

트러스톤 밸류웨이40 증권자투자신탁 [채권혼합] [채권혼합형 펀드]

(운용기간 : 2018년10월25일 ~ 2019년01월24일)

○ 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 10월 25일부터 2019년 01월 24일까지 트러스톤 밸류웨이40 채권혼합 펀드는 2.73%의 수익률을 기록하여 벤치마크 지수(KOSPI × 35% + KIS국고채1~2년 × 60% + CALL × 5%) 1.28% 대비 +1.45%pt의 성과를 거두었습니다. (운용펀드 기준)

2. 운용경과

[주식]

경제지표 부진하지만
미국 통화정책 변화로
반등

동 기간 KOSPI 지수는 2.26% 상승하였습니다. 10월 급락 이후 연말까지 미중 패권경쟁 및 국내외 경제지표 부진이 지속되며 국내증시는 부진한 흐름을 보였습니다. 특히 중국 구매 관리자 지수가 50을 하회하게 되며 미중 무역분쟁으로 인한 영향이 현실화된다는 우려가 확산되었습니다. 하지만, 1월 미 연방준비위원회의 통화정책 변화 기대감에 외국인 패시브 자금이 유입되어 국내증시는 반등하였고 1월 내 8%의 상승세를 보였습니다. 동기간 대형주지수는 1.81% 상승한 반면, 중형주지수와 소형주지수는 각각 +3.74%, +6.18% 상승하여 주가 상승률이 시장평균보다 더 큰 성과를 보였습니다. 업종별로는 운송, 유틸리티, 자동차 등이 강세를 보였으며, 에너지, 은행, 유통 등이 약세를 보였습니다.

운송, 유틸리티, 자동차
강세
에너지, 은행, 유통
약세

높은 비중의 자동차업종
낮은 비중의 통신업종이
긍정적 기여

동 분기는 신차싸이클이 도래하여 이익회복이 가능할 것으로 판단되는 자동차 업종에 대해 높은 비중(OW)을 유지한 점과 5G 투자 사이클에 이익 모멘텀이 제한적이라 판단되어 통신 업종에 낮은 비중(UW)을 유지한 점이 펀드 성과에 긍정적으로 작용하였습니다. 반면 정부규제 우려로 밸류에이션이 과도하게 하락하였다고 판단되어 은행 업종에 대해 낮은 비중(UW)을 유지한 점이 펀드 수익률에 일부 부정적으로 작용하였습니다.

자동차, 소재 비중 확대
건설 비중 축소

또한 동기간 중 지속적으로 높은 비중(OW)을 유지해 왔던 자동차, 소재 분야 비중을 더욱 확대하였으며, 여전히 높은 비중(OW)을 유지 중이나 차익실현을 위해 건설업종의 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 시황변화의 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(2018.10.25 ~ 2019.1.24) 동안 미중 무역분쟁 지속, 대내외 경기 둔화 우려, 유로지역 정치 불확실성, 글로벌 증시 및 국제유가 하락 등 영향으로 채권시장은 강세를 나타냈습니다. 다만, 분기 후반으로 갈수록 그동안 조정을 지속하였던 위험자산이 강세를 보이면서 채권시장은 강세 일부를 되돌리며 마감하였습니다. 분기 전체적으로는 채권시장이 강세를 보인 가운데, 장단기 금리 차이는 축소되었습니다. 크레딧 채권은 전 분기 대비 소폭 강세를 나타내었습니다.

**증시 하락
금리 하락
안전자산 강세 지속**

분기 초 국내 및 아시아 증시 급락으로 안전자산 선호가 나타나면서 강세 전환하였고 이주열 한국은행 총재가 11월 기준금리 인상을 시사한 것이 아니라는 발언으로 강세를 지속하였습니다. 미국 중간선거에서 시장의 예상대로 상 하원을 공화당과 민주당이 양분하였으며, 이후 미중 무역분쟁이 지속되고 아시아 증시가 하락함에 따라 국내 금리는 하락세를 지속하였습니다.

