

# 트러스톤 밸류웨이40 증권자투자신탁 [채권혼합] [채권혼합형 펀드]

(운용기간 : 2020년01월25일 ~ 2020년04월24일)

○ 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. 그 동안 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. 트러스톤 밸류웨이40 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

2020년 01월 25일부터 2020년 04월 24일까지 동 펀드는 -6.33%의 수익률을 기록하여 BM지수(KOSPI × 35% + KIS국고채1~2년 × 60% + CALL × 5%) -4.79% 대비 -1.53%pt의 성과를 거두었습니다. (운용펀드 기준)

### 2. 운용경과

#### [주식]

코로나19 확산과  
유가 급락으로  
글로벌 시장  
동반 하락

동 기간 KOSPI 지수는 -15.90%하락하였습니다. 코로나19의 팬데믹 상황으로 인한 글로벌 경기 둔화 우려 및 유가 급락으로 인한 에너지 기업 중심 크레딧 리스크 확산 우려로 전 세계 증시 변동성이 확대되며 코스피는 크게 하락했습니다. 다만 3월 중순 이후 미국 연방준비제도이사회 회의의 회사채 매입 등 글로벌 유동성 확대 기조로 일부 반등을 보였습니다.

헬스케어, 운송,  
소프트웨어 업종 강세

동 기간 대형주 지수는 -16.52% 하락하여 약세를 이끈 반면, 중형주, 소형주 지수는 각각 -11.95%, -13.21%로 상대적 강세를 보였습니다. 업종별로는 헬스케어, 운송, 소프트웨어 등이 강세, 은행, 자동차, 조선 등이 약세를 보였습니다.

은행 업종의  
높은 비중이  
성과에 부정적 기여

동 기간 중 안정적인 실적 대비 밸류에이션 매력력이 높은 은행 업종에 높은 비중(OW)을 유지한 점과 밸류에이션이 지나치게 높다고 판단되어 헬스케어 업종에 낮은 비중(UW)을 유지한 점이 펀드 성과에 부정적으로 작용했습니다. 반면, 신규 수주가 부진할 것으로 전망되어 조선 업종에 대해 낮은 비중(UW)을 유지한 점이 펀드 성과에 일부 긍정적으로 작용하였습니다.

디스플레이 업종 축소  
화장품 업종 확대

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

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 상황에 대한 예측보다 기업자체의 분석에 역량을 기울일 것입니다.

**코로나19 영향으로  
금리 하락 및  
장단기 스프레드 확대**

**[채권]**

지난 3개월간 채권시장은 코로나19의 확산 영향으로 국내외 주가가 급락하고 각국이 금리 인하로 대응하면서 시장 금리가 반락하였습니다. 이후 전 세계적으로 코로나19의 충격에 대응하기 위한 재정정책이 마련되고 있는 가운데, 국내는 추경 확대에 따른 적자국채 발행 증가를 우려하면서 분기 중반 이후 장기 금리의 상승에 따른 장단기 스프레드 확대 모습이 나타났습니다.

**코로나19 확산에  
금리 인하 대응**

코로나19 확산 방지를 위한 이동제한 등의 조치로 인해 앞으로의 실물경기에 대한 부정적인 전망이 커지면서, 한국은행은 3월 16일 긴급 금융통화위원회를 개최하여 기준금리를 0.75%로 0.50%p 인하를 단행하였습니다.

**재정정책 확대에 의한  
적자국채 발행으로  
수급 우려**

그러나 통화정책으로는 단기간에 실물경기 개선효과를 기대하기 어려워 대규모 재정지출을 수반하는 정책들이 마련되었습니다. 이러한 재정정책 계획은 이미 올해 60조원 가량의 적자국채 발행이 예정되어 있는 상황에서 추경의 상당 부분을 적자국채로 조달해야 하는 부담으로 이어져 장단기 스프레드 확대에 영향을 미쳤습니다. 1, 2차 추경을 통해 약 14조원 내외의 적자국채 발행이 예정된 상태에서 이전보다 더 증가된 3차 추경 규모와 적자국채 발행은 당분간 수급 측면에서 부정적인 요인으로 작용할 것으로 예상합니다.

