

트러스톤 벨류웨이30 증권투자신탁 [채권혼합] [채권혼합형 펀드]

(운용기간 : 2019년10월30일 ~ 2020년01월29일)

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

트러스톤자산운용(주)

서울시 성동구 독성로1길 10(성수동1가)
(전화 02-6308-0500, <http://www.trustonasset.com>)

펀드 운용경과 및 운용계획

고객 여러분 안녕하십니까? 먼저 트러스톤자산운용과 트러스톤 밸류웨이30 채권혼합 펀드를 선택해주신 고객 여러분께 진심으로 감사 말씀을 전합니다. 그 동안 트러스톤자산운용은 흔들림 없는 확고한 운용철학과 안정적인 장기 성과로 기관투자자들에게 인정받은 운용사입니다.

트러스톤 밸류웨이30 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

2019년 10월 30일부터 2020년 01월 29일까지 트러스톤 밸류웨이30 채권혼합 펀드는 +1.79%의 수익률을 기록하여 BM지수(KOSPI × 25% + KIS국고채1~2년 × 70% + CALL × 5.0%) +1.50%대비 +0.29%pt의 성과를 거두었습니다. (운용펀드 기준)

2. 운용경과

[주식]

반도체 업황
반등 기대감으로
시장 상승

동 기간 KOSPI 지수는 +4.42% 상승하였습니다. 경기지표 부진과 미중 무역분쟁 지속, 일본의 한국 수출규제 이슈 등 불확실한 대외환경 영향으로 하락하던 증시는 정치 불확실성 해소와 반도체 업황의 반등 전망으로 상승하였고, 10월 이후에도 경기지표의 반등, 글로벌 유동성 완화에 대한 기대감, DRAM 현물가격의 반등에 힘입어 상승세가 지속되었습니다. 동기간 대형주 지수는 +5.41% 상승하여 강세를 이끈 반면, 중형주, 소형주지수는 각각 -1.38%, +0.62%로 상대적 약세를 보였습니다.

반도체, 소프트웨어,
IT가전 강세

업종별로는 반도체, 소프트웨어, IT가전 등이 강세를 보였고, 에너지, 조선, 보험 등이 약세를 보였습니다.

조선, 기계 업종의
낮은 비중이
성과에 긍정적 기여

동 분기는 부진한 수주잔고 대비 밸류에이션 매력에 높은 조선, 기계 업종에 낮은 비중(UW)을 유지한 점이 긍정적으로 작용한 반면, 경기 우려로 지나치게 하락한 에너지, 건설 업종에 대해 높은 비중(OW)을 유지한 점과 반도체 업황 반등 기대감이 주가에 과도하게 반영되었다고 판단 되어 반도체 업종에 낮은 비중 (UW)을 유지한 점이 펀드 성과에 부정적으로 작용하였습니다.

은행 업종 비중 축소
미디어 업종 비중 확대

또한 동 기간 중 지속적으로 높은 비중(OW)을 유지해 왔던 은행 업종의 비중을 일부 축소 하였으며, 낮은 비중(UW)을 유지 중이던 미디어 업종의 비중을 일부 확대하였습니다.

3개월 동안 주식의 펀드 내 비중은 20%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 상승
장단기 금리차 확대**

지난 3개월 동안 미-중 무역협상 1차 타결, 위험자산 랠리 그리고 국내 채권 발행 확대 우려로 채권시장은 약세를 나타냈습니다. 다만 11월 중순 이후 시장 금리는 안정세로 돌아서는 모습을 보였습니다. 분기 전체적으로는 금리가 상승하고, 장단기 금리 차이는 확대되었습니다.

**미중 무역협상 미니딜과
노브렉시트 우려 완화로
금리 상승**

10월 채권시장은 월 초 미국 공급관리자협회 제조업-비제조업 지수가 동반 하락함에 따라 강세로 출발했지만 미-중 무역협상에서 부분 합의 가능성이 대두되면서 약세로 전환하였습니다. 월 중 미국이 15일로 예정된 관세 인상을 연기하는 대신 중국이 농산품을 추가로 구매하는 조건의 미니딜이 이루어졌고 금융통화위원회에서 기준금리를 인하했지만, 위원 중 동결을 주장하는 소수 의견이 2명 나타남에 따라 추가 인하 가능성이 낮아지면서 금리는 상승을 지속하였습니다. 월 후반 브렉시트 시한이 3개월 연장되며 노브렉시트 우려가 완화되었고 주식이 반등을 지속하는 가운데 채권 시장은 국내 기관의 손절성 매도가 지속적으로 출회됨에 따라 금리는 상승 마감하였습니다.

