903.61	
Ce	20180725	0	1,900	873.12	873.12	
I	20180725	0	1,229	885.51	885.51	
W	20180725	0	46	886.35	886.35	
S	20180725	0	3	894.01	894.01	
S-P	20180725	0	0	907.48	907.48	
Cp2	20180725	0	1	902.30	902.30	
Cp2-E	20180725	20	310	1,065.34	1,000.00	

2. 수익률 현황

■ 기간수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
트러스톤밸류웨이증권 자투자신탁[주식]	-8.26	-8.99	-5.28	-8.46
(비교지수 대비 성과)	(-0.80)	(1.17)	(3.17)	(-1.47)
종류(Class)별 현황				
A	-8.61	-9.65	-6.30	-9.77
(비교지수 대비 성과)	(-1.15)	(0.50)	(2.14)	(-2.78)
Ae	-8.53	-9.49	-6.06	-9.46
(비교지수 대비 성과)	(-1.07)	(0.66)	(2.39)	(-2.47)
C1~C4(CDSC 통합수익률)	-8.60	-9.62	-6.25	-9.73
(비교지수 대비 성과)	(-1.13)	(0.53)	(2.19)	(-2.74)
Ce	-8.57	-9.56	-6.16	-9.59
(비교지수 대비 성과)	(-1.10)	(0.60)	(2.28)	(-2.60)
I	-8.45	-9.34	-5.83	-9.16
(비교지수 대비 성과)	(-0.99)	(0.82)	(2.62)	(-2.17)
W	-8.44	-9.33	-5.81	-9.14
(비교지수 대비 성과)	(-0.98)	(0.83)	(2.64)	(-2.15)
S	-8.53	-9.49	-6.05	-9.46
(비교지수 대비 성과)	(-1.06)	(0.67)	(2.39)	(-2.47)
S-P	-8.48	-9.39	-5.90	-9.25
(비교지수 대비 성과)	(-1.01)	(0.77)	(2.55)	(-2.26)
Cp2	-8.61	-9.65	-6.30	-9.77
(비교지수 대비 성과)	(-1.15)	(0.51)	(2.14)	(-2.78)
Cp2-E	-8.53	-9.49	5.64	-
(비교지수 대비 성과)	(-1.06)	(0.67)	(14.08)	-
비교지수(벤치마크)	-7.46	-10.16	-8.44	-6.99

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
트러스톤밸류웨이증권 자투자신탁[주식]	-8.46	3.50	-9.35	26.58
(비교지수 대비 성과)	(-1.47)	(-9.93)	(-20.80)	(7.32)
종류(Class)별 현황				
A	-9.77	0.56	-13.21	17.78
(비교지수 대비 성과)	(-2.78)	(-12.87)	(-24.66)	(-1.47)
Ae	-9.46	1.26	-12.30	19.85
(비교지수 대비 성과)	(-2.47)	(-12.17)	(-23.75)	(0.60)
C1~C4(CDSC 통합수익률)	-9.73	0.47	-6.95	6.45
(비교지수 대비 성과)	(-2.74)	(-12.95)	(-18.40)	(-12.81)

(단위 : %)

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
Ce (비교지수 대비 성과)	-9.59 (-2.60)	0.96 (-12.47)	-12.69 (-24.14)	18.96 (-0.29)
I (비교지수 대비 성과)	-9.16 (-2.17)	1.91 (-11.52)	-11.45 (-22.90)	- -
W (비교지수 대비 성과)	-9.14 (-2.15)	1.97 (-11.46)	-11.36 (-22.81)	- -
S (비교지수 대비 성과)	-9.46 (-2.47)	1.26 (-12.16)	- -	- -
S-P (비교지수 대비 성과)	-9.25 (-2.26)	1.64 (-11.78)	- -	- -
Cp2 (비교지수 대비 성과)	-9.77 (-2.78)	- -	- -	- -
비교지수(벤치마크)	-6.99	13.42	11.45	19.25

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	-576	0	0	0	0	0	0	0	0	3	-1	-574
당기	-3,233	0	0	0	0	0	0	0	0	2	0	-3,231