**안정적 이자수익  
포트폴리오 구성**

이러한 시장 상황에서 동 펀드는 변동성 장세 속에서 금리 변동 위험을 분산하는 대응 노력을 하였으며 안정적인 이자수익 제고를 위한 포트폴리오 구성에 주력 하였습니다.

**3. 운용계획**

**[주식]**

**코로나19  
확산 속도 둔화 중  
5월 중순 이후  
정상화 전망**

코로나19가 전 세계적으로 확산되면서 미국, 유럽발 수요 충격이 계속되고 있는 상황입니다. 확진자 수 증가 추이를 감안할 때 미국과 유럽의 일상 정상화는 5월 중 가능할 것으로 예상됩니다. 다만 실업률 증가, 회사채 금리 상승 등을 감안할 때 기업들의 실적 개선은 하반기부터 가시화될 전망입니다. 5월 중순 이후 일상 생활로의 복귀와 기업들의 하반기 가이던스 제시가 가능해지면 변동성이 완화될 전망입니다.

**유가 급락에 따른  
크레딧 리스크는 잔존**

OPEC+ 회의에서 감산 합의가 이루어졌음에도 불구하고 유가는 WTI 기준 20달러를 하회 중입니다. 감산에도 불구하고 여전히 수요 부진에 따른 우려가 큰 상황입니다. 유가 하락은 러시아와 같은 원유 수출 의존도가 높은 국가들의 환율과 주가에 부담을 주고, 미국 에너지 업체가 보유하고 있는 하이일드 채권의 신용 스프레드 상승으로 전이된다는 점에서 리스크 요인입니다.

**미국은 대규모  
재정정책 계획 중**

트럼프 행정부는 2조 달러 규모의 재정 정책 시행 이후 추가로 1.5~2.0조 달러 규모의 재정 정책을 계획 중입니다. 3월에 발표한 2조 달러는 주로 실업급여, 중소기업 지원 등에 사용된 반면 신규 집행 예정인 재정은 주로 고용과 수요를 창출할 수 있는 신규 투자에 집중될 전망입니다.



**중국 역시  
경기부양책  
준비 중**

중국의 경기부양책은 금융위기 때의 4조 위안보다 큰 10~14조 위안 수준이 될 전망입니다(GDP 대비로는 12% 수준으로 유사). 금융위기 이후 경기 부양 때의 후유증을 감안하여 통화정책보다는 재정정책, 부동산 투자보다는 인프라 투자(특히 신형인프라), 소비여력 개선 등에 주력할 전망입니다. 금융위기 이후 진행된 글로벌 양적완화는 자산가격 상승에만 도움을 줬던 반면 이번의 재정책대 정책은 중장기적으로 고용과 분배, 디레버리지, 인플레이션 환경으로 전환을 가져올 수 있을 전망입니다.

**음식료, 은행, 증권  
업종 비중 확대**

이러한 시장전망에 따라 동 펀드는 경기 둔화 우려로 주가가 하락하여 실적 대비 밸류에이션 매력이 높은 업종들에 긍정적인 시각을 갖고 있습니다. 음식료 업종의 경우 수년간 경쟁 심화에 따른 실적 악화로 주가가 부진했습니다. 이로 인해 업계 내에서 비용 효율화에 힘쓰고 있었고, 코로나19로 인해 기본 수요가 내수와 수출에서 모두 증가하며 곡물가도 하락하면서 수익성이 개선되는 상황입니다. 밸류에이션 매력을 보유한 업체 위주로 비중을 확대할 계획입니다. 은행 업종의 경우 양호한 실적에도 불구하고 금리 인하와 경기 침체로 인한 크레딧 리스크 확대로 주가는 급락했습니다. 하지만 SOHO, 주택담보대출 위주로 대출 포트폴리오가 변화된 점과 자체적인 건전성 관리를 고려할 때 지금의 우려는 과도하다고 판단됩니다. 낮은 밸류에이션과 높은 배당수익률 고려 시 추가 매수가 가능하다고 생각합니다. 또한, 양호한 실적과 배당 수익률에도 불구하고 모든 자산을 현금화하려는 수요로 인해 주식시장이 급락하며 증권 업종 수익률도 동반 부진했습니다. 그러나 미국 연방준비제도이사회와 유럽 중앙은행의 자산 매입 발표 등 글로벌 유동성이 확대되고 있는 상황으로 시장 회복 시 본래의 펀더멘털을 반영한 주가로 회복할 것으로 예상되어 증권 업종의 비중을 확대할 계획입니다.