**국제유가 하락
하드 브렉시트 우려
금리 하락**

분기 중 국제 유가가 급락하고 영국 브렉시트부 장관 사임으로 영국의 전면적인 유럽연합 탈퇴 우려가 제기됨에 따라 강세 지속하였습니다. 11월 금융통화위원회에서는 기준금리를 인상했지만 두 명의 소수의견이 있어 추가 금리 인상은 어려울 것으로 전망됨에 따라 강세를 나타냈습니다. 미국 연방준비위원회 위원들의 완화적 발언이 이어졌으며, 화웨이 최고재무책임자(CFO)가 체포됨에 따라 미중 무역협상 우려가 다시 커지면서 강세를 지속하였습니다.

주식시장 급락 후 급등

**금리 하락 후
상승 전환 마감**

분기 말 국제 유가가 하락을 지속하고 12월 미국 연방공개시장위원회 회의록 공개 이후 연말 주식시장이 급락함에 따라 안전자산 선호가 나타나면서 금리가 하락 하였습니다. 하지만 연초에 국고채 초장기물 발행 부담으로 추가 강세 시도가 막혔고, 파월 의장의 기준금리에 대한 완화적 통화정책 예고의 영향으로 글로벌 증시와 국제유가가 상승 반전함에 따라 금리도 상승 전환 마감하였습니다.

**국고 3년 기준
18.1bp 하락**

결국 국내 채권금리는 2019년 1월 24일 현재 국고 3년 만기 기준 2018년 10월 24일 대비 18.1bp 하락한 1.812%로 마감하였습니다. 동 기간 중 장기채권의 상대적 강세로 국고채 3년과 10년의 금리 차이는 축소되었습니다. 크레딧 스프레드(국고채와 회사채의 금리 차)는 전 기간 대비 소폭 강세를 나타내었습니다.

**국고채 위주의
포트폴리오 구성
안정적 이자수익 제고**

기준금리 인상 경계감이라는 국내 요인이 금리 하락을 일시적으로 제한하는 요인이 되기도 했지만 동 기간에는 전반적으로 무역분쟁 및 경기 둔화 우려에 따른 안전자산 선호로 채권시장은 강세를 이어갔습니다. 따라서, 변동성 장세 속에서 금리 상승 위험을 분산하되, 전반적으로는 채권 듀레이션을 늘리는 대응이 유효한 기간이었던 것으로 판단합니다. 동 펀드는 국고채 위주로 포트폴리오를 구성하여 안정적인 이자수익 제고 노력을 지속하였습니다.



3. 운용계획

[주식]

지난 하락장을 이끌었던
경기와 유동성 요인들
긍정적으로 변화 중

대외적인 측면에서 주가의 두 축인 경기와 유동성은 긍정적으로 변화 중입니다. 유동성에 가장 큰 영향을 미칠 미국의 19년 금리인상 계획에 대해 파월 연방준비위원회 의장은 기존 금리인상 입장을 철회하였으며, 자산축소 계획도 변경 가능하다고 코멘트 하였습니다. 글로벌경기영에 영향을 미칠 미중무역협상 또한 기대 가능한 상황이며, 경기둔화 우려에 중국정부가 개인소득세 면세점 상향, 소비재 수입관세 인하, 해외직구 수입세 면제 기준 상향 등 다양한 소비장려 정책을 진행하는 점도 긍정적입니다.

실적전망 하향은
부담스럽지만
주가엔 기반영

다만 대내적으로 한국기업의 19년 실적전망이 영업이익증가율 -3.4%, 순이익증가율 -3.1%로 예상되고 있으며 지난해 12월부터 이익 하향속도가 급속히 빨라지고 있다는 점은 부정적입니다. 그러나 과거 20년래 연초에 연간 이익증가율이 마이너스 수치를 보인 경험이 없었다는 점에서 오히려 우려는 충분히 반영된 수준으로 판단됩니다.

