

# 트러스톤 밸류웨이40 증권자투자신탁 [채권혼합] [채권혼합형 펀드]

(운용기간 : 2018년07월25일 ~ 2018년10월24일)

○ 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 밸류웨이40 채권혼합 펀드를 선택해주신 고객 여러분께 진심으로 감사 말씀을 전합니다. 그동안 트러스톤자산운용은 흔들림 없는 확고한 운용철학과 안정적인 장기 성과로 기관투자자들에게 인정받은 운용사입니다.

트러스톤 밸류웨이40 채권혼합 펀드는 이와 같은 신념을 바탕으로 일반 고객분들께 다가갈 수 있는 혼합형 가치주 공모 펀드입니다.

트러스톤밸류웨이40 채권혼합 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 7월 25일부터 2018년 10월 24일까지 트러스톤 밸류웨이40 채권혼합 펀드는 -1.97%의 수익률을 기록하여 BM지수(KOSPI × 35% + KIS국고채1~2년 × 60% + CALL × 5%) -2.48% 대비 +0.52%pt의 성과를 거두었습니다. (운용펀드 기준)

### 2. 운용경과

#### [주식]

미중 무역분쟁 심화와  
금리 추가인상 우려로  
KOSPI 지수 하락

동 기간 KOSPI 지수는 -8.01% 하락하였습니다. 7,8월 미중 무역분쟁이 여전히 리스크 요인으로 잔존한 상황에서 중국 경제지표 부진과 한국 성장률 전망 하향 등 대내외 동반 악재로 하락세가 지속되었습니다. 하지만 8월 중순 12m trailing PBR 1.0배 수준에서 한국시장의 저평가가 부각되고 외국인 순유입이 증가하며 소폭 반등하였지만, 10월 초 무역분쟁이 심화되고 금리 추가인상 가능성이 제기되면서 다시 하락하여 2,097.58pt로 마감하였습니다. 동기간 대형주지수는 -7.91% 하였고, 중형주지수와 소형주지수는 각각 -8.31%, -7.14% 하락하여 고른 하락세를 보였습니다. 업종별로는 조선, 통신, 에너지 등이 강세, 화장품, 철강, 유틸리티 등이 약세를 보였습니다.

조선, 통신, 에너지 강세  
화장품, 철강, 유틸리티  
약세

낮은 비중의  
반도체 업종  
높은 비중의  
조선기자재 업종  
긍정적 기여

동 분기는 가격하락에 따라 이익모멘텀이 둔화될 것으로 판단되는 반도체 업종에 대해 낮은 비중(UW)을 유지한 점과 저평가된 일부 조선 기자재 종목에 높은 비중 (OW)을 유지한 점이 펀드 성과에 긍정적으로 작용하였습니다. 반면 투자비 확대에 따라 이익감소가 우려되는 통신업종에 대해 낮은 비중(UW)을 유지한 점과 실적대비 밸류에이션 매력에 높다고 판단하여 음식료 업종에 높은 비중(OW)을 유지한 점이 펀드 수익률에 부정적으로 작용하였습니다.

소재 비중 확대  
서비스 비중 축소

또한 동기간 중 지속적으로 높은 비중(OW)을 유지해 왔던 소재 섹터 비중을 더욱 확대하였으며, 여전히 낮은 비중(UW)을 유지 중이나 인력증가에 따라 이익모멘텀이 둔화될 것으로 판단되는 서비스 업종의 비중을 소폭 줄였습니다.



3개월 동안 주식의 펀드 내 비중은 30%이상으로 유지하고 있습니다. 시장변화에 따른 변동이 있겠지만, 향후에도 주식의 편입비중은 이 이상으로 유지할 계획입니다. 트러스톤자산운용은 시장변화의 사전 예측을 통한 자산배분을 지양하고 당사의 운용철학을 유지하며 가능성 낮은 시황에 대한 예측보다 기업자체의 분석에 역량을 기울일 것입니다.