트러스톤 벨류웨이40 채권혼합 펀드의 투자전략 및 투자원칙에 맞추어 섹터 보다는 기업 본연의 펀더멘털 가치에 집중하고, KOSPI 지수 내 비중 및 시가총액에 대한 고민보다는 구조적 성장가치를 보유한 내재가치 대비 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]**

**수급 부담에 따른  
금리 변동성 지속**

코로나19 사태가 당초 예상보다 장기화되면서 펀더멘털이 약화되고 있어 채권 강세 요인이 지속되고 있습니다. 여기에 더해 국내외 통화정책 공조 차원으로 한국은행도 금리 인하에 동참하였고, 금융 시장 안정을 위한 다양한 정책을 내놓고 있습니다. 다만, 향후 실물경기가 부진할 것이라는 예상에도 불구하고 채권 공급 증가에 따른 수급 부담 우려가 지속될 것으로도 예상되며, 전반적인 채권금리 변동성은 당분간 높게 유지될 것으로 전망됩니다.

**국고채 중심의  
안정적 운용 계획**

이에 따라 기존 국고채 중심의 포트폴리오를 유지하면서 안정적인 운용을 지속할 계획입니다. 시장 일각에서는 추가적인 금리 인하도 기대하고 있어, 현재의 단기 구간 중심의 포트폴리오 구성은 변동성과 기대수익 측면에서 안정적인 수익 추구에 유효할 것으로 판단됩니다.



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

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

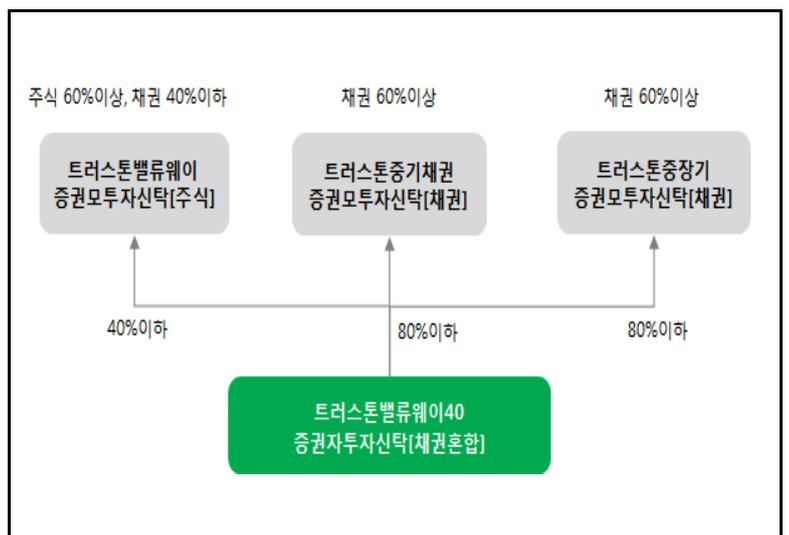
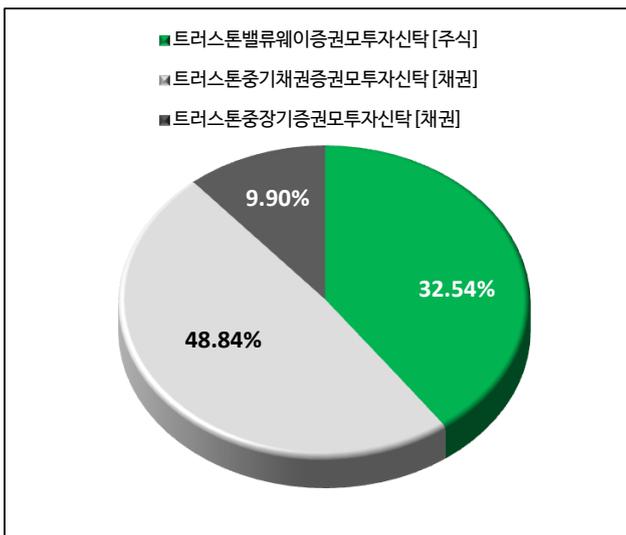
## ■ 기본정보

