트러스톤 밸류웨이 증권자투자신탁[주식] [주식형 펀드]

(운용기간: 2019년07월25일 ~ 2019년10월24일)

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

트러스톤자산운용㈜

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 준수 하면서 대형주와 중소형주의 균형 있는 포트폴리오를 구축해 시장상황 및 변동성에 상관없이 중 장기적으로 꾸준한 성과를 내는 것입니다. 저희는 좋은 기업들을 트러스톤만의 강력한 리서치로 발굴하여 고객분들께 지속적인 수익을 드릴 수 있도록 최선을 다하겠습니다.

1. 운용개요

2019년 07월 25일부터 2019년 10월 24일까지 트러스톤 밸류웨이 주식 펀드는 -2.97%의 수 익률을 기록하여 코스피 지수 수익률 +0.16% 대비 -3.13%pt의 성과를 거두었습니다. (운용펀드 기준)

2. 운용경과

불확실한 대외환경 영향으로 KOSPI 하락

동 기간 KOSPI 지수는 +0.16% 상승하였습니다. 경기지표 부진과 미중 무역분쟁 지속, 일본의 한국 수출규제 이슈 등 불확실한 대외환경 영향으로 8월까지 증시는 지속 하락했습니다. 하지만 9월 이후 정치 불확실성 해소와 반도체 업황의 반등 전망으로 시장은 반등하였고, 10월 글로벌 유동성 완화에 대한 기대감에 힘입어 상승세가 지속되었습니다. 동 기간 대형주 지수는 +1.22% 상승하여 강세를 이끈 반면, 중형주, 소형주지수는 각각 -4.30%, -5.73% 하락하며 약세를 보였습니다. 업종별로는 조선, 반도체, IT하드웨어 등이 강세를 보였고, 화학, 증권, 디스플레이 등이 약세를 보였습니다.

낮은 비중의 반도체, 조선 업종 부정적 기여

동 분기는 낮아진 물동량에 의해 신규 발주가 부진할 것으로 전망되는 조선 업종에 대해 낮은 비중(UW)을 유지한 점과 반도체 업황 반등에 대한 기대감이 과도하다고 판단되어 반도체 업종에 낮은 비중 (UW)을 유지한 점이 펀드 성과에 부정적으로 작용하였습니다.

디스플레이 비중 확대 은행 비중 축소

또한 동 기간 중 지속적으로 높은 비중(OW)을 유지해 왔던 디스플레이 업종 비중을 일부 확대 하였으며, 은행업종은 여전히 높은 비중(OW)을 유지 중이지만 단기 반등한 시기에 비중을 소폭 줄였습니다.

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

미중 무역협상 리스크 완화

미중 무역협상은 10월 양국의 고위급 회담을 통해 스몰딜 합의에 성공했습니다. 12월부터 시행될 추가 관세 부과 여부는 아직 결정되지 않았고 화웨이 문제에 대한 협상도 남아 있어 완전한종료로 보기는 어려우나 미국의 2020년 선거 이슈를 감안할 때 적어도 2020년 상반기까지는무역협상 관련 리스크 강도가 완화될 전망입니다.

글로벌 양적완화로 경기 침체 우려 완화

유럽이 기준금리 인하 및 자산매입 등 통화완화 정책을 발표한 이후 미국 연방준비제도이사회도 지난 10월 14일에 단기 자금시장의 유동성 확대 차원에서 국채 매입 계획을 발표했습니다. 유럽 중앙은행과 미국 연방준비제도이사회의 이러한 정책들은 2020년의 유동성 환경이 완화적일 것임을 시사합니다. 과거 경험으로 볼 때, 양적완화는 경기 회복 기대감을 높여 금리가 상승하는 모습을 보여 왔습니다. 이번에도 완만한 금리 상승이 예상되며 이 경우 국채매수 수요가 약화되고 장단기금리차가 상승하여 경기 침체에 대한 우려도 완화시킬 전망입니다.