대형가치주 중심의
투자전략 유효

기존 12개월 추정 순이익 대비 현재 시가총액의 0.85배(최근 10년간 역사적 최저 수준)를 적용한 KOSPI 하단은 2,030pt으로 글로벌 시스템 위기를 제외 시 최하단 수준입니다. 주가를 움직이는 두 개의 축을 경기와 유동성으로 볼 때, 각각에 내재되어있던 리스크 요인들이 해소되고 있어 긍정적이지만(경기의 리스크 요인인 미중 무역전쟁, 유동성의 리스크 요인인 미국의 공격적인 금리인상), 다만 이익하향세를 감안하여 목표 주가에 대한 눈높이를 낮추고 대형가치주 중심으로 투자하는 전략이 유효할 전망입니다.

화학, 은행, 유통 등
내수소비재
매수 관점 유지

이러한 시장전망에 따라 동 펀드는 경기 둔화 우려로 주가 하락하여 실적대비 밸류에이션이 높은 업종들에 긍정적인 시각을 갖고 있습니다. 화학 등 소재업종의 경우 미중무역분쟁에 의한 수요둔화와 향후 공급과잉 우려로 하락하였는데 실적은 견조하고 양호한 상황으로 매수 관점을 유지하고 있습니다. 또한 은행의 경우도 규제와 매크로 우려 대비 양호한 실적을 발표하고 있고 2019년 이익성장이 예상되어 밸류에이션을 회복할 것으로 예상합니다. 유통 등 내수소비재의 경우 2018년 부진한 내수경기와 함께 주가가 하락하였으나, 낮은 기저를 바탕으로 2019년에는 이익 턴어라운드 가능할 전망입니다.

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. 고객님들이 피담 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.



[채권]

**경기 둔화 우려
안화적 통화정책**

거시경제지표 상으로 보면, 미중 무역분쟁이 장기화됨에 따라 중국뿐 아니라 유럽과 아시아 경기 둔화까지 가시화 되고 있는 상황입니다. 상대적으로 견조한 성장세를 이어가던 미국도 경기확장 후반부 국면에 진입하면서 점차 경기 둔화 우려가 제기되고 있습니다. 정책 측면에서는 미국이 작년에는 기준금리를 매 분기 인상하였지만 올해는 추가 인상을 하기 어려운 상황이고 연방준비위원회의 대차대조표 축소 속도도 감속될 가능성이 있습니다. 유럽중앙은행과 일본중앙은행이 긴축으로 돌아서기에는 아직 상당 시간이 필요한 것으로 보이고, 국내 역시 올해는 기준금리를 동결할 가능성이 높다고 판단됩니다. 수급은 국고채 초장기물 공급이 증가한 가운데 보험사의 투자가 적극적으로 이루어지지 않고 있어 비우호적인 것으로 판단됩니다. 이를 종합해보면 채권에 우호적인 환경이 유지될 것으로 전망됩니다.

**비우호적 수급으로 인한
채권 우호적 환경 전망**

**국고채 중심의
안정적 운용 계획**

이에 따라 채권시장은 제한적 강세를 지속할 가능성이 있다고 보여지며, 당분간 국고채 위주의 포트폴리오를 유지하면서 안정적인 운용을 지속할 계획입니다. 다만, 국고채 금리 수준이 기준금리에 가깝게 낮아지게 되면 점차 국고채 대비 높은 보유이원(만기 보유시 이자 발생)을 가진 우량 크레딧 채권에 대한 매수를 고려해 봐도 좋을 것으로 판단됩니다.

채권운용은 보수적인 듀레이션 및 만기 전략을 통해 안정적으로 운용하되, 상대적 금리 매력에 있는 우량 크레딧 채권 편입을 통해 이자수익 제고에 노력할 계획입니다.