적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드명칭	금융투자협회 펀드코드	투자위험등급	
트러스트밸류웨이40증권투자자산신탁 [채권혼합]	AT629	5등급 (낮은 위험)	
수수료선취-오프라인(A)	AT630		
수수료선취-온라인(Ae)	AT631		
수수료미징구-오프라인(C)	AT632		
수수료미징구-온라인(Ce)	AT633		
수수료미징구-오프라인-개인연금(Cp)	AU379		
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P)	AT636		
펀드의 종류	채권혼합형, 추가형, 중류형, 모자형	최초설정일	2014.07.25
운용기간	2020.01.25 ~ 2020.04.24	존속기간	별도의 정해진 신탁계약기간이 없음
자산운용회사	트러스트자산운용(주)	펀드재산보관회사	하나은행
판매회사 <sup>주)</sup>	www.trustonasst.com	일반사무관리회사	하나펀드서비스
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. <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 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 증권투자자산탁 [채권혼합]	자산 총액 (A)	249	228	-8.26
	부채 총액 (B)	0	0	19.64
	순자산총액 (C=A-B)	249	228	-8.26
	발행 수익증권 총 수 (D)	245	240	-2.07
	기준가격 <sup>주)</sup> (E=C/D×1000)	1,017.77	953.39	-6.33
종류(Class)별 기준가격 현황				
수수료선취-오프라인(A)	기준가격	986.17	921.62	-6.55
수수료선취-온라인(Ae)	기준가격	997.32	932.62	-6.49
수수료미징구-오프라인(C)	기준가격	968.60	904.28	-6.64
수수료미징구-온라인(Ce)	기준가격	988.43	923.84	-6.53
수수료미징구-오프라인-개인연금(Cp)	기준가격	973.01	908.63	-6.62
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P)	기준가격	1,018.31	952.38	-6.47

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 증권투자자산탁 [채권혼합]	-6.33	-3.79	-4.66	-5.11
(비교지수 대비 성과)	(-1.53)	(-1.74)	(-2.88)	(-2.09)
종류(Class)별 현황				
수수료선취-오프라인(A)	-6.55	-4.24	-5.33	-5.99
(비교지수 대비 성과)	(-1.75)	(-2.19)	(-3.54)	(-2.98)
수수료선취-온라인(Ae)	-6.49	-4.12	-5.15	-5.75
(비교지수 대비 성과)	(-1.70)	(-2.07)	(-3.36)	(-2.74)
수수료미징구-오프라인(C)	-6.64	-4.43	-5.61	-6.36
(비교지수 대비 성과)	(-1.85)	(-2.38)	(-3.83)	(-3.35)
수수료미징구-온라인(Ce)	-6.53	-4.22	-5.29	-5.94
(비교지수 대비 성과)	(-1.74)	(-2.17)	(-3.51)	(-2.93)
수수료미징구-오프라인-개인연금(Cp)	-6.62	-4.38	-5.54	-6.27
(비교지수 대비 성과)	(-1.82)	(-2.33)	(-3.75)	(-3.26)
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P)	-6.47	-4.09	-5.11	-5.69
(비교지수 대비 성과)	(-1.68)	(-2.04)	(-3.32)	(-2.68)
비교지수(벤치마크)	-4.79	-2.05	-1.78	-3.01