**[채권]**

**금리 하락  
장단기 금리차 축소**

지난 3개월(2018.7.25 ~ 2018.10.24) 동안 미국발 무역분쟁 우려가 지속된 가운데 국내 경기에 대한 부정적 인식, 유로지역 정치 불확실성 확대 및 완화적 통화정책 지속 등의 영향으로 채권시장은 강세를 나타내었습니다. 다만, 분기 중에 금융통화위원회의 기준금리 인상 소수 의견이 유지됐고 국무총리 발언에 기준금리 인상 경계감이 일시적으로 커지는 등 변동성은 확대된 모습을 보였습니다. 장단기 금리 차이는 축소되었고 크레딧 채권은 전 분기 대비 강세를 나타내었습니다.

**무역 분쟁 지속  
터키 리라화 약세  
금리 하락**

분기 초 미국의 대중 관세율 인상과 중국의 대미 보복 관세율 상향으로 미중 무역분쟁 우려가 증가하였고, 유로존 은행들의 터키 익스포저에 대한 경고가 나온 가운데 터키 리라화가 급격한 약세를 보임에 따라 안전자산 선호로 강세를 나타냈습니다. 7월 국내 고용이 5천명 증가에 그치며 외국인이 국채선물 순매수를 지속했고 8월 금융통화위원회에서 금리인상 의견이 1명으로 유지된 가운데 한국은행 총재의 코멘트도 크게 매파적(통화 긴축 선호)이지는 않은 것으로 나타남에 따라 연내 기준금리 인상 가능성이 약화되면서 시장은 큰 폭의 강세로 마감하였습니다.

**기준금리 인상 경계감  
금리 상승**

분기 중 미국의 중국산 수입품에 대한 2천억불 관세 부과 우려, 국고채 대규모 만기에 따른 재투자수요로 강세를 보였지만, 이낙연 국무총리의 국회 질의응답 중 ‘금리 인상, 심각히 고려할 때가 됐다’는 발언에 기준금리 인상 경계감이 커지면서 약세 전환하였습니다. 또한, 미국 관세 부과가 25%가 아닌 10%에 그치고 글로벌 주식 시장이 상승세를 보임에 따라 약세 마감하였습니다.

**증시 급락  
금리 하락**

분기 말 미국 파월 의장의 중립금리가 아직 멀었다는 매파적(통화 긴축 선호) 발언으로 글로벌 금리가 상승하면서 국내 금리도 상승했지만 국내 및 아시아 증시 급락으로 안전자산 선호가 나타나면서 강세 전환하였습니다.

**국고 3년 기준  
8.5bp 하락**

결국 국내 채권금리는 2018년 10월 24일 현재 국고 3년 만기 기준 2018년 7월 24일 대비 8.5bp 하락한 2%로 마감하였습니다. 동 기간 중 장기채권의 상대적 강세로 국고채 3년과 10년의 금리 차이는 축소되었습니다. 크레딧 스프레드(국고채와 회사채의 금리 차)는 전 기간 대비 강세를 나타내었습니다.

**국고채 위주의  
포트폴리오 구성**

기준금리 인상 경계감에 따른 금리 상승이 일시적으로 나타나기도 했지만, 분기 전체적으로 보면 안전자산 선호가 지속되면서 채권시장은 강세를 이어갔습니다. 결국, 분기 중 변동성 장세 속에서 금리 상승 위험을 헛지하되, 전반적으로는 채권 듀레이션을 늘리는 대응이 유효한 기간이었던 것으로 판단합니다. 당사는 국고채 위주로 포트폴리오를 구성하면서 안정적인 포트폴리오 운용을 통한 수익 제고 노력을 지속하였습니다.