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

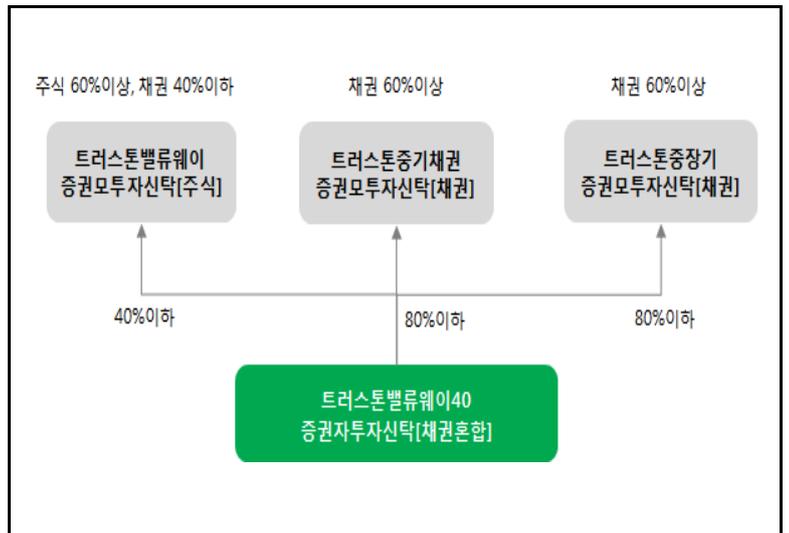
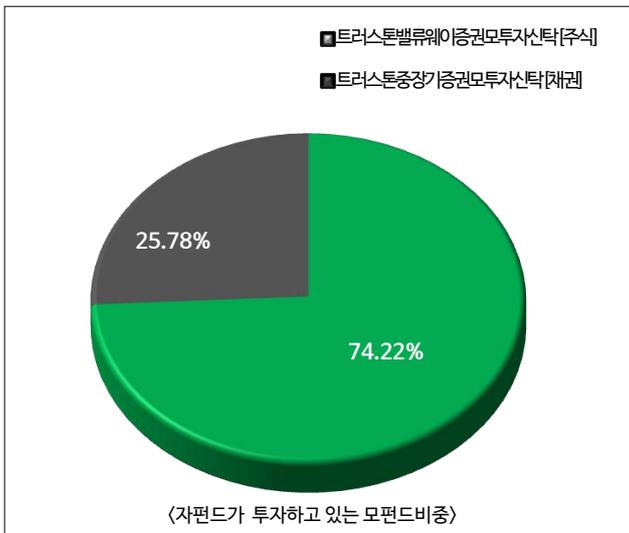
■ 기본정보

적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

| 펀드 명칭 | 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 | 2018.10.25 ~ 2019.01.24 | 존속기간 |
| 자산운용회사 | 트러스트자산운용(주) | 펀드재산보관회사 |
| 판매회사 ^{주)} | 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 |
|----------------------------|--------------------------------|--------|----------|--------|
| 트러스트밸류웨이40 증권투자신탁[채권혼합] | 자산 총액 (A) | 355 | 341 | -3.81 |
| | 부채 총액 (B) | 0 | 0 | -80.84 |
| | 순자산총액 (C=A-B) | 355 | 341 | -3.81 |
| | 발행 수익증권 총 수 (D) | 366 | 342 | -6.36 |
| | 기준가격 [※] (E=C/D×1000) | 970.29 | 996.74 | 2.73 |
| 종류(Class)별 기준가격 현황 | | | | |
| A | 기준가격 | 949.57 | 973.22 | 2.49 |
| Ae | 기준가격 | 957.33 | 981.77 | 2.55 |
| C | 기준가격 | 937.29 | 959.69 | 2.39 |
| Ce | 기준가격 | 951.16 | 974.96 | 2.50 |
| Cp | 기준가격 | 940.39 | 963.10 | 2.41 |
| S | 기준가격 | 985.94 | 1,011.27 | 2.57 |
| S-P | 기준가격 | 986.61 | 1,011.95 | 2.57 |