**미중 무역협상 교착과
홍콩 인권법안 통과 등
정확적 우려로
금리 하락 전환**

11월은 월 초 미-중 무역협상 1단계 타결 전망과 경기 반등 기대감으로 위험자산 랠리로 인하여 약세로 출발하였습니다. 하지만 월 중 관세 철폐 여부를 두고 미국과 중국이 서로 대립하고 홍콩 시위가 지속됨에 따라 안전 자산 선호가 나타나면서 강세 전환하였고, 월 후반 홍콩 인권법안이 통과되고, 미-중 무역협상이 교착상태를 이어간 가운데, 금융통화위원회에서 기준금리 인하를 주장하는 소수 의견이 등장함에 따라 기준금리 인하 기대감이 형성되며 강세로 마감하였습니다.

**내년 국채발행 확대로
장기 금리 상승 반면
금리 인하 기대로
단기금리는 안정**

12월은 월 초 12월 국채 발행 부담 축소, 국채선물 롤오버 등으로 인하여 강세 시도가 있었으나, 월중반 이후 미중 무역협상 1단계 합의 및 영국 보수당 승리에 따른 노딜 브렉시트 위험 감소로 주식시장이 상승세를 이어지는 가운데, 스웨덴이 기준금리를 마이너스에서 0%로 인상하며 마이너스 정책금리에서 탈피하였고 국내 시장은 내년 국고채 발행 계획 및 1월 국고채 발행 확대를 확인하며 수급 우려의 재부상으로 약세 전환하였습니다. 5년 이하 영역은 11월 금융통화위원회 의사록에서 조동철 위원의 금리 인하 시사로 사실상 인하 의견이 2명으로 확인되며 강세를 유지한 반면, 초장기물 중심으로 약세 폭이 확대되며 장단기 금리차가 확대되었습니다.

연초 변동성 확대

2020 년 들어서며 이란 사태로 국내 채권금리는 하락 시도하였으나, 단기간 사태 마무리 이후에는 경기개선 기대감에 재차 금리 상승하는 모습을 나타내었고, 최근에는 신종 코로나 바이러스 이슈가 불거지며 채권시장은 강세로 전환되고 있습니다.

**안정적 이자수익
포트폴리오 구성**

동 펀드는 안정적인 이자수익 제고 노력을 지속한 가운데, 변동성 장세 속에서 금리 상승 위험을 분산하여 대응하는 노력을 하였습니다. 다만 동 기간 금리 상승과 장단기 스프레드 확대로 채권 성과 기여는 제한적이었습니다.



3. 운용계획

[주식]

글로벌 경기회복 개선 중

다음 분기는 글로벌 경기회복 신호 강화, 위안화 강세 지속과 중국의 안정적 성장, 한국의 수출 모멘텀 개선과 기업실적 등이 주요 변수가 될 전망입니다. 글로벌 제조업 구매관리자지수는 19년 8월 49.5를 저점으로 11월에 50.3까지 상승하였고 12월에는 50.1로 소폭 하락했습니다. 그러나 중국의 12월 국가통계국 제조업 구매관리자지수 세부항목 중 신규 수출 주문지수는 50.3을 기록하여 7개월째 상승 중입니다. 또한 19년 12월 중국 수출은 전년 대비 7.4% 증가하여 시장 예상치 2.9%를 상회했습니다. 미중 무역협상이 진전을 보이면서 글로벌 경기 회복에 대한 기대감도 높아지는 중입니다. 관련 지표들의 추가적인 개선이 확인될 경우 한국을 비롯한 제조 중심 신흥 국가들의 주가에 긍정적인 영향을 미칠 전망입니다.