### 3. 운용계획

#### [주식]

#### 주식시장 급락은 금리인상 상향 가능성과 경기둔화 우려가 주원인

주식시장은 10 월까지 급락세가 지속되고 있습니다. 이번 글로벌 주식시장 급락은 1) 연방준비위원회 파월 의장의 발언에 의한 금리인상 계획의 상향 가능성과 2) 중국 9 월 PMI(구매관리자 지수) 부진과 무역전쟁으로 인한 경기둔화 현실화가 주원인으로 판단됩니다. 11 월 초 이란 제재 시작에 따른 공급발 유탄 상승 가능성과 11 월 미 중간선거 이후 11 월말 미중 무역협상 타결 여부 등은 여전히 변동성을 높이는 변수가 될 전망이나, 미국 Libor-OIS 스프레드나 TED 스프레드는 안정적으로 낮은 수준을 유지하고 있어 이머징 통화의 급격한 하락세는 없을 전망입니다. 또한 선진국 시장 대비 신흥시장의 상대 PER 은 현재 0.76 배로, 미국 금리인상 발표 후 신흥시장이 동반 하락했던 2015 년의 0.74 배에 근접한 수준이어서 벨류에이션 메리트에 의한 반등이 가능할 전망입니다.

#### 시장 우려대비 기업실적은 양호

3/4분기 실적 예상 컨센서스가 존재하는 360개 기업 기준 3분기 실적은 전년동기대비 기준으로 영업이익 12.8% 증가. 순이익 16.0% 증가로 전망되고 있습니다. 현재까지 발표된 기업기준으로 보면 예상치에 부합하는 실적을 보여주고 있어 글로벌 교역 둔화, 내수 경기 부진의 악재 속에서 선방 중이라고 판단됩니다.

#### 현재 시장 Valuation 최하단 수준으로 반등 예상

12m trailing PBR 0.9배(최근 10년간 역사적 최저 수준)를 적용한 KOSPI 하단은 2,100pt으로 글로벌 시스템 위기를 제외시 최하단 수준입니다. 미국의 금리상승 속도, 중국의 경제성장률 둔화 우려가 다소나마 완화되고 변동성이 약화되는 시점에 외국인 순유입이 시작되며 지수 반등이 시작될 것으로 예상됩니다.

#### 조정 받은 소재, 금융 매수 관점 유지

이러한 시장전망에 따라 동 펀드는 경기 둔화 우려로 주가 하락하여 실적대비 벨류에이션이 높은 업종들에 긍정적인 시각을 갖고 있습니다. 철강, 화학 등 소재업종의 경우 미중 무역분쟁에 의한 수요둔화와 향후 공급과잉 우려로 하락하였는데 실적은 견조하고 양호한 상황으로 매수 관점을 유지하고 있습니다. 또한 시장의 급락과 함께 거래대금 감소 등의 우려로 증권 등 금융업종 역시 조정 받은 상황입니다. 하지만, 증권회사들의 수익구조 변화에 따라 실적은 양호한 상황이며, 은행의 경우도 규제와 매크로 우려 대비 컨센서스를 상회하는 실적을 발표하고 있어 조만간 시장 안정화에 따라 제자리를 찾아갈 것으로 예상합니다.

#### 저평가된 턴어라운드 내수주, 중소형주 관심

또한, 현재 최악의 국면을 맞고 있는 내수경기는 내년 주거비 부담 하락과 임금상승, 추경에 의한 취업률 상승 등의 요인으로 회복할 수 있다고 전망하여 저평가된 유통, 음식료 등 내수업종을 선호합니다. 그리고 KOSDAQ지수가 동기간 -8.18% 하락하여 중소형주의 벨류에이션 매력 확대되었다고 판단됩니다. 규제 이슈와 무관하며 실적은 개선되었으나 중소형주라는 이유로 소외된 종목들을 발굴하여 포트폴리오에 편입해 나가도록 하겠습니다.

트러스톤벨류웨이40 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. 고객님의 피땀 흘려 모아서 저희에게 맡겨주신 자금의 중요성을 단 한시도 잊지 않고 있습니다. 저희는 고객님의 자산에 선관의 의무를 다하는데 집중할 것이고, 중장기적으로 안정적 수익률로 고객님의께 보답드릴 수 있도록 최선을 다하겠습니다.