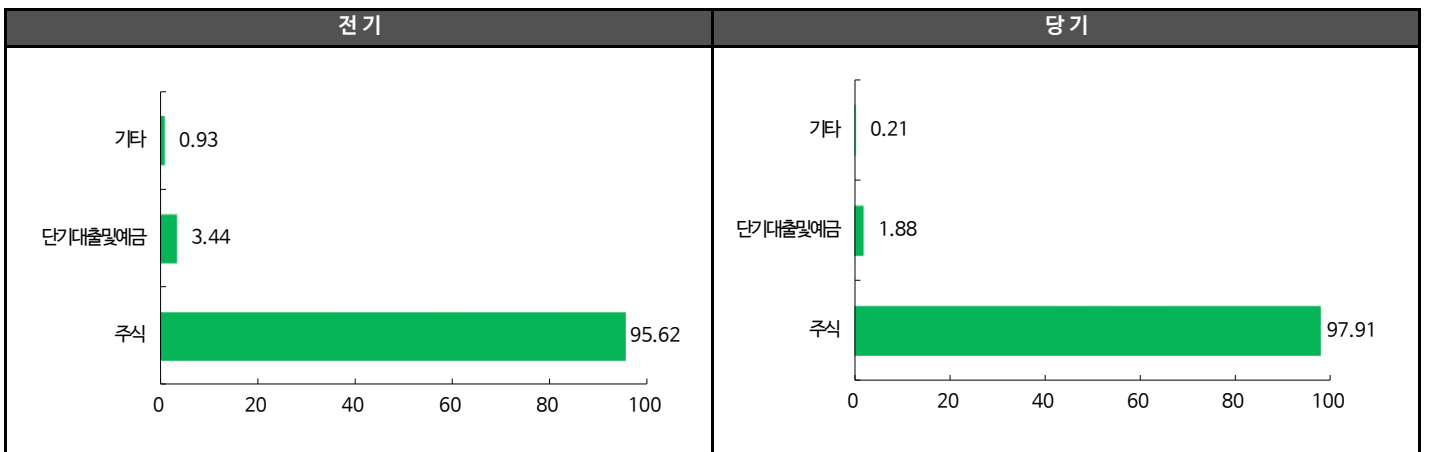
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	35,026 (97.91)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	671 (1.88)	76 (0.21)	35,773 (100.00)

* () : 구성 비중

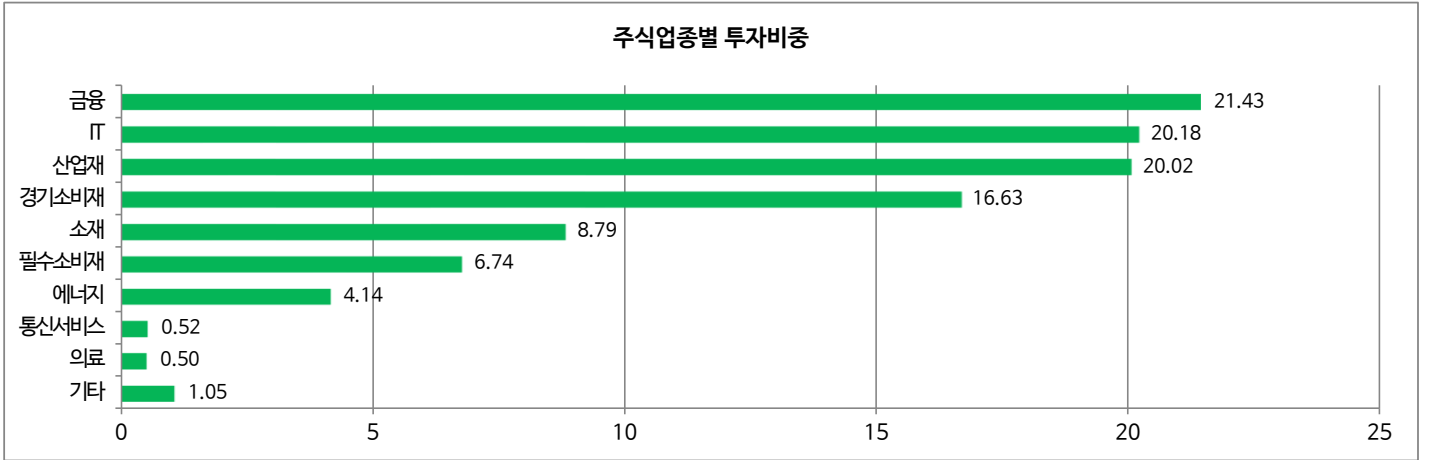


주) 위의 결과는 해당 펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

주식업종별 투자비중

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	금융	21.43	6	필수소비재	6.74
2	IT	20.18	7	에너지	4.14
3	산업재	20.02	8	통신서비스	0.52
4	경기소비재	16.63	9	의료	0.50
5	소재	8.79	10	기타	1.05