주) 비교지수(벤치마크) : 국고채권 1-2년 X 60% + KOSPI X 35% + 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
트러스트밸류웨이40 증권투자자산탁[채권혼합] (비교지수 대비 성과)	-5.11 (-2.09)	-5.64 (-0.51)	-1.74 (-1.98)	-2.19 (-5.23)
종류(Class) 별 현황				
수수료선취-오프라인(A) (비교지수 대비 성과)	-5.99 (-2.98)	-7.38 (-2.25)	-4.44 (-4.68)	-6.64 (-9.68)
수수료선취-온라인(Ae) (비교지수 대비 성과)	-5.75 (-2.74)	-6.92 (-1.79)	-3.72 (-3.96)	-5.46 (-8.50)
수수료미징구-오프라인(C) (비교지수 대비 성과)	-6.36 (-3.35)	-8.12 (-2.99)	-5.58 (-5.81)	-8.48 (-11.52)
수수료미징구-온라인(Ce) (비교지수 대비 성과)	-5.94 (-2.93)	-7.29 (-2.16)	-4.29 (-4.53)	-6.40 (-9.44)
수수료미징구-오프라인-개인연금(Cp) (비교지수 대비 성과)	-6.27 (-3.26)	-7.94 (-2.81)	-5.29 (-5.53)	-8.02 (-11.06)
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P) (비교지수 대비 성과)	-5.69 (-2.68)	-6.81 (-1.68)	-3.51 (-3.75)	- -
비교지수(벤치마크)	-3.01	-5.13	0.24	3.04

주) 비교지수(벤치마크) : 국고채권 1-2년 X 60% + KOSPI X 35% + CALL X 5%

※ 상기의 수익률은 과거의 운용실적으로 미래의 성과를 보장하는 것이 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	6	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7
당기	-17	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-16

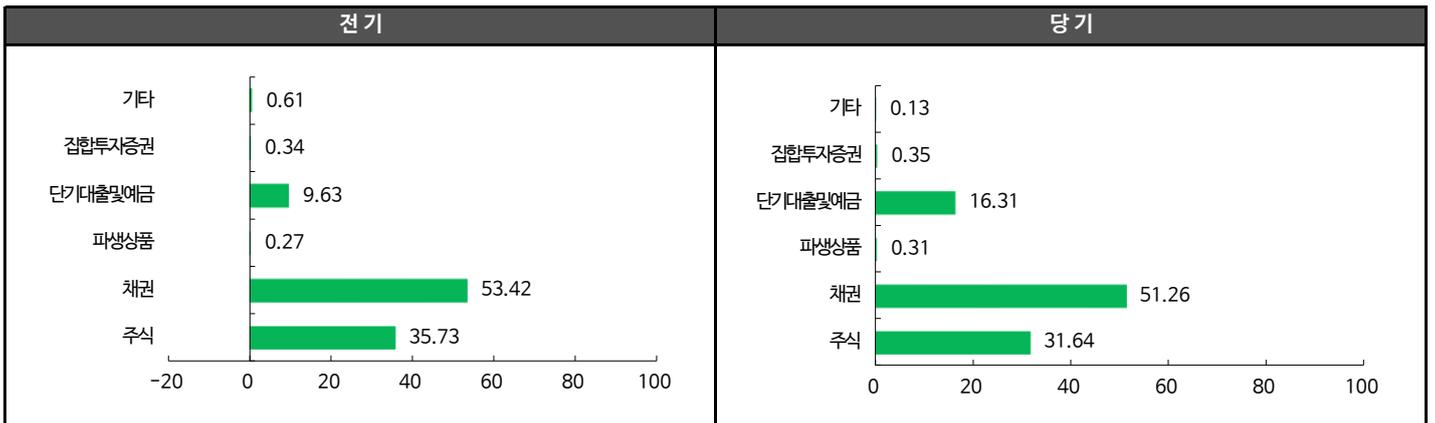
## 3. 자산현황

### ■ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	72 (31.64)	117 (51.26)	0 (0.00)	1 (0.35)	1 (0.31)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	37 (16.31)	0 (0.13)	228 (100.00)