브렉시트 관련 리스크 완화

영국-EU간 브렉시트 합의 가능성이 높아지고 있습니다. 아직 영국 의회 승인, EU 승인 절차가 남아있고, 영국 의회에서 엇갈린 의견들이 대립할 것으로 예상되고는 있지만 노딜 브렉시트까지 감안했던 시장의 우려를 완화시키고 있다는 점에서 긍정적입니다. 달러화 대비 파운드화 및 유로화의 강세가 예상됩니다.

디스플레이, 건설, 유통 업종 비중 확대

이러한 시장전망에 따라 동 펀드는 경기 둔화 우려로 주가 하락하여 실적 대비 밸류에이션 매력이 높은 업종들에 긍정적인 시각을 갖고 있습니다. 건설업종의 경우 정부의 강력한 주택규제에 따라 부동산 업황 둔화가 예상되어 주가가 부진했습니다. 그러나 기 확보된 수주실적과 시공마진으로 인해 안정적인 실적추이가 예상되어 저평가된 현 상황에선 매수대응이 유리하다고 판단됩니다. 디스플레이업종의 경우 중국업체들의 공급과잉으로 LCD 판가가 하락하면서 업황은 부진하였고, 이에 따라 적자폭이 늘어나면서 주가도 하락했습니다. 그러나 향후 디스플레이업체의 중심은 OLED이며, LCD에 대한 구조조정이 진행 중이라는 점과 최저수준의 밸류에이션 수준에서는 비중확대가 유효하다는 의견입니다. 또한, 국내 경기 부진에 따라 대표적인 경기관련주인 유통업체의 실적도 저하되었습니다. 그러나 4분기부터는 전년도의 낮은 기저효과가 시작되고, 최저임금인상률이 둔화되었으며, 업황 부진에 따른 업체들의 비용효율화로 실적 반등이 예상됩니다. 금리인하, 확대 예산편성 등 경기부양책이 실시되면 현재의 경기부진도 벗어날 전망이므로 비중확대를 유지할 예정입니다.

트러스톤 밸류웨이 주식 펀드의 투자전략 및 투자원칙에 맞추어 섹터 보다는 기업 본연의 펀드 멘탈 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 안정적수익률로 고객님들께 보답드릴 수 있도록 최선을 다하겠습니다.

트러스톤자산운용 주식운용부문 CIO 황성택 주식운용1본부장 이양병 주식운용1본부 1팀 대리 한규민 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〉

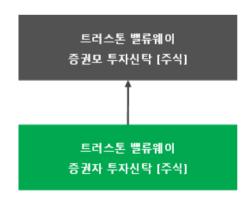
1. 펀드의 개요

■ 기본정보 적용 법률: 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

	펀드 명칭	금융투자협회 펀드코드	투자위험등급			
	트러스톤밸류웨이증권자투자신탁[주식]	AK021				
	수수료선취-오프라인(A)	AK022				
	수수료선취-온라인(Ae)	AK210				
	수수료미징구-오프라인-보수체감(C1)	AK023				
	수수료미징구-오프라인-보수체감(C2)	AK024				
	수수료미징구-오프라인-보수체감(C3)	AK025				
	수수료미징구-오프라인-보수체감(C4)	AK026	3등급			
	수수료미징구-온라인(Ce)	AK027	(다소 높은 위험)			
	수수료미징구-오프라인-고액(I)	AK028				
	수수료미징구-온라인슈퍼(S)	B5493				
	수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P)	B5498				
	수수료미징구-오프라인-랩(W)	AQ290				
	수수료미징구-오프라인-퇴직연금(Cp2)	B5496				
	수수료미징구-온라인-퇴직연금(Cp2-E)	BT986				
펀드의 종류	주식형, 추가형, 종류형, 모자형	최초설정일	2013.07.25			
운용 기간	2019.07.25 ~ 2019.10.24	존속기간	별도의 정해진 신탁계약기간이 없음			
자산 운용 회사	트러스톤자산운용(주)	펀드재산보관회사	한국씨티은행			
판매회사 ^{주)}	www.trustonasset.com	일반사무관리회사	하나펀드서비스			
상품의 특징	국내 가치주에 투자하여 비교지수(KOSPI)의 수익률을 초과하는 투자수익율 달성을 추구합니다. 내재가치 대비 저평가되 기억 구조적 선장가치 범으기억 지즈사 유석주 고배단주 등 녹은 조근화워수인가는 기억 등					

주)판매회사 : 자세한 사항은 홈페이지를 참고하시기 바랍니다.