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 |
|----------------------------|--------|--------|--------|---------|
| 트러스트밸류웨이40 증권투자신탁[채권혼합] | 2.73 | 0.71 | -1.51 | -1.44 |
| (비교지수 대비 성과) | (1.45) | (1.94) | (1.89) | (2.51) |
| 종류(Class)별 현황 | | | | |
| A | 2.49 | 0.24 | -2.20 | -2.35 |
| (비교지수 대비 성과) | (1.21) | (1.47) | (1.20) | (1.60) |
| Ae | 2.55 | 0.36 | -2.01 | -2.11 |
| (비교지수 대비 성과) | (1.27) | (1.60) | (1.39) | (1.84) |
| C | 2.39 | 0.04 | -2.49 | -2.74 |
| (비교지수 대비 성과) | (1.11) | (1.27) | (0.91) | (1.20) |
| Ce | 2.50 | 0.26 | -2.16 | -2.30 |
| (비교지수 대비 성과) | (1.22) | (1.50) | (1.24) | (1.64) |
| Cp | 2.41 | 0.09 | -2.42 | -2.64 |
| (비교지수 대비 성과) | (1.14) | (1.32) | (0.98) | (1.30) |
| S | 2.57 | 0.37 | -2.00 | -2.09 |
| (비교지수 대비 성과) | (1.29) | (1.60) | (1.39) | (1.85) |
| S-P | 2.57 | 0.39 | -1.97 | -2.05 |
| (비교지수 대비 성과) | (1.29) | (1.63) | (1.43) | (1.90) |
| 비교지수(벤치마크) | 1.28 | -1.23 | -3.40 | -3.95 |

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 증권투자자산신탁[채권혼합] (비교지수 대비 성과) | -1.44 (2.51) | 4.31 (0.11) | 3.67 (-5.24) | - - |
| 종류(Class) 별 현황 | | | | |
| A (비교지수 대비 성과) | -2.35 (1.60) | 2.39 (-1.80) | 0.82 (-8.09) | - - |
| Ae (비교지수 대비 성과) | -2.11 (1.84) | 2.90 (-1.29) | 1.58 (-7.33) | - - |
| C (비교지수 대비 성과) | -2.74 (1.20) | 1.58 (-2.62) | -0.38 (-9.29) | - - |
| Ce (비교지수 대비 성과) | -2.30 (1.64) | 2.49 (-1.70) | 0.98 (-7.93) | - - |
| Cp (비교지수 대비 성과) | -2.64 (1.30) | 1.78 (-2.41) | -0.08 (-8.98) | - - |
| S (비교지수 대비 성과) | -2.09 (1.85) | 2.99 (-1.21) | - - | - - |
| S-P (비교지수 대비 성과) | -2.05 (1.90) | 3.09 (-1.11) | - - | - - |
| 비교지수(벤치마크) | -3.95 | 4.20 | 8.91 | - |

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 | -9 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -7 |
| 당기 | 8 | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 9 |

