



트러스톤자산운용

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

자산운용보고서

트러스톤 제갈공명 연금저축 증권자투자신탁 [주식]

2021년05월10일 ~ 2021년08월09일

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

자산운용보고서

고객 여러분, 안녕하십니까,
저희 트러스톤자산운용을 믿고 소중한 자산을 맡겨주신 고객님께 진심으로 감사의 말씀을 올립니다. 앞으로도 더욱 투자원칙에 집중하여 장기적으로 고객 분들의 성원에 보답하는 꾸준한 성과를 창출하기 위해 노력할 것임을 약속드리며, 지난 3개월 간의 운용 현황에 대해 말씀드리겠습니다.

운용 경과

지난 3개월 간 동 펀드는 +0.91%의 수익률을 보여 비교지수 KOSPI를 -1.06%p 언더퍼폼 하였습니다. (운용펀드 기준)

동 기간 중 글로벌 주식 시장은 델타 변이 확산, 연방준비위원회의 정책 불확실성 등으로 변동성은 확대되었으나 양호한 실적을 바탕으로 꾸준히 상승하였습니다. 특히 물가 상승은 일시적이라는 인식하에 금리가 하락하며 성장형 스타일이 크게 아웃 퍼폼하였습니다. 한국 시장 역시 글로벌 시장 스타일과 동행을 보이며, 성장형 기업들의 시장을 주도하며 상승하였습니다. 특히 7월 이후 백신 관련 수혜 기업들이 큰 폭 상승하는 모습을 보였습니다. 업종별로는 인터넷, 제약/바이오, 미디어/엔터, 패션 업종이 강세를 보였으며, 화장품, 정유, 화학, 철강, 금융 업종 등은 약세를 보였습니다.

동 기간 중 IT, 인터넷, 미디어/엔터, 전자재 업종에 대해서 일부 비중을 확대하였으며, 화학, 조선, 자동차, 제약/바이오 업종에 대해서는 비중을 일부 축소하였습니다.

운용 계획

코로나 시기를 거치면서 투자자들은 지속 가능한 이익보다는 이익 모멘텀이 집중되는 기업에 조금 더 관심을 두는 것 같습니다. 펀더멘털 개선이 없음에도 불구하고 주가는 기대감에 의해 선반영되는 사례가 나타나고 있습니다. 과거와 달리 펀더멘털의 주가 반영 속도가 매우 빨라지고, 즉각적으로 반응한다는 점을 고려해 볼때 이제는 2022년 이후를 고려한 포트폴리오가 필요할 것으로 판단합니다.

즉, 이익 모멘텀의 기여율이 낮아지고 리스크 (미국 테이퍼링)가 가까워지는 저성장 국면이 예상될 수록, 투자자들은 과거처럼 지속 가능한 이익을 보유한 기업에 집중할 것으로 전망합니다.

꾸준한 성장성, 안정적인 ROE, 높은 마진율 및 주주 친화적인 배당정책을 보유한 기업군을 퀄리티(Quality) 스타일로 정의하고 있습니다. 이러한 기업군은 경제적 해자(Moat)를 보유하고 있기에 불확실한 상황에서 시장을 리드해 나갈 수 있을 것으로 판단합니다. 따라서, 경제적 해자를 가진 퀄리티 기업에 대한 비중 확대를 통해 지속 가능한 펀드 운용이 되도록 하겠습니다.

'장기적으로 성장하는 기업을 내재가치 이하에서 매수하는' 트러스톤자산운용의 확고한 운용철학과 연 2,000회 이상의 기업접촉 활동을 통한 강한 펀더멘털 리서치를 통해 항상 본질을 잊지 않는 운용을 유지해 나아가도록 하겠습니다. 이에 탑다운(Top-down) 과 바텀업(Bottom-up) 리서치의 조화를 추구하며, 항상 최선의 포트폴리오를 구축해 나아가도록 노력을 게을리 하지 않겠습니다. 저희는 고객 여러분의 성원에 보답할 수 있도록 항상 최선을 다하겠습니다. 감사합니다.