위안화 약세 진정

연초 이후 달러 대비 위안화 가치는 1.15% 강해졌습니다. 19년 7월 이후 처음으로 6.9위안을 하회했습니다. 중동발 지정학적 리스크에도 불구하고 위안화 환율의 약세는 나타나지 않고 있어, 미중 무역전쟁으로 인한 부담은 최악의 상황을 지난 것으로 판단됩니다. 중장기적으로 위안화 강세가 이어진다면 중국은 금융 불안에 대한 고민 없이 내수 부양에 주력할 수 있을 전망입니다.

한국 기업 수출 회복

1월 1~10일까지의 수출은 전년 동기 대비 5.3% 증가하여 수출 모멘텀의 본격적인 반등이 기대됩니다. 특히 경기에 민감한 반도체 및 석유제품 수출이 각각 11.5%, 30.6% 증가하여 글로벌 경기 회복이 기대됩니다. 실적 예상 컨센서스가 존재하는 372개 기업 기준 20년 영업이익증가율은 28.5%, 순이익증가율은 34.8%로 예상되고 있습니다. 20년 순이익증가율이 높을 것으로 예상되는 업종은 화학, 기계, 조선, 자동차, 헬스케어, IT소프트웨어, 반도체, 유틸리티 등입니다.

자동차, 건설, 유통 업종 비중 확대

이러한 시장전망에 따라 동 펀드는 경기 둔화 우려로 주가 하락하여 실적 대비 밸류에이션이 높은 업종들에 긍정적인 시각을 갖고 있습니다. 건설업종의 경우 정부의 강력한 주택규제에 따라 부동산 업황 둔화가 예상되어 주가가 부진했습니다. 그러나 기확보된 수주실적과 시공마진으로 인해 안정적인 실적추이가 예상되어 저평가된 현 상황에선 매수 대응이 유리하다고 판단됩니다. 자동차업종의 경우 최근 양호한 실적을 보였으며 20년에도 프리미엄 신차와 부족했던 SUV 라인업이 이어지고 있어 긍정적 실적이 예상됩니다. 19년 하반기 수급적인 요인으로 주가 부진하였으나, 실적과 밸류에이션으로 볼 때 추가 비중 확대가 가능하다는 판단입니다. 또한, 국내 경기 부진에 따라 대표적인 경기관련주인 유통업체의 실적도 저하되었습니다. 그러나 4분기부터는 전년도의 낮은 기저효과가 시작되고, 최저임금 인상률이 둔화되었으며, 업황 부진에 따른 업체들의 비용효율화로 실적은 반등이 예상됩니다. 금리인하, 확대 예산편성 등 경기부양책이 실시되면 현재의 경기부진도 벗어날 전망으로 비중확대 유지할 예정입니다.

트러스톤밸류웨이30 펀드의 투자전략 및 투자원칙에 맞추어 기업 본연의 펀더멘탈 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.



[채권]

당분간 안정 흐름

채권시장에 영향을 줄 수 있는 변수는 신종 코로나 바이러스의 확산 여부, 국내외 정책 변화 여부, 경기지표 개선의 지속 여부 등을 들 수 있습니다. 당분간 투자심리는 중국 신종 코로나 바이러스의 확산 강도에 따라 좌우될 것으로 보이며, 시장 흐름 또한 이와 같은 흐름이 지속될 것으로 보입니다. 미국 연방공개시장위원회와 유럽중앙은행의 정책은 변화가 없는 가운데, 한국 통화 정책에 대한 기대가 재차 커질 수 있는 시점입니다. 국내 경기지표는 소비자 및 기업 심리 모두 반등했으나, 중국 관련 수출과 내수에 영향을 많이 받는 한국 경제 특성상 추이를 지켜봐야 할 상황입니다. 이에 따라 불확실성 하에서 채권시장의 하향 안정 흐름은 좀 더 이어질 것으로 예상됩니다.

기간의 이슈

중기적으로는 그 동안 사스와 메르스 등 바이러스 관련하여 금융시장에서는 2~3개월 정도 기간의 이슈로 전강후약 장세가 펼쳐진 경험이 있음에 유의할 필요가 있어 보입니다. 펀더멘탈의 경우도 단기적인 훼손은 이후 만회되어가며 연간으로 보면 영향이 제한적이었던 경험이 있습니다. 이에 따라 펀더멘탈 상 미중 무역협상 관련 불확실성 축소와 부양적 정책 기조를 배경으로 한 경기 반등 흐름이 재개될 것으로 예상되고, 국내 채권 발행 확대로 수급 부담을 감안할 때 중기적으로 채권에 비우호적인 요인이 재차 불거질 가능성 있습니다.