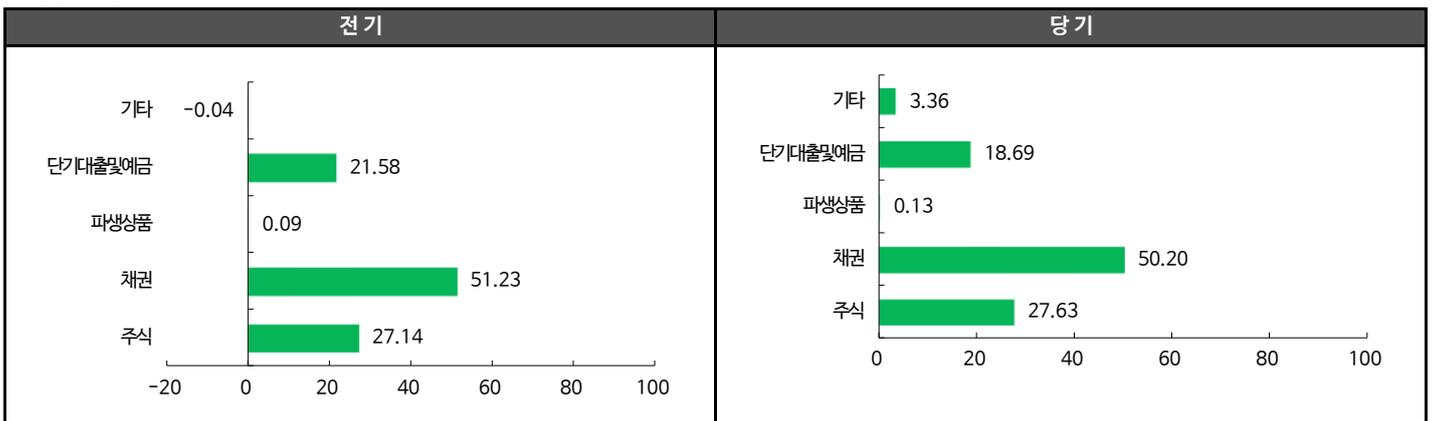
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

| 통화별 구분 | 증권 | | | | 파생상품 | | 부동산 | 특별자산 | | 단기대출 및 예금 | 기타 | 자산총액 |
|-----------|---------------|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------|--------------|-----------------|
| | 주식 | 채권 | 어음 | 집합투자 | 장내 | 장외 | | 실물자산 | 기타 | | | |
| KRW | 94 (27.63) | 171 (50.20) | 0 (0.00) | 0 (0.00) | 0 (0.13) | 0 (0.00) | 0 (0.00) | 0 (0.00) | 0 (0.00) | 64 (18.69) | 11 (3.36) | 341 (100.00) |

* () : 구성비중

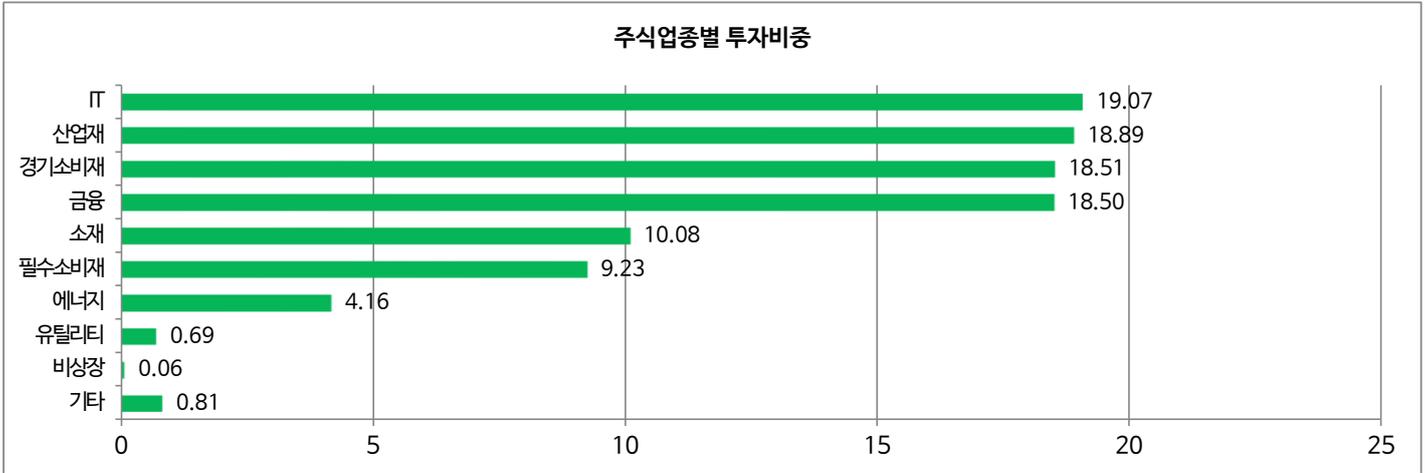


주) 위의 결과는 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가장 치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