■펀드 구성



■재산현황

(단위:백만원,백만좌,%)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
	자산 총액 (A)	29,183	27,563	-5.55
	부채 총액 (B)	51	20	-61.05
트러스톤밸류웨이증권 자투자신탁[주식]	순자산총액 (C=A-B)	29,132	27,543	-5.45
11.12.11.13	발행 수익증권 총 수 (D)	32,872	32,030	-2.56
	기준가격 _{주)} (E=C/D×1000)	886.22	859.93	-2.97
	종류	(Class)별 기준가격 현황		
수수료선취-오프라인(A)	기준가격	836.23	808.50	-3.32
수수료선취-온라인(Ae)	기준가격	848.01	820.59	-3.23
수수료미징구-오프라인-보수체감(C1)	기준가격	966.24	932.34	-3.51
수수료미징구-오프라인-보수체감(C2)	기준가격	820.78	792.57	-3.44
수수료미징구-오프라인-보수체감(C3)	기준가격	691.93	668.90	-3.33
수수료미징구-오프라인-보수체감(C4)	기준가격	871.89	843.29	-3.28
수수료미징구-온라인(Ce)	기준가격	842.95	815.39	-3.27
수수료미징구-오프라인-퇴직연금(Cp2)	기준가격	869.40	840.57	-3.32
수수료미징구-온라인-퇴직연금(Cp2-E)	기준가격	966.90	935.65	-3.23
수수료미징구-오프라인-고액(I)	기준가격	858.95	831.85	-3.16
수수료미징구-온라인슈퍼(S)	기준가격	864.45	836.49	-3.23
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P)	기준가격	879.62	851.71	-3.17
수수료미징구-오프라인-랩(W)	기준가격	860.05	832.98	-3.15

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

2. 수익률 현황

■기간수익률

(단위:%)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
트러스톤밸류웨이증권 자투자신탁[주식]	-2.97	-6.58	-4.62	2.97
(비교지수 대비 성과)	(-3.13)	(-1.33)	(-1.85)	(3.54)
		종류(Class)별 현황		
수수료선취-오프라인(A)	-3.32	-7.25	-5.64	1.52
(비교지수 대비 성과)	(-3.48)	(-2.01)	(-2.88)	(2.09)
수수료선취-온라인(Ae)	-3.23	-7.09	-5.40	1.87
(비교지수 대비 성과)	(-3.39)	(-1.85)	(-2.63)	(2.43)
수수료미징구-오프라인-보수체감(통합)	-3.28	-7.18	-5.62	0.19
(비교지수 대비 성과)	(-3.44)	(-1.94)	(-2.85)	(0.75)
수수료미징구-온라인(Ce)	-3.27	-7.16	-5.51	1.72
(비교지수 대비 성과)	(-3.43)	(-1.92)	(-2.74)	(2.28)
수수료미징구-오프라인-퇴직연금(Cp2)	-3.32	-7.25	-5.64	1.52
(비교지수 대비 성과)	(-3.48)	(-2.01)	(-2.87)	(2.09)
수수료미징구-온라인-퇴직연금(Cp2-E)	-3.23	-7.09	-5.40	1.87
(비교지수 대비 성과)	(-3.39)	(-1.85)	(-2.63)	(2.44)
수수료미징구-오프라인-고액(I)	-3.16	-6.94	-5.17	2.19
(비교지수 대비 성과)	(-3.32)	(-1.70)	(-2.40)	(2.75)
수수료미징구-온라인슈퍼(S)	-3.23	-7.09	-5.40	1.87
(비교지수 대비 성과)	(-3.40)	(-1.85)	(-2.63)	(2.43)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월				
트러스톤밸류웨이증권 자투자신탁[주식]	-2.97	-6.58	-4.62	2.97				
(비교지수 대비 성과)	(-3.13)	(-1.33)	(-1.85)	(3.54)				
	종류(Class)별 현황							
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P)	-3.17	-6.98	-5.23	2.11				
(비교지수 대비 성과)	(-3.33)	(-1.74)	(-2.46)	(2.68)				
수수료미징구-오프라인-랩(W)	-3.15	-6.92	-5.15	2.22				
(비교지수 대비 성과)	(-3.31)	(-1.68)	(-2.38)	(2.79)				
비교지수(벤치마크)	0.16	-5.24	-2.77	-0.57				