\* ( ) : 구성 비중

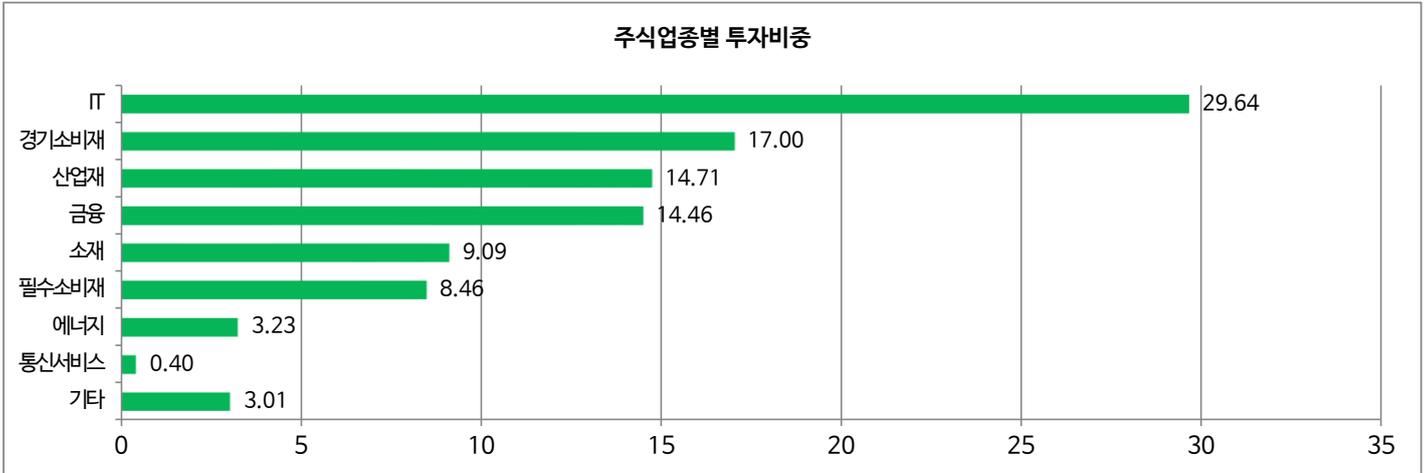


주) 위의 결과는 해당 펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

## 주식업종별 투자비중

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	IT	29.64	6	필수소비재	8.46
2	경기소비재	17.00	7	에너지	3.23
3	산업재	14.71	8	통신서비스	0.40
4	금융	14.46	9	기타	3.01
5	소재	9.09			



## 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

순위	구분	종목명	비중	순위	구분	종목명	비중
1	채권	국고02000-2112(18-9)	28.41	6	단기상품	REPO매수(20200424)	2.43
2	채권	국고02250-2106(18-3)	10.51	7	채권	국고01875-2203(16-10)	2.37
3	단기상품	은대(하나은행)	7.25	8	단기상품	콜론(신한금융투자)	1.86
4	주식	삼성전자우	7.03	9	주식	SK하이닉스	1.67
5	단기상품	콜론(신한금융투자)	3.59	10	주식	현대차2우B	1.54

※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	377	16	7.03	대한민국	KRW	IT	
SK하이닉스	46	4	1.67	대한민국	KRW	IT	
현대차2우B	61	4	1.54	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
국고02000-2112(18-9)	63	65	대한민국	KRW	2018-12-10	2021-12-10			28.41
국고02250-2106(18-3)	23	24	대한민국	KRW	2018-06-10	2021-06-10			10.51
국고01875-2203(16-10)	5	5	대한민국	KRW	2017-03-10	2022-03-10			2.37