**[채권]**

**미중 무역분쟁 및  
긴축적 통화정책에 따른  
변동성 장세 전망**

펀더멘탈 측면에서 대외적으로는 미중 무역분쟁이 지속되고 있고 대내적으로는 수출을 제외하고는 투자, 고용 및 내수 등 전반적인 지표가 부진한 상황입니다. 미국은 일부 주택지표를 제외하고는 대체로 견조한 성장세를 이어가고 있지만 유럽은 이탈리아 재정적자 확대, 브렉시트 문제 등 불확실성이 지속되고 있습니다. 이머징 국가들도 무역 분쟁 및 미국 긴축의 부정적 영향권 아래에 있습니다. 정책 측면에서는 미국이 점진적인 금리 인상을 하고 있는 가운데, 유럽은 연말에 양적완화가 종료되고 내년 하반기에는 정책금리를 올릴 것으로 보이며 일본 역시도 내년부터는 올해보다 다소 긴축적인 스탠스를 취할 가능성이 있습니다. 또한, 우리나라 등 일부 신흥국은 이미 금리를 올렸거나 향후에 금리 인상을 할 가능성이 높습니다. 수급 측면에서는 연말로 갈수록 국고채 발행이 감소할 것으로 보이지만 국내 기관들도 채권 보유 포지션을 줄여나갈 것으로 보여짐에 따라 외국인의 영향력이 다소 커질 것으로 예상됩니다.

**금리 변동성 확대 예상  
보수적 대응 계획**

이에 따라 펀더멘탈 상으로는 강세 가능성이 높지만 통화정책은 긴축 방향으로 가고 있어 당분간 변동성 확대 국면에 진입할 것으로 예상됩니다. 따라서 국고채 및 우량 국공채 위주의 포트폴리오를 유지하면서 보수적인 대응을 견지할 계획입니다.

**우량 크레딧 채권의  
상대적 매력 점차  
높아질 것으로 판단**

우량 크레딧 채권에 대한 매수를 고려해봐도 좋을 것으로 판단됩니다. 금리 변동성 확대 국면에서는 유동성이 낮은 크레딧 채권이 시장 대응에 상대적으로 불리한 측면이 있지만, 크레딧 채권의 국고채 대비 높은 보유이원(만기 보유시 이자 발생)의 상대적인 금리 매력은 이를 상쇄할 수 있다고 판단됩니다.

채권운용은 보수적인 듀레이션 및 만기 전략을 통해 대응할 계획입니다. 우량 크레딧 채권의 비중을 유지하여 초과수익을 올릴 수 있도록 노력하겠습니다.

언제나 건강하시고, 댁내 두루 평안 하시기를 간절히 바랍니다. 감사합니다.

트러스톤자산운용 주식운용부문 CIO 황성택  
멀티에셋부문 CIO 이윤표  
주식운용1본부장 이양병  
채권운용본부 1팀장 문성호  
채권운용본부 1팀 부장 진재식 拜上





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

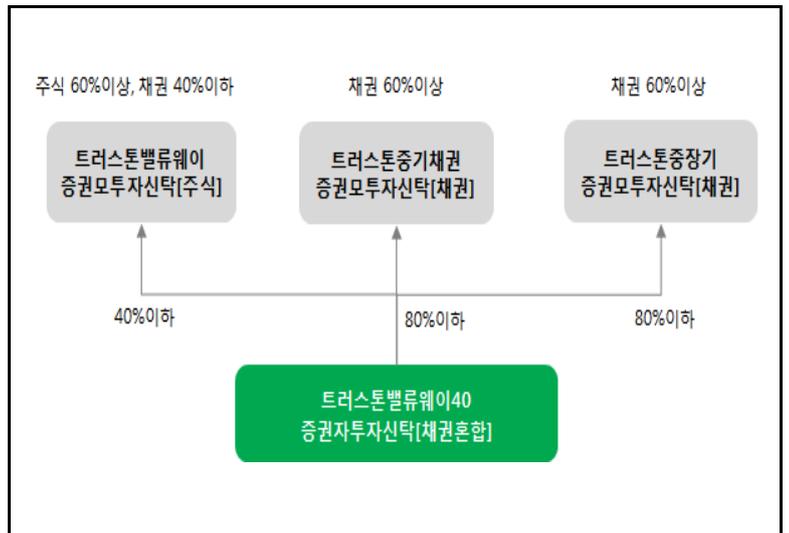
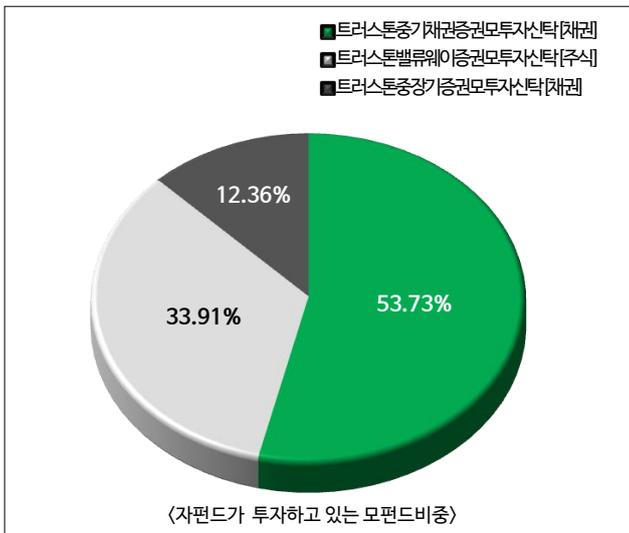
## ■ 기본정보