주) 비교지수(벤치마크): KOSPI 100%

<u>※ 상기의 수익률은 과거의 운용실적으로 미래의 성과를 보장하는 것은 아니며 당 펀드는 종류형 집합투자증권으로 종류별 보수ㆍ수수료의 차이로 운용실적이 달라질</u> <u>수 있습니다.</u>

(단위:%)

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
트러스톤밸류웨이증권 자투자신탁[주식]	2.97	-10.14	2.54	-7.93
(비교지수 대비 성과)	(3.54)	(6.11)	(0.68)	(-16.24)
		종류(Class)별 현황		
수수료선취-오프라인(A)	1.52	-12.71	-1.80	-14.35
(비교지수 대비 성과)	(2.09)	(3.54)	(-3.65)	(-22.65)
수수료선취-온라인(Ae)	1.87	-12.10	-0.78	-12.84
(비교지수 대비 성과)	(2.43)	(4.15)	(-2.63)	(-21.15)
수수료미징구-오프라인-보수체감(통합)	0.19	-16.57	-11.44	-14.08
(비교지수 대비 성과)	(0.75)	(-0.32)	(-13.30)	(-22.39)
수수료미징구-온라인(Ce)	1.72	-12.36	-1.22	-13.49
(비교지수 대비 성과)	(2.28)	(3.89)	(-3.07)	(-21.80)
수수료미징구-오프라인-퇴직연금(Cp2)	1.52	-12.71	-10.06	-
(비교지수 대비 성과)	(2.09)	(3.55)	(-11.91)	-
수수료미징구-온라인-퇴직연금(Cp2-E)	1.87	-1.16	-	_
(비교지수 대비 성과)	(2.44)	(15.09)	-	-
수수료미징구-오프라인-고액(I)	2.19	-11.53	0.18	-11.44
(비교지수 대비 성과)	(2.75)	(4.72)	(-1.67)	(-19.75)
수수료미징구-온라인슈퍼(S)	1.87	-12.10	-0.77	-
(비교지수 대비 성과)	(2.43)	(4.16)	(-2.62)	-
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P)	2.11	-11.68	-0.12	-
(비교지수 대비 성과)	(2.68)	(4.58)	(-1.97)	-
수수료미징구-오프라인-랩(W)	2.22	-11.48	0.27	-11.25
(비교지수 대비 성과)	(2.79)	(4.78)	(-1.58)	(-19.56)
비교지수(벤치마크)	-0.57	-16.26	1.85	8.31

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		증	권		파생상품		특별 부 동 산		특별자산		기타 손익합계	
TE	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외	TOU	실물자산	기타	및 예금	714	E-18/11
전기	-1,134	0	0	0	0	0	0	0	0	2	0	-1,133
당기	-868	0	0	0	0	0	0	0	0	2	0	-866

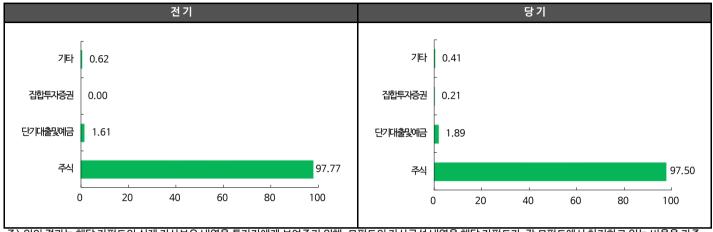
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위:백만원,%)