투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

순위	구분	종목명	비중	순위	구분	종목명	비중
1	주식	삼성전자우	12.33	6	주식	삼성화재우	3.87
2	주식	하나금융지주	4.56	7	주식	롯데케미칼	3.53
3	주식	SK하이닉스	4.38	8	주식	CJ제일제당 우	3.13
4	주식	KB금융	4.34	9	주식	LG디스플레이	3.04
5	주식	현대차2우B	4.01	10	주식	GS	3.03

※ 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	117,967	4,412	12.33	대한민국	KRW	IT	
하나금융지주	36,847	1,630	4.56	대한민국	KRW	금융	
SK하이닉스	18,764	1,569	4.38	대한민국	KRW	IT	
KB금융	29,042	1,551	4.34	대한민국	KRW	금융	
현대차2우B	16,425	1,436	4.01	대한민국	KRW	경기소비재	
삼성화재우	7,403	1,384	3.87	대한민국	KRW	금융	
롯데케미칼	3,739	1,264	3.53	대한민국	KRW	소재	
CJ제일제당 우	8,856	1,120	3.13	대한민국	KRW	필수소비재	
LG디스플레이	50,621	1,086	3.04	대한민국	KRW	IT	
GS	20,772	1,084	3.03	대한민국	KRW	에너지	

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	
이양병	상무	1973년	22	6,710	10	13,714	2109000865

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 - 2017.12.26	강영중
2017.12.27 - 2018.03.30	이호영
2017.12.27 - 현재	이양병

주) 2018. 7월 기준일 현재 최근 3년간의 운용전문인력 변경 내역입니다.

5. 비용현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

	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	9	0.02	7	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	14	0.03	11	0.03
		합계	23	0.05	18	0.05
		증권거래세	52	0.12	22	0.06
A	자산운용사	41	0.18	37	0.18	
	판매회사	40	0.17	36	0.17	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	1	0.00	1	0.00	
	일반사무관리회사	1	0.00	1	0.00	
	보수합계	82	0.36	75	0.36	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	5	0.02	4	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	7	0.03	6	0.03
		합계	12	0.05	10	0.05
		증권거래세	27	0.12	12	0.06

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
Ae	자산운용사	9	0.18	9	0.18	
	판매회사	5	0.09	4	0.09	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	14	0.27	14	0.27	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	1	0.02	1	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	2	0.03	1	0.03
		합계	3	0.05	2	0.05
	증권거래세	6	0.12	3	0.06	
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. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.03	0	0.03
		합계	0	0.05	0	0.05
	증권거래세	0	0.11	0	0.06	
C2	자산운용사	0	0.18	0	0.18	
	판매회사	0	0.30	0	0.30	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.48	0	0.49	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.03	0	0.03
		합계	0	0.05	0	0.05
	증권거래세	0	0.12	0	0.06	
C3	자산운용사	7	0.18	7	0.18	
	판매회사	8	0.18	7	0.19	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	15	0.37	14	0.37	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	1	0.02	1	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.03	1	0.03
		합계	2	0.05	2	0.05
	증권거래세	5	0.12	2	0.06	

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
C4	자산운용사	12	0.18	10	0.18	
	판매회사	9	0.14	8	0.14	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	22	0.32	18	0.32	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	1	0.02	1	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	2	0.03	2	0.03
		합계	3	0.05	3	0.05
	증권거래세	8	0.12	3	0.06	
Ce	자산운용사	4	0.18	3	0.18	
	판매회사	2	0.12	2	0.12	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	6	0.31	6	0.31	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.03	1	0.03
		합계	1	0.05	1	0.05
	증권거래세	2	0.12	1	0.06	
I	자산운용사	6	0.18	2	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	6	0.19	2	0.19	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	1	0.02	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.03	0	0.03
		합계	2	0.06	1	0.05
	증권거래세	4	0.11	1	0.06	
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. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.03	0	0.03
		합계	0	0.05	0	0.05
	증권거래세	0	0.11	0	0.06	