적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드명칭	금융투자협회 펀드코드	투자위험등급
트러스트밸류웨이40증권투자자산탁[채권혼합]	AT629	5등급 (낮은 위험)
A	AT630	
Ae	AT631	
C	AT632	
Ce	AT633	
Cp	AU379	
S	B5419	
S-P	AT636	
펀드의 종류	채권혼합형, 추가형, 종류형, 모자형	
운용기간	2018.07.25 ~ 2018.10.24	존속기간
자산운용회사	트러스트자산운용(주)	펀드재산보관회사
판매회사 <sup>주)</sup>	www.trustonasset.com	일반사무관리회사
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 쏠림 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.

## ■ 재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
트러스트뱅크웨이40 증권투자신탁[채권혼합]	자산 총액 (A)	399	355	-11.07
	부채 총액 (B)	0	0	-5.31
	순자산총액 (C=A-B)	399	355	-11.07
	발행 수익증권 총 수 (D)	403	366	-9.29
	기준가격 <sup>※</sup> (E=C/D×1000)	989.74	970.29	-1.97
종류(Class)별 기준가격 현황				
A	기준가격	970.91	949.57	-2.20
Ae	기준가격	978.23	957.33	-2.14
C	기준가격	959.35	937.29	-2.30
Ce	기준가격	972.41	951.16	-2.19
Cp	기준가격	962.27	940.39	-2.27
S	기준가격	1,007.54	985.94	-2.14
S-P	기준가격	1,007.98	986.61	-2.12

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.

## 2. 수익률 현황

### ■ 기간수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
트러스트뱅크웨이40 증권투자신탁[채권혼합] (비교지수 대비 성과)	-1.97 (0.52)	-4.12 (0.50)	-4.05 (1.11)	-2.57 (1.68)
종류(Class)별 현황				
A (비교지수 대비 성과)	-2.20 (0.28)	-4.57 (0.05)	-4.72 (0.44)	-3.47 (0.78)
Ae (비교지수 대비 성과)	-2.14 (0.35)	-4.45 (0.17)	-4.55 (0.62)	-3.23 (1.02)
C (비교지수 대비 성과)	-2.30 (0.18)	-4.77 (-0.15)	-5.01 (0.15)	-3.86 (0.39)
Ce (비교지수 대비 성과)	-2.19 (0.30)	-4.55 (0.07)	-4.69 (0.47)	-3.42 (0.82)
Cp (비교지수 대비 성과)	-2.27 (0.21)	-4.72 (-0.10)	-4.94 (0.22)	-3.76 (0.48)
S (비교지수 대비 성과)	-2.14 (0.34)	-4.46 (0.16)	-4.55 (0.61)	-3.22 (1.03)
S-P (비교지수 대비 성과)	-2.12 (0.36)	-4.42 (0.20)	-4.50 (0.66)	-3.17 (1.08)
비교지수(벤치마크)	-2.48	-4.62	-5.16	-4.25