통화별		증	권		파생	상품	특별자산 부동산				기타	자산 총 액
구분	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외	TOU	실물자산	기타	및 예금	714	시간하다
KRW	26,873	0	0	58	0	0	0	0	0	520	112	27,563
	(97.50)	(0.00)	(0.00)	(0.21)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(1.89)	(0.41)	(100.00)

* ():구성 비중

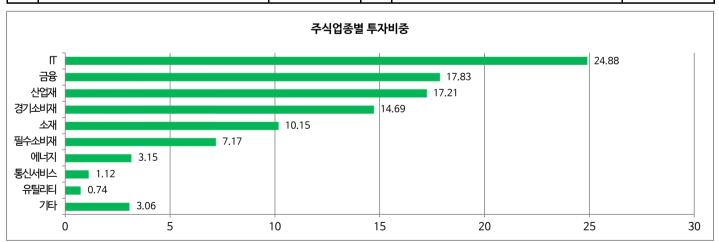


주) 위의 결과는 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중 치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

■ 주식업종별 투자비중

(단위:%)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	IT	24.88	6	필수소비재	7.17
2	금융	17.83	7	에너지	3.15
3	산업재	17.21	8	통신서비스	1.12
4	경기소비재	14.69	9	유틸리티	0.74
5	소재	10.15	10	기타	3.06



■ 투자대상 상위 10종목

(단위:%)

순위	구분	종목명	비중	순위	구분	종목명	비중
1	주식	삼성전자우	17.36	6	주식	LG	3.55
2	주식	현대차2우B	4.56	7	주식	GS	3.08
3	주식	하나 금융 지주	3.85	8	주식	POSCO	2.96
4	주식	KB금융	3.83	9	주식	현대중공업지주	2.78
5	주식	SK하이닉스	3.68	10	주식	LG화학	2.58

[※] 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	평가 금 액	비중	발행국가	통화	업종	비고
삼성전자우	114,896	4,785	17.36	대한민국	KRW	IT	
현대차2우B	15,731	1,257	4.56	대한민국	KRW	경기소비재	
하나금융지주	29,310	1,063	3.85	대한민국	KRW	금융	
KB금융	24,014	1,057	3.83	대한민국	KRW	금융	
SK하이닉스	12,681	1,015	3.68	대한민국	KRW	IT	
LG	14,372	979	3.55	대한민국	KRW	산업재	
GS	16,707	849	3.08	대한민국	KRW	에너지	
POSCO	3,659	816	2.96	대한민국	KRW	소재	
현대 중공 업지주	2,170	767	2.78	대한민국	KRW	기타	
LG화학	2,383	710	2.58	대한민국	KRW	소재	

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	+	운용중인 펀드 현황 성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규 모		협회등록번호	
66	äπ	년도	펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	되저으 스 디즈
이양병	상무	1973년	20	6,557	7	12,260	2109000865
한규민	대리	1991년	5	336	1	10,849	2118000024

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	기간
책임 운용 역	강영중	2016.10.21 - 2017.12.26
책임 운용 역	이호영	2017.12.27 - 2018.03.30
책임 운용 역	이양병	2017.12.27 - 현재
부책임 운용 역	한규민	2018.09.18 - 현재

주) 2019년 10월 기준일 현재 최근 3년간의 운용전문인력 변경 내역입니다.

5. 비용현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위:백만원,%)