변동성 요인 상존

다만 앞으로도 미국 대선, 국내 총선, 금융통화위원회의 위원 교체 등 변동성 요인이 많아질 것으로 예상되고, 경기와 관련해서도 소순환 사이클 반등이 얼마나 이어질 수 있는 지에 대한 의구심이 있어, 국내외 통화완화정책 기대를 이끌어 내면서 금리가 재차 하락할 가능성도 상존합니다. 전반적으로 금리 방향성이 단방향으로 지속되기는 어려운 환경이라고 판단합니다.

안정적인 포트폴리오 유지 계획

채권운용은 안정적인 포트폴리오를 유지하며 보유 이익을 확보하는 가운데, 상기 언급한 변동성 요인에 의한 장세의 변화에 대응을 높여 초과수익을 올릴 수 있도록 노력하겠습니다.

항상 건강하시고 가내 두루 평안 하시기를 기원합니다. 저희는 고객 여러분의 성원에 보답할 수 있도록 항상 최선을 다하겠습니다. 감사합니다.

트러스톤자산운용 주식운용부문 CIO 황성택
 채권&솔루션부문 CIO 손석근
 주식운용1본부장 이양병
 주식운용1본부 대리 한규민
 채권&솔루션부문 솔루션본부장 신홍섭 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

펀드명칭	금융투자협회 펀드코드	투자위험등급	
트러스트밸류웨이30증권투자신탁[채권혼합]	AT781	5등급 (낮은 위험)	
수수료선취-오프라인(A)	AT782		
수수료선취-온라인(Ae)	AT783		
수수료미징구-오프라인(C)	AT784		
수수료미징구-온라인(Ce)	AT785		
펀드의 종류	채권혼합형, 추가형, 종류형	최초설정일	2014.07.30
운용기간	2019.10.30 ~ 2020.01.29	존속기간	별도의 정해진 신탁계약기간이 없음
자산운용회사	트러스트자산운용(주)	펀드재산보관회사	하나은행
판매회사 ^{주)}	www.trustonasset.com	일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	투자신탁재산의 90%이하를 채권에 투자하고 투자신탁재산의 30% 이하를 국내 주식에 투자합니다. 따라서 채권투자로 안정적인 수익을 추구하면서 가치주 투자를 통해 알파 수익을 추구하여 비교지수 대비 초과수익 달성을 추구하는 투자신탁입니다. <input type="checkbox"/> 금리전망에 근거하여 단계적, 점증적 조절을 원칙으로 하며 시장상황에 따라 듀레이션 조절을 통하여 탄력적으로 운용 <input type="checkbox"/> 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 <input type="checkbox"/> 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 참조하시기 바랍니다.

■ 재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
트러스트밸류웨이30 증권투자신탁[채권혼합]	자산 총액 (A)	2,422	38	-98.43
	부채 총액 (B)	0	0	-96.12
	순자산총액 (C=A-B)	2,422	38	-98.43
	발행 수익증권 총 수 (D)	2,421	37	-98.46
	기준가격주 (E=C/D×1000)	1,000.46	1,018.33	1.79
종류(Class)별 기준가격 현황				
수수료선취-오프라인(A)	기준가격	980.19	995.52	1.56
수수료선취-온라인(Ae)	기준가격	998.88	1,015.11	1.62
수수료미징구-오프라인(C)	기준가격	973.86	986.92	1.34
수수료미징구-온라인(Ce)	기준가격	984.02	999.51	1.57