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
트러스트밸류웨이40 증권투자신탁[채권혼합] (비교지수 대비 성과)	-2.57 (1.68)	1.94 (-1.44)	-0.42 (-5.27)	- -
종류(Class) 별 현황				
A (비교지수 대비 성과)	-3.47 (0.78)	0.06 (-3.32)	-3.16 (-8.01)	- -
Ae (비교지수 대비 성과)	-3.23 (1.02)	0.56 (-2.82)	-2.43 (-7.28)	- -
C (비교지수 대비 성과)	-3.86 (0.39)	-0.73 (-4.11)	-4.32 (-9.17)	- -
Ce (비교지수 대비 성과)	-3.42 (0.82)	0.16 (-3.21)	-3.01 (-7.86)	- -
Cp (비교지수 대비 성과)	-3.76 (0.48)	-0.54 (-3.91)	-4.03 (-8.87)	- -
S (비교지수 대비 성과)	-3.22 (1.03)	0.65 (-2.72)	- -	- -
S-P (비교지수 대비 성과)	-3.17 (1.08)	0.77 (-2.61)	- -	- -
비교지수(벤치마크)	-4.25	3.38	4.85	-

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	-11	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-9
당기	-9	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-7

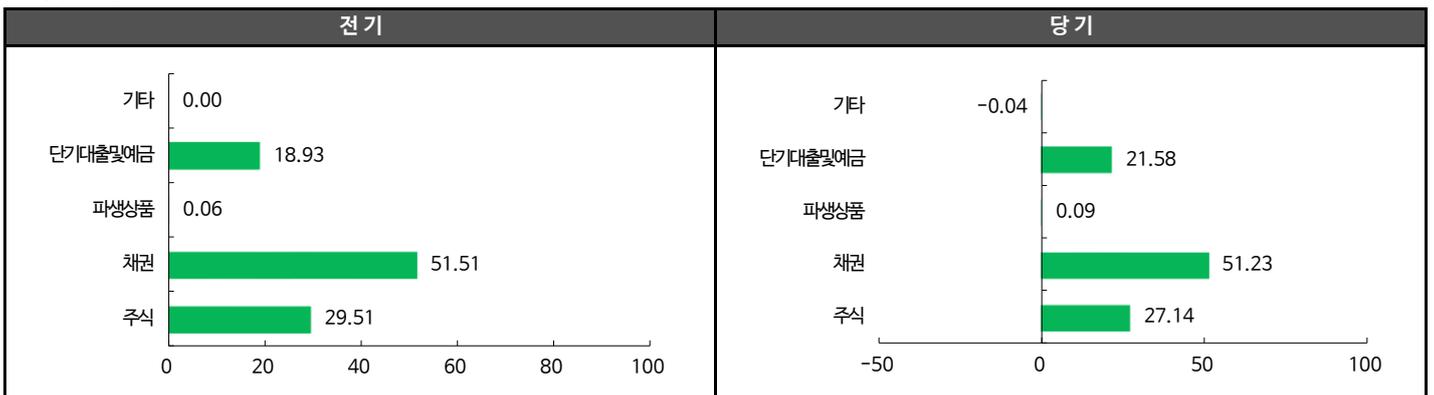
## 3. 자산현황

### ■ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	96 (27.14)	182 (51.23)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.09)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	77 (21.58)	0 (-0.04)	355 (100.00)