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
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. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.03	0	0.03
		합계	0	0.05	0	0.05
	증권거래세	0	0.11	0	0.06	
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	0.22	0	0.22	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.03	0	0.03
		합계	0	0.05	0	0.05
	증권거래세	0	0.11	0	0.06	
Cp2	자산운용사	0	0.18	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	0.36	0	0.36	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.03	0	0.03
		합계	0	0.05	0	0.05
	증권거래세	0	0.11	0	0.06	
Cp2-E	자산운용사	0	0.18	1	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	1	0.27	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.03	0	0.03
		합계	0	0.05	0	0.05
	증권거래세	0	0.11	0	0.06	

* 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, %)

		해당 펀드		상위펀드 비용 합산	
		총보수·비용비율	중개수수료 비율	합성총보수·비용비율	매매·중개수수료 비율
트러스트밸류웨이증권 자투자신탁[주식]	전기	0.0008	0.0000	0.0033	0.2619
	당기	0.0010	0.0000	0.0040	0.2364
종류(Class) 별 현황					
A	전기	1.4526	0.0000	1.4560	0.2613
	당기	1.4526	0.0000	1.4568	0.2347
Ae	전기	1.1026	0.0000	1.1060	0.2608
	당기	1.1026	0.0000	1.1068	0.2340
C1	전기	2.2499	0.0000	2.2532	0.2547
	당기	2.2499	0.0000	2.2541	0.2322
C2	전기	1.9515	0.0000	1.9547	0.2606
	당기	1.9508	0.0000	1.9548	0.2339
C3	전기	1.5026	0.0000	1.5058	0.2668
	당기	1.5026	0.0000	1.5066	0.2355
C4	전기	1.3025	0.0000	1.3063	0.2542
	당기	1.3025	0.0000	1.3068	0.2367
Ce	전기	1.2526	0.0000	1.2559	0.2619
	당기	1.2526	0.0000	1.2567	0.2354
I	전기	0.7826	0.0000	0.7859	0.2710
	당기	0.7826	0.0000	0.7864	0.2564
W	전기	0.7499	0.0000	0.7535	0.2592
	당기	0.7499	0.0000	0.7542	0.2325
S	전기	1.0996	0.0000	1.1032	0.2871
	당기	1.0997	0.0000	1.1039	0.2372
S-P	전기	0.8724	0.0000	0.8760	0.2593
	당기	0.8795	0.0000	0.8838	0.2325
Cp2	전기	1.4494	0.0000	1.4535	0.2556
	당기	1.4495	0.0000	1.4537	0.2487
Cp2-E	전기	1.1014	0.0000	1.1062	0.1957
	당기	1.1016	0.0000	1.1068	0.1891

주1) 총보수·비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수'와 '기타비용' 총액을 순자산 연평균액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총 보수·비용수준을 나타냅니다.

주2) 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평균액(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
137,998	6,073	204,112	8,032	19.49	78.19

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

■ 최근 3분기 매매회전율 추이

트러스트밸류웨이증권모투자신탁[주식]

(단위 : %)

2017년10월25일 ~ 2018년01월24일	2018년01월25일 ~ 2018년04월24일	2018년04월25일 ~ 2018년07월24일
39.57	40.32	19.49

7. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

펀드명칭	트러스톤밸류웨이증권투자신탁[주식]	
	투자금액	수익률
	1,000 백만원	9.27%

※ 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 트러스톤 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 트러스톤밸류웨이증권투자신탁[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) <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 조화가 가능합니다.
추가형	추가로 설정이 가능한 집합투자기구입니다.
수익증권	자본시장법상 유가증권의 일종으로 자산운용회사가 일반 대중으로부터 자금을 모아 펀드를 만들때 이 펀드에 투자한 투자자들에게 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 대가로 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 금융위원회의 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.