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
트러스트밸류웨이30 증권투자신탁[채권혼합] (비교지수 대비 성과)	1.79 (0.29)	1.83 (-0.60)	0.43 (-0.53)	1.41 (-0.37)
종류(Class)별 현황				
수수료선취-오프라인(A) (비교지수 대비 성과)	1.56 (0.06)	1.39 (-1.05)	-0.22 (-1.19)	0.53 (-1.25)
수수료선취-온라인(Ae) (비교지수 대비 성과)	1.62 (0.13)	1.51 (-0.93)	-0.04 (-1.01)	0.77 (-1.00)
수수료미징구-오프라인(C) (비교지수 대비 성과)	1.34 (-0.16)	1.06 (-1.37)	-0.65 (-1.61)	0.00 (-1.78)
수수료미징구-온라인(Ce) (비교지수 대비 성과)	1.57 (0.07)	1.41 (-1.03)	-0.19 (-1.16)	0.57 (-1.21)
비교지수(벤치마크)	1.50	2.44	0.97	1.78

주) 비교지수(벤치마크) : 국고채권 1-2년 X 70% + KOSPI X 25% + CALL X 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
트러스트밸류웨이30 증권투자신탁[채권혼합] (비교지수 대비 성과)	1.41 (-0.37)	0.30 (0.74)	6.42 (0.14)	7.94 (-3.47)
종류(Class)별 현황				
수수료선취-오프라인(A) (비교지수 대비 성과)	0.53 (-1.25)	-1.42 (-0.98)	3.59 (-2.69)	3.23 (-8.17)
수수료선취-온라인(Ae) (비교지수 대비 성과)	0.77 (-1.00)	-2.25 (-1.80)	2.08 (-4.20)	2.41 (-9.00)
수수료미징구-오프라인(C) (비교지수 대비 성과)	0.00 (-1.78)	-2.35 (-1.91)	2.30 (-3.98)	1.14 (-10.27)
수수료미징구-온라인(Ce) (비교지수 대비 성과)	0.57 (-1.21)	-1.35 (-0.91)	3.82 (-2.47)	3.57 (-7.84)
비교지수(벤치마크)	1.78	-0.44	6.28	11.41

주) 비교지수(벤치마크) : 국고채권 1-2년 X 70% + KOSPI X 25% + CALL X 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	-1	2	0	0	0	0	0	0	0	1	0	1
당기	29	5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	35

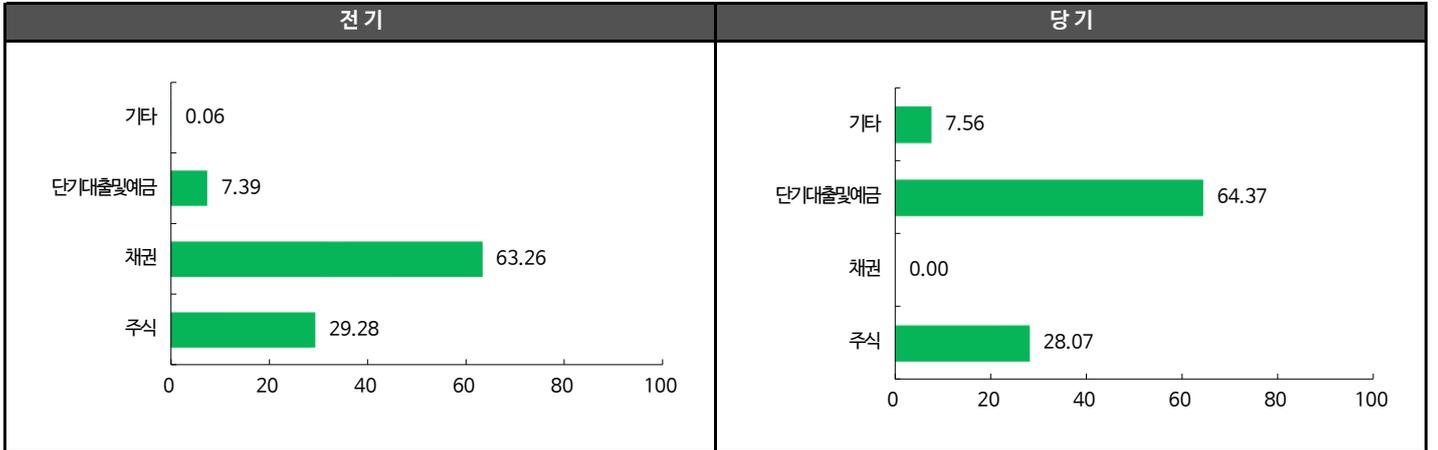
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	11 (28.07)	0 (0.00)	24 (64.37)	3 (7.56)	38 (100.00)							