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	하나은행	2014-07-25	17	0.46		대한민국	KRW
단기대출	신한금융투자	2020-04-24	8	0.78	2020-04-27	대한민국	KRW
REPO매수	삼성증권	2020-04-24	6	0.73		대한민국	KRW
단기대출	신한금융투자	2020-04-24	4	0.78	2020-04-27	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	5,441	7	11,415	2109000865
한규민	대리	1991년	7	337	1	10,178	2118000024
신홍섭	상무	1974년	26	8,048	1	1,024	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		운용전문인력	기간
주식	책임운용역	강영중	2016.10.21 - 2017.12.26
		이양병	2017.12.27 - 현재
	부책임운용역	이호영	2017.12.27 - 2018.03.29
		한규민	2018.09.18 - 현재
채권	책임운용역	문성호	2014.08.29 - 2020.01.08
		신홍섭	2020.01.09 - 현재
	부책임운용역	진재식	2017.07.28 - 2020.01.08
		전춘봉	2017.07.28 - 2018.02.27

주) 2020년 4월 기준일 현재 최근 3년간의 운용전문인력 변경 내역입니다.

## 5. 비용현황

### ▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
트러스트밸류웨이40 증권투자자산신탁[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	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.01
		합계	0	0.01	0	0.01
	증권거래세	0	0.01	0	0.01	
수수료선취-오프라인(A)	자산운용사	0	0.10	0	0.10	
	판매회사	0	0.13	0	0.12	
	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	0.00	0	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.01	0	0.01
	증권거래세	0	0.01	0	0.01	
수수료선취-온라인(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	0.00	0	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.01
		합계	0	0.01	0	0.01
	증권거래세	0	0.01	0	0.01	
수수료미징구-오프라인(C)	자산운용사	0	0.10	0	0.10	
	판매회사	0	0.23	0	0.22	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.34	0	0.33	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.00	0	0.00
		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	
수수료미징구-온라인(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	0.00	0	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.01
		합계	0	0.01	0	0.01
	증권거래세	0	0.01	0	0.01	
수수료미징구-오프라인-개인연금(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	0.00	0	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.01
		합계	0	0.01	0	0.01
	증권거래세	0	0.01	0	0.01	
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(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	0.00	0	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.01
		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 증권투자자산신탁 [채권혼합]	전기	0.0000	0.0007	0.0059	0.0325
	당기	0.0000	0.0005	0.0043	0.0321
종류(Class) 별 현황					
수수료선취-오프라인(A)	전기	0.9298	0.0000	0.9357	0.0325
	당기	0.9323	0.0000	0.9367	0.0319
수수료선취-온라인(Ae)	전기	0.6799	0.0000	0.6858	0.0325
	당기	0.6818	0.0000	0.6862	0.0323
수수료미징구-오프라인(C)	전기	1.3299	0.0000	1.3359	0.0332
	당기	1.3336	0.0000	1.3379	0.0324
수수료미징구-온라인(Ce)	전기	0.8799	0.0000	0.8858	0.0325
	당기	0.8823	0.0000	0.8865	0.0324
수수료미징구-오프라인-개인연금(Cp)	전기	1.2299	0.0000	1.2358	0.0325
	당기	1.2333	0.0000	1.2375	0.0325
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P)	전기	0.6215	0.0000	0.6274	0.0323
	당기	0.6237	0.0000	0.6280	0.0322

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
54,623	2,753	108,604	2,692	10.82	43.41

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

### ■ 최근 3분기 매매회전율 추이

트러스트밸류웨이증권모투자신탁[주식]

(단위 : %)

2019년07월25일 ~ 2019년10월24일	2019년10월25일 ~ 2020년01월24일	2020년01월25일 ~ 2020년04월24일
7.57	11.44	10.82

## 7. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

: 트러스트자산운용은 동 펀드에 고유재산을 투자하지 않았습니다.