			-1-			· 위 : 백만원, %)
		구분	전기		당기	
		-I.I.O.O.I.I	금액	비율	금액	비율
	자산운용사		0	0.00	0	0.00
	판매회사		0	0.00	0	0.00
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.00	0	0.00
	2	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00
트러스톤밸류웨이증권		보수합계	0	0.00	0	0.00
자투자신탁[주식]		기타비용**	0	0.00	0	0.00
	매매,	단순매매.중개수수료	2	0.01	2	0.01
	중개 수수료	조사분석업무 등 서비스 수수료	3	0.01	2	0.01
		합계	5	0.02	4	0.02
		증권거래세	7	0.02	5	0.02
		자산 운용 사	26	0.18	24	0.18
		판매회사	25	0.17	23	0.18
	펀드재	산보관회사(신탁업자)	1	0.00	0	0.00
	Q	일반사무관리회사	1	0.00	0	0.00
		보수합계	52	0.36	48	0.37
수수료선취-오프라인(A)		기타비용**	0	0.00	0	0.00
		단순매매.중개수수료	1	0.01	1	0.01
	매매, 중개 수수료	조사분석업무 등 서비스 수수료	2	0.01	1	0.01
		합계	3	0.02	2	0.02
	증권거래세		3	0.02	2	0.02
	자산 운용 사		8	0.18	8	0.18
		판매회사	4	0.09	4	0.09
	펀드재	산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		12	0.27	12	0.28
수수료선취-온라인(Ae)		기타비용**	0	0.00	0	0.00
		단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.01
	매매, 중개 수수료	조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.01
	' '	합계	1	0.02	1	0.02
		증권거래세	1	0.02	1	0.02
		자산운용사	0	0.18	0	0.18
		판매회사	0	0.37	0	0.38
수수료미징구-오프라인-보수체감(C1)	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
		단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.01
	매매, 중개 수수료	조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.01
	' '	합계	0	0.02	0	0.02
		증권거래세	0	0.02	0	0.02

			717			단위 : 백만원, %) -
		구분	전기 금액	l 비율	당기 금액	비율
		자산운용사	0	0.18	0	0.18
		판매회사	0	0.30	0	0.30
	펀드재	산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
		보수합계	0	0.49	0	0.49
수수료미징구-오프라인-보수체감(C2)	기타비용**		0	0.00	0	0.00
1 1 1 2 1 2 2 1 1 1 1 1 (02)		단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.01
	매매,	조사분석업무 등		0.01		0.01
	중개 수수료	서비스 수수료	0	0.01	0	0.01
		합계	0	0.02	0	0.02
		증권거래세	0	0.02	0	0.02
		자산 운용 사	0	0.18	0	0.18
		판매회사	0	0.19	0	0.19
	펀드재	산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00
		 일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00
		보수합계	0	0.37	0	0.38
수수료미징구-오프라인-보수체감(C3)		기타비용**	0	0.00	0	0.00
112-181 22-16 21746 (63)		단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.01
	매매,			0.01	, ,	0.01
	중개 수수료	조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.01
		합계	0	0.02	0	0.02
		증권거래세	0	0.02	0	0.02
	자산 운용 사		12	0.18	11	0.18
	판매회사		9	0.14	8	0.14
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.00	0	0.00
	9	실반사무관리회사	0	0.00	0	0.00
	보수합계		21	0.32	20	0.33
수수료미징구-오프라인-보수체감(C4)		기타비용**	0	0.00	0	0.00
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.01	1	0.01
		합계	1	0.02	1	0.02
		<u> </u>	1	0.02	1	0.02
		자산운용사	4	0.18	5	0.18
	판매회사		3	0.13	3	0.13
				0.12	0	0.00
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0			
	-	실반사무관리회사 	0	0.00	0	0.00
4.4.7.17.7. 07.101/0.)	보수합계		7	0.31	8	0.32
수수료미징구-온라인(Ce)		기타비용**	0	0.00	0	0.00
	매매,	단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.01
	중개 수수료	조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.01
	' '	합계	0	0.02	0	0.02
		증권거래세	1	0.02	0	0.02
		자산 운용 사	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
수수료미징구-오프라인-퇴직연금(Cp2)		기타비용**	0	0.00	0	0.00
		단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.01
	매매, 중개	조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.01
	수수료	합계	0	0.02	0	0.02
		증권거래세	0	0.02	0	0.02
	1	J = 1		5.52	<u> </u>	0.02