주식업종별 투자비중

(단위 : %)

| 순위 | 업종명 | 비중 | 순위 | 업종명 | 비중 |
|----|-------|-------|----|-------|------|
| 1 | IT | 19.07 | 6 | 필수소비재 | 9.23 |
| 2 | 산업재 | 18.89 | 7 | 에너지 | 4.16 |
| 3 | 경기소비재 | 18.51 | 8 | 유틸리티 | 0.69 |
| 4 | 금융 | 18.50 | 9 | 비상장 | 0.06 |
| 5 | 소재 | 10.08 | 10 | 기타 | 0.81 |



투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

| 순위 | 구분 | 종목명 | 비중 | 순위 | 구분 | 종목명 | 비중 |
|----|------|--------------------|-------|----|----|--------------------|------|
| 1 | 채권 | 국고01750-2006(17-2) | 20.77 | 6 | 채권 | 국고02250-2309(18-6) | 1.68 |
| 2 | 단기상품 | 은대(하나은행) | 15.88 | 7 | 채권 | 국고02625-2806(18-4) | 1.57 |
| 3 | 채권 | 국고01750-2012(17-6) | 14.09 | 8 | 채권 | 한국석유공사8 | 1.50 |
| 4 | 채권 | 통안02160-2002-02 | 4.43 | 9 | 채권 | 통안02060-1912-02 | 1.48 |
| 5 | 주식 | 삼성전자우 | 3.58 | 10 | 주식 | 현대차2우B | 1.47 |

※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 | 340 | 12 | 3.58 | 대한민국 | KRW | IT | |
| 현대차2우B | 59 | 5 | 1.47 | 대한민국 | KRW | 경기소비재 | |

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) | 71 | 71 | 대한민국 | KRW | 2017-06-10 | 2020-06-10 | | N/A | 20.77 |
| 국고01750-2012(17-6) | 48 | 48 | 대한민국 | KRW | 2017-12-10 | 2020-12-10 | | N/A | 14.09 |
| 통안02160-2002-02 | 15 | 15 | 대한민국 | KRW | 2018-02-02 | 2020-02-02 | | N/A | 4.43 |
| 국고02250-2309(18-6) | 6 | 6 | 대한민국 | KRW | 2018-09-10 | 2023-09-10 | | N/A | 1.68 |
| 국고02625-2806(18-4) | 5 | 5 | 대한민국 | KRW | 2018-06-10 | 2028-06-10 | | N/A | 1.57 |
| 한국석유공사8 | 5 | 5 | 대한민국 | KRW | 2015-08-26 | 2020-08-26 | | AAA | 1.50 |
| 통안02060-1912-02 | 5 | 5 | 대한민국 | KRW | 2017-12-02 | 2019-12-02 | | N/A | 1.48 |