* () : 구성비중

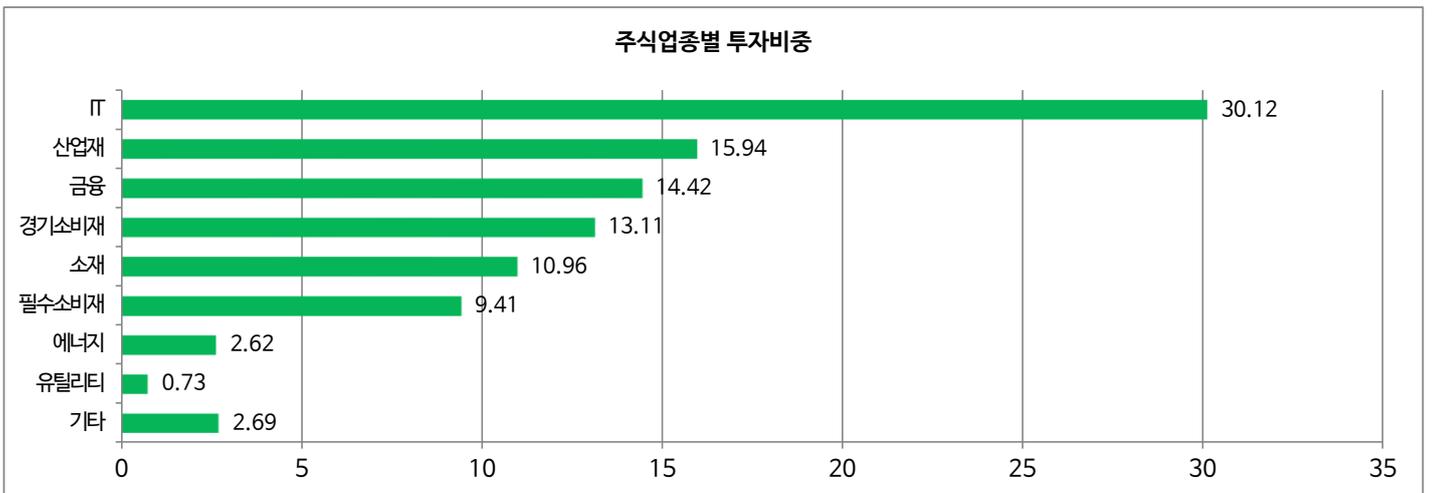


주) 위의 결과는 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

■ 주식업종별 투자비중

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	IT	30.12	6	필수소비재	9.41
2	산업재	15.94	7	에너지	2.62
3	금융	14.42	8	유틸리티	0.73
4	경기소비재	13.11	9	기타	2.69
5	소재	10.96			



■ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

순위	구분	종목명	비중	순위	구분	종목명	비중
1	단기상품	은대(하나은행)	61.05	6	주식	롯데케미칼	1.04
2	주식	삼성전자우	6.39	7	주식	LG	0.95
3	단기상품	콜론(신한금융투자)	3.31	8	주식	LG화학	0.88
4	주식	현대차2우B	1.32	9	주식	CJ제일제당 우	0.81
5	주식	SK하이닉스	1.29	10	주식	삼성화재우	0.79

※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	49	2	6.39	대한민국	KRW	IT	
현대차2우B	6	1	1.32	대한민국	KRW	경기소비재	
SK하이닉스	5	0	1.29	대한민국	KRW	IT	
롯데케미칼	2	0	1.04	대한민국	KRW	소재	
LG	5	0	0.95	대한민국	KRW	산업재	
LG화학	1	0	0.88	대한민국	KRW	소재	
CJ제일제당 우	3	0	0.81	대한민국	KRW	필수소비재	
삼성화재우	2	0	0.79	대한민국	KRW	금융	

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

▶ 단기대출 및 예금

(단위 : 주, 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	발행국가	통화
예금	KEB하나은행	2014-07-30	23	0.92		대한민국	KRW
단기대출	신한금융투자	2020-01-29	1	1.28	2020-01-30	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 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모		협회등록번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
이양병	상무	1973년	19	6,293	7	12,526	2109000865
한규민	대리	1991년	5	313	1	11,052	2118000024
신홍섭	상무	1974년	27	6,448	1	1,038	2109000900