						근위ㆍ적근권, /0/
		구분	전기 금액	비율	당7 금액	비율
		자산운용사				
			0	0.18	0	0.18
	ᇳᆮᆌ	판매회사		1		0.09
		산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00
		실반사무관리회사 	0	0.00	0	0.00
A A TRIZITA O TIOL EIZIGITA (C. 2 E)		보수합계	1	0.27	1	0.28
수수료미징구-온라인-퇴직연금(Cp2-E)		기타비용**	0	0.00	0	0.00
	매매,	단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.01
	" ", 중개 수수료	조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.01
		합계	0	0.02	0	0.02
		증권거래세	0	0.02	0	0.02
		자산 운용 사	2	0.18	2	0.18
		판매회사	0	0.01	0	0.01
	펀드재	산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00
	<u></u>	l반사무관리회사	0	0.00	0	0.00
		보수합계	2	0.19	2	0.20
수수료미징구-오프라인-고액(I)	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	0.01
	' ' #	합계	0	0.02	0	0.02
		증권거래세	0	0.02	0	0.02
	자산 운용 사		0	0.18	0	0.18
		판매회사	0	0.09	0	0.09
	펀드재·	산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00
	<u></u>		0	0.00	0	0.00
	보수합계		0	0.27	0	0.28
수수료미징구-온라인슈퍼(S)		기타비용**	0	0.00	0	0.00
		단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.01
	매매, 중개	조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.01
	수수료	합계	0	0.02	0	0.02
		증권거래세	0	0.02	0	0.02
		자산운용사	0	0.02	0	0.02
		판매회사	0	0.18	0	0.18
	ᆏᆮᆌ		0		0	
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P)	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.00	0	0.00
	일반사무관리회사					
	보수합계		0	0.22	0	0.21
		기타비용**	0	0.00	0	0.00
	매매,	단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.01
	중개 수수료	조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.01
		합계	0	0.02	0	0.02
		증권거래세	0	0.02	0	0.02

		7 8	전기		당기	
		구분	금액	비율	금액	비율
		자산 운용 사	0	0.18	0	0.18
		판매회사	0	0.00	0	0.00
	펀드재	산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		0	0.19	0	0.19
수수료미징구-오프라인-랩(W)	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	0.01
		합계	0	0.02	0	0.02
	증권거래세		0	0.02	0	0.02

^{*} 펀드의 순자산총액(기간평잔) 대비 비율

■총보수,비용비율

(단위: 연환산, %)

		해당 펀드		상위펀드	비용 합산
		총보수 · 비용비율	중개수수료 비율	합성총보수. 비용비율	매매 · 중개수수료 비율
트러스톤밸류웨이증권	전기	0.0000	0.0000	0.0045	0.0942
자투자신탁[주식]	당기	0.0000	0.0000	0.0047	0.0929
	L	종류(Class)별 현	[황		
AARI OTTO(A)	전기	1.4529	0.0000	1.4574	0.0946
수수료선취-오프라인(A)	당기	1.4530	0.0000	1.4579	0.0940
AARR 07101/A-)	전기	1.1029	0.0000	1.1076	0.0942
수수료선취-온라인(Ae)	당기	1.1029	0.0000	1.1077	0.0919
소스크미지크 유표되어 비스테카/(21)	전기	2.2499	0.0000	2.2581	0.0927
수수료미징구-오프라인-보수체감(C1)	당기	2.2499	0.0000	2.2564	0.0860
수수료미징구-오프라인-보수체감(C2)	전기	1.9499	0.0000	1.9519	0.0918
구구표미경구-오프다한-모구세함(C2)	당기	1.9499	0.0000	1.9530	0.0998
소스크미지그 오프리아 보스케가(C2)	전기	1.5029	0.0000	1.5029	0.0876
수수료미징구-오프라인-보수체감(C3)	당기	1.5030	0.0000	1.5031	0.1053
수수료미징구-오프라인-보수체감(C4)	전기	1.3028	0.0000	1.3081	0.0958
구구표미경구 포르다던 포구제곱(C4)	당기	1.3028	0.0000	1.3079	0.0923
수수료미징구-온라인(Ce)	전기	1.2528	0.0000	1.2579	0.0929
구구표미8구 근디고(Ce)	당기	1.2529	0.0000	1.2574	0.0877
수수료미징구-오프라인-퇴직연금(Cp2)	전기	1.4494	0.0000	1.4545	0.0944
++±18+ ±=10 ±106(Cp2)	당기	1.4494	0.0000	1.4539	0.0890
수수료미징구-온라인-퇴직연금(Cp2-E)	전기	1.1019	0.0000	1.1065	0.0942
구구표미8구 는다면 되극만B(Cp2 t)	당기	1.1018	0.0000	1.1067	0.0939
수수료미징구-오프라인-고액(I)	전기	0.7827	0.0000	0.7874	0.0941
++±016+ 1=00 23(I)	당기	0.7828	0.0000	0.7875	0.0918
수수료미징구-온라인슈퍼(S)	전기	1.0997	0.0000	1.1046	0.0943
구구표미경구 근디고ㅠ삐(3)	당기	1.0997	0.0000	1.1045	0.0916
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P)	전기	0.8685	0.0000	0.8731	0.0942
구구프리증구 근디근ㅠ씨 세근근급(3 ٢)	당기	0.8616	0.0000	0.8663	0.0918
수수료미징구-오프라인-랩(W)	전기	0.7499	0.0000	0.7546	0.0948
구구묘미성구-오프다인-탑(W <i>)</i>	당기	0.7499	0.0000	0.7548	0.0930