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 | 54 | 1.38 | | 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 | |
| 현혜정 | 차장 | 1980년 | 2 | 98 | 2 | 5,736 | 2109001372 |
| 문성호 | 부장 | 1977년 | 22 | 4,434 | - | - | 2109001217 |
| 진재식 | 부장 | 1979년 | 23 | 12,954 | 1 | 471 | 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) 2019. 01월 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 | 0.00 | 0 | 0.00 |
| | | 합계 | 0 | 0.01 | 0 | 0.01 |
| | 증권거래세 | 0 | 0.01 | 0 | 0.01 | |
| A | 자산운용사 | 0 | 0.10 | 0 | 0.10 | |
| | 판매회사 | 0 | 0.13 | 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 | 0.00 | 0 | 0.00 |
| | | 합계 | 0 | 0.01 | 0 | 0.01 |
| | 증권거래세 | 0 | 0.01 | 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 | 0.00 | 0 | 0.00 |
| | | 합계 | 0 | 0.01 | 0 | 0.01 |
| | 증권거래세 | 0 | 0.01 | 0 | 0.01 | |
| C | 자산운용사 | 0 | 0.10 | 0 | 0.10 | |
| | 판매회사 | 0 | 0.23 | 0 | 0.23 | |
| | 펀드재산보관회사(신탁업자) | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 | |
| | 일반사무관리회사 | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 | |
| | 보수합계 | 0 | 0.34 | 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 | 0.00 | 0 | 0.01 |
| | | 합계 | 0 | 0.01 | 0 | 0.01 |
| | 증권거래세 | 0 | 0.01 | 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 | 0.00 | 0 | 0.01 |
| | | 합계 | 0 | 0.01 | 0 | 0.01 |
| | 증권거래세 | 0 | 0.01 | 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 | 0.00 | 0 | 0.01 |
| | | 합계 | 0 | 0.01 | 0 | 0.01 |
| | 증권거래세 | 0 | 0.01 | 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 | 0.16 | |
| | 기타비용** | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 | |
| | 매매, 중개 수수료 | 단순매매.중개수수료 | 0 | 0.01 | 0 | 0.01 |
| | | 조사분석업무 등 서비스 수수료 | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 |
| | | 합계 | 0 | 0.01 | 0 | 0.01 |
| | 증권거래세 | 0 | 0.01 | 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 | 0.00 | 0 | 0.00 |
| | | 합계 | 0 | 0.01 | 0 | 0.01 |
| | 증권거래세 | 0 | 0.01 | 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 | 0.0016 | 0.0051 | 0.0724 |
| | 당기 | 0.0000 | 0.0018 | 0.0048 | 0.0555 |
| 종류(Class)별 현황 | | | | | |
| A | 전기 | 0.9304 | 0.0000 | 0.9356 | 0.0725 |
| | 당기 | 0.9299 | 0.0000 | 0.9348 | 0.0554 |
| Ae | 전기 | 0.6803 | 0.0000 | 0.6855 | 0.0744 |
| | 당기 | 0.6799 | 0.0000 | 0.6848 | 0.0562 |
| C | 전기 | 1.3303 | 0.0000 | 1.3355 | 0.0727 |
| | 당기 | 1.3299 | 0.0000 | 1.3348 | 0.0566 |
| Ce | 전기 | 0.8799 | 0.0000 | 0.8850 | 0.0699 |
| | 당기 | 0.8799 | 0.0000 | 0.8847 | 0.0539 |
| Cp | 전기 | 1.2299 | 0.0000 | 1.2350 | 0.0702 |
| | 당기 | 1.2299 | 0.0000 | 1.2348 | 0.0540 |
| S | 전기 | 0.6703 | 0.0000 | 0.6752 | 0.0659 |
| | 당기 | 0.6708 | 0.0000 | 0.6757 | 0.0630 |
| S-P | 전기 | 0.6211 | 0.0000 | 0.6262 | 0.0702 |
| | 당기 | 0.6210 | 0.0000 | 0.6259 | 0.0542 |

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 ^{주)} | |
|---------|-------|---------|-------|---------------------|-------|
| 수량 | 금액 | 수량 | 금액 | 해당기간 | 연환산 |
| 113,390 | 4,312 | 112,795 | 4,803 | 14.05 | 55.75 |

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

■ 최근 3분기 매매회전율 추이

트러스트밸류웨이증권모투자신탁 [주식]

(단위 : %)

| 2018년04월25일 ~ 2018년07월24일 | 2018년07월25일 ~ 2018년10월24일 | 2018년10월25일 ~ 2019년01월24일 |
|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| 19.49 | 9.67 | 14.05 |

7. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

: 트러스트자산운용은 동 펀드에 고유재산을 투자하지 않았습니다.