\* ( ) : 구성 비중

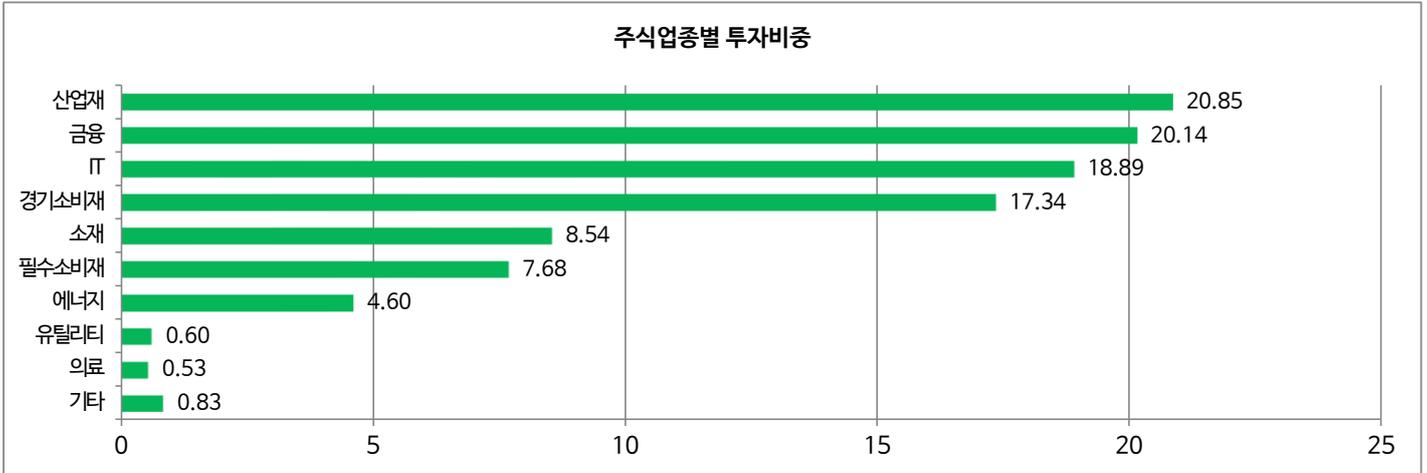


주) 위의 결과는 해당 펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

## 주식업종별 투자비중

(단위: %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	산업재	20.85	6	필수소비재	7.68
2	금융	20.14	7	에너지	4.60
3	IT	18.89	8	유틸리티	0.60
4	경기소비재	17.34	9	의료	0.53
5	소재	8.54	10	기타	0.83



## 투자대상 상위 10종목

(단위: %)

순위	구분	종목명	비중	순위	구분	종목명	비중
1	채권	국고01750-2006(17-2)	24.08	6	채권	통안02160-2002-02	4.49
2	단기	은대(하나은행)	12.38	7	주식	삼성전자우	3.51
3	채권	국고01750-2012(17-6)	7.44	8	채권	한국석유공사8	1.53
4	단기	콜론(신한금융투자)	6.11	9	채권	국고01875-2203(16-10)	1.52
5	채권	국고01250-1912(16-7)	5.27	10	채권	국고02625-2806(18-4)	1.43

※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	362	12	3.51	대한민국	KRW	IT	

주) 투자대상 상위 10종목 및 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재 또는 발행주식 총수의 1% 초과 종목

### ▶ 채권

(단위: 백만원, %)

종목명	액면가액	평가액	발행국가	통화	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
국고01750-2006(17-2)	85	85	대한민국	KRW	2017-06-10	2020-06-10		N/A	24.08
국고01750-2012(17-6)	26	26	대한민국	KRW	2017-12-10	2020-12-10		N/A	7.44
국고01250-1912(16-7)	19	19	대한민국	KRW	2016-12-10	2019-12-10		N/A	5.27
통안02160-2002-02	16	16	대한민국	KRW	2018-02-02	2020-02-02		N/A	4.49
한국석유공사8	5	5	대한민국	KRW	2015-08-26	2020-08-26		AAA	1.53
국고01875-2203(16-10)	5	5	대한민국	KRW	2017-03-10	2022-03-10		N/A	1.52
국고02625-2806(18-4)	5	5	대한민국	KRW	2018-06-10	2028-06-10		N/A	1.43