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

^{**} 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예탁 및 결제비용 등 펀드에서 경상적·반복적으로 지출된 비용으로서 매매·중개수수료는 제외한 것입니다.

주2) 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 매매·중개수수료 의 수준을 나타냅니다.

주3) 모자형의 경우 모펀드에서 발생한 비용을 자펀드가 차지하는 비율대로 안분하여 합산한 수치입니다.

6. 투자자산 매매내역

■ 매매주식규모 및 회전율

트러스톤밸류웨이증권모투자신탁[주식]

(단위 : 백만원, %)

마	매수		도	매매회전율 _{주)}		
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산	
64,255	1,434	75,838	2,284	7.57	30.02	

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

■최근 3분기 매매회전율 추이

트러스톤밸류웨이증권모투자신탁[주식]

(단위:%)

2019년01월25일 ~ 2019년04월24일	2019년04월25일 ~ 2019년07월24일	2019년07월25일 ~ 2019년10월24일
19.06	8.45	7.57

7. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

펀드명칭	트러스톤밸류웨이증권자투자신탁[주식]		
	투자금액	수익률	
	1,000 백만원	2.65%	

[※] 투자금액 및 수익률은 자산운용사의 운용전략에 따라 추가설정(환매)될 수 있으며, 이에 따라 투자금액 및 수익률이 변동될 수 있습니다.

8. 공지사항

- * 고객님이 가입하신 펀드는 모자형 구조로써 이 자산운용보고서의 자산구성현황, 보유종목, 보수 및 비용 등의 정보는 고객님이 가입한 트러스톤 밸류웨이 증권자투자신탁[주식] 이 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.
- * 고객님이 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) http://www.trustonasset.com / 02-6308-0500

금융투자협회 http://dis.fundservice.net

참 고:펀드용어정리

용 어	내용
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 자 금 을 모아 펀드를 만들때 이 펀드에 투자한 투자자들에게
T702	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.
	투자자는 은행,증권사,보험사 등의 판매회사에서 펀드에 가입하지만 이렇게 투자자로부터 모집한 자금으로 실제 주식 등의 유가증권에
집합투자업자	투자, 운용하는 회사는 집합투자업자입니다. 집합투자업자는 투자자로부터 자금을 모은 위탁자가 되어 펀드의 운용을 업으로 하는 자로서
	금융위원회의 인가를 받은 회사를 말합니다.
	신탁업자란 펀드재산의 보관 및 관리를 영업으로 하는 회사를 말합니다. 현행법은 집합투자업자가 투자자로부터 위탁받은 재산을
신탁업자	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
근데되지	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.