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	기간	운용전문인력
주식	책임운용역	2016.10.21 - 2017.12.26	강영중
	책임운용역	2017.12.27 - 현재	이양병
	부책임운용역	2017.12.27 - 2018.03.29	이호영
	부책임운용역	2018.09.18 - 현재	한규민
채권	책임운용역	2014.09.25 - 2020.01.08	문성호
	책임운용역	2020.01.09 - 현재	신홍섭
	부책임운용역	2017.08.11 - 2018.02.27	전춘봉
	부책임운용역	2017.08.11 - 2020.01.08	진재식

주) 2020년 1월 기준일 현재 최근 3년간의 운용전문인력 변경 내역입니다.

5. 비용현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위: 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
트러스톤밸류웨이30 증권투자신탁 [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	0.00	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.01
		합계	0	0.01	0	0.02
		증권거래세	0	0.01	2	0.14
수수료선취-오프라인(A)	자산운용사	0	0.09	0	0.09	
	판매회사	0	0.13	0	0.13	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.22	0	0.22	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.00	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.02
		합계	0	0.01	0	0.03
		증권거래세	0	0.01	0	0.14

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
수수료선취-온라인(Ae)	자산운용사	0	0.09	0	0.09	
	판매회사	0	0.06	0	0.06	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.16	0	0.16	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.00	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.01
		합계	0	0.01	0	0.02
	증권거래세	0	0.01	0	0.12	
수수료미징구-오프라인(C)	자산운용사	2	0.09	1	0.09	
	판매회사	5	0.23	3	0.23	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	8	0.32	4	0.32	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.00	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.01
		합계	0	0.01	0	0.02
	증권거래세	0	0.01	2	0.14	
수수료미징구-온라인(Ce)	자산운용사	0	0.09	0	0.09	
	판매회사	0	0.11	0	0.11	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.21	0	0.21	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.00	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.02
		합계	0	0.01	0	0.03
	증권거래세	0	0.01	0	0.15	

* 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
트러스트밸류웨이30 증권투자신탁 [채권혼합]	전기	0.0033	0.0306	0.0033	0.0306
	당기	0.0032	0.0399	0.0032	0.0399
종류(Class) 별 현황					
수수료선취-오프라인(A)	전기	0.8711	0.0000	0.8744	0.0306
	당기	0.8705	0.0000	0.8734	0.0487
수수료선취-온라인(Ae)	전기	0.6294	0.0000	0.6327	0.0302
	당기	0.6294	0.0000	0.6324	0.0430
수수료미징구-오프라인(C)	전기	1.2824	0.0000	1.2857	0.0306
	당기	1.2823	0.0000	1.2855	0.0399
수수료미징구-온라인(Ce)	전기	0.8294	0.0000	0.8328	0.0306
	당기	0.8295	0.0000	0.8323	0.0511

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

(단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매회전율 ^{주)}	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
844	27	23,529	755	179.80	713.35

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

■ 최근 3분기 매매회전율 추이

(단위 : %)

2019년04월30일 ~ 2019년07월29일	2019년07월30일 ~ 2019년10월29일	2019년10월30일 ~ 2020년01월29일 ^{주)}
11.34	7.92	179.80

주) 해당 기간 중 대량환매로 인하여 매매회전율 상승

7. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

: 트러스트자산운용은 동 펀드에 고유재산을 투자하지 않았습니다.

8. 공지사항

* 고객님의 가입하신 펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률의 적용을 받습니다.

* 이 보고서는 자본시장법에 의해 트러스트밸류웨이30증권투자신탁 [채권혼합]의 자산운용회사인 트러스트자산운용(주)이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 하나은행의 확인을 받아 판매회사를 통해 투자자에게 제공됩니다.

다만 일괄 예약된 펀드의 펀드재산보관회사(신탁업자) 확인기간은 일괄 예약된 날 이후 기간에 한합니다.

각종 보고서 확인 : 트러스트자산운용(주)
금융투자협회

<http://www.trustonasset.com> / 02-6308-0500
<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 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.