트러스톤자산운용 주식운용부문 CIO 황성택
주식운용2본부장 정무일

CONTENTS

펀드의 개요

수익률 현황

자산 현황

투자운용전문인력 현황

비용 현황

투자자산매매내역

자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

공지사항

[참고] 펀드용어정리



1. 펀드의 개요

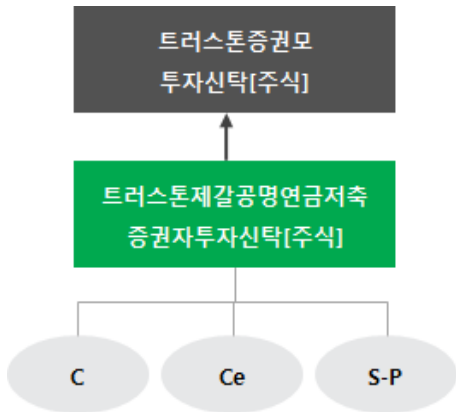
■ 기본정보

적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드명칭	금융투자협회 펀드코드	투자위험등급	
트러스트제갈공명연금저축증권투자신탁[주식]	AH843	2등급 (높은 위험)	
수수료미징구-오프라인(C)	AH844		
수수료미징구-온라인(Ce)	AH845		
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P)	AQ291		
펀드의 종류	주식형, 추가형, 종류형, 모자형	최초설정일	2013.05.10
운용기간	2021.05.10 ~ 2021.08.09	존속기간	별도의 정해진 신탁계약 기간이 없음
자산운용회사	트러스트자산운용(주)	펀드재산보관회사	국민은행
판매회사 ^{주1)}	www.trustonasset.com	일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	이 투자신탁은 소득세법 등 관련법령에 의거하여 수익자의 노후생활을 대비하기 위한 자금마련을 목적으로 하는 연금저축 투자신탁으로 투자신탁재산의 60% 이상을 국내 주식에 투자하여 KOSPI 지수의 수익률을 초과하는 투자수익률 달성을 추구하는 투자신탁입니다. In-house research(회사 내의 리서치 조직)를 바탕으로 거시경제 분석과 Bottom-up 분석(개별기업 분석)을 병행하여, 장기적으로 가치를 상승시킬 수 있는 기업을 선택, 분석하여 미래 성장이 기대되는 성장주 및 고성장 산업군내 가장 경쟁력 있는 핵심종목 등에 내재가치 이하에서 투자합니다.		

주1)판매회사 : 자세한 내용은 홈페이지를 참조하시기 바랍니다.

■ 펀드구성



■ 재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
트러스트제갈공명연금저축 증권투자신탁 [주식]	자산 총액 (A)	8,246	8,129	-1.41
	부채 총액 (B)	4	5	6.75
	순자산총액 (C=A-B)	8,241	8,124	-1.42
	발행 수익증권 총 수 (D)	6,269	6,127	-2.27
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	1,314.52	1,325.95	0.91
종류(Class)별 기준가격 현황				
수수료미징구-오프라인(C)	기준가격	1,256.46	1,263.10	0.53
수수료미징구-온라인(Ce)	기준가격	1,274.50	1,282.78	0.65
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P)	기준가격	1,279.07	1,287.77	0.68

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
트러스트제갈공명연금저축 증권투자자산탁 [주식] (비교지수 대비 성과)	0.91 (-1.06)	6.08 (0.39)	35.40 (2.17)	40.90 (2.26)
종류(Class)별 현황				
수수료미징구-오프라인(C) (비교지수 대비 성과)	0.53 (-1.45)	5.30 (-0.40)	33.93 (0.70)	38.85 (0.21)
수수료미징구-온라인(Ce) (비교지수 대비 성과)	0.65 (-1.33)	5.55 (-0.15)	34.39 (1.16)	39.49 (0.85)
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P) (비교지수 대비 성과)	0.68 (-1.30)	5.61 (-0.09)	34.51 (1.28)	39.66 (1.01)
비교지수(벤치마크)	1.98	5.70	33.23	38.64

주) 비교지수(벤치마크) : KOSPI X 100%

※ 상기의 수익률은 과거의 운용실적으로 미래의 성과를 보장하는 것은 아니며 당편드는 종류형 집합투자증권으로 종류별 보수·수수료의 차이로 운용실적이 달라질 수 있습니다.

(단위 : %)

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
트러스트제갈공명연금저축 증권투자자산탁 [주식] (비교지수 대비 성과)	40.90 (2.26)	58.56 (-9.70)	42.20 (0.67)	71.66 (12.13)
종류(Class)별 현황				
수수료미징구-오프라인(C) (비교지수 대비 성과)	38.85 (0.21)	53.97 (-14.29)	35.94 (-5.59)	59.23 (-0.30)
수수료미징구-온라인(Ce) (비교지수 대비 성과)	39.49 (0.85)	55.40 (-12.85)	37.88 (-3.65)	63.05 (3.52)
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P) (비교지수 대비 성과)	39.66 (1.01)	55.77 (-12.49)	38.37 (-3.15)	64.03 (4.50)
비교지수(벤치마크)	38.64	68.26	41.53	59.53

주) 비교지수(벤치마