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

▶ 단기대출 및 예금

(단위 : 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	발행국가	통화
예금	KEB하나은행	2014-07-25	44	1.15		대한민국	KRW
단기대출	신한금융투자	2018-10-24	22	1.53	2018-10-25	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	
이양병	상무	1973년	21	6,083	9	9,056	2109000865
한규민	사원	1991년	5	785	1	7,457	2118000024
문성호	부장	1977년	22	4,744	-	-	2109001217
진재식	부장	1979년	24	13,293	1	460	2101011621

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	구분	운용전문인력	기간
주식	책임운용역	송근용	2014.09.25 - 2016.10.20
	책임운용역	강영중	2016.10.21 - 2017.12.26
	책임운용역	이양병	2018.09.18 ~ 현재
	부책임운용역	이호영	2017.12.27~2018.03.30
	부책임운용역	한규민	2018.09.18 ~ 현재
채권	책임운용역	문성호	2014.08.29 ~ 현재
	부책임운용역	진재식	2017.07.28 ~ 현재
	부책임운용역	전춘봉	2017.07.28 ~ 2018.02.28

주) 2018. 10월 기준일 현재 최근 3년간의 운용전문인력 변경 내역입니다.

## 5. 비용현황

### ▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
트러스트밸류웨이40 증권투자자신탁 [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	0.00
		합계	0	0.02	0	0.01
	증권거래세	0	0.02	0	0.01	
A	자산운용사	0	0.10	0	0.10	
	판매회사	0	0.12	0	0.13	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.23	0	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	0.00
		합계	0	0.02	0	0.01
	증권거래세	0	0.02	0	0.01	
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	0.00
		합계	0	0.02	0	0.01
	증권거래세	0	0.02	0	0.01	
C	자산운용사	0	0.10	0	0.10	
	판매회사	0	0.22	0	0.23	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.33	0	0.34	
	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	0.00
		합계	0	0.02	0	0.01
	증권거래세	0	0.02	0	0.01	

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
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	0.00
		합계	0	0.02	0	0.01
	증권거래세	0	0.02	0	0.01	
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	0.31	
	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	0.00
		합계	0	0.02	0	0.01
	증권거래세	0	0.02	0	0.01	
S	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	0.00
		합계	0	0.02	0	0.01
	증권거래세	0	0.02	0	0.01	
S-P	자산운용사	0	0.10	0	0.10	
	판매회사	0	0.05	0	0.05	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.16	0	0.16	
	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	0.00
		합계	0	0.02	0	0.01
	증권거래세	0	0.02	0	0.01	

\* 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
트러스트밸류웨이40 증권투자신탁 [채권혼합]	전기	0.0000	0.0013	0.0054	0.0807
	당기	0.0000	0.0016	0.0051	0.0724
종류(Class)별 현황					
A	전기	0.9312	0.0000	0.9367	0.0805
	당기	0.9304	0.0000	0.9356	0.0725
Ae	전기	0.6810	0.0000	0.6865	0.0815
	당기	0.6803	0.0000	0.6855	0.0744
C	전기	1.3308	0.0000	1.3362	0.0808
	당기	1.3303	0.0000	1.3355	0.0727
Ce	전기	0.8799	0.0000	0.8853	0.0809
	당기	0.8799	0.0000	0.8850	0.0699
Cp	전기	1.2299	0.0000	1.2354	0.0810
	당기	1.2299	0.0000	1.2350	0.0702
S	전기	0.6683	0.0000	0.6735	0.0770
	당기	0.6703	0.0000	0.6752	0.0659
S-P	전기	0.6203	0.0000	0.6257	0.0811
	당기	0.6211	0.0000	0.6262	0.0702

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 회전을

트러스트밸류웨이증권모투자신탁 [주식]

(단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매회전율 <sup>주)</sup>	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
94,318	2,578	98,374	3,601	9.67	38.35

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

### ■ 최근 3분기 매매회전율 추이

트러스트밸류웨이증권모투자신탁 [주식]

(단위 : %)

2018년01월25일 ~ 2018년04월24일	2018년04월25일 ~ 2018년07월24일	2018년07월25일 ~ 2018년10월24일
40.32	19.49	9.67

## 7. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

: 트러스트자산운용은 동 펀드에 고유재산을 투자하지 않았습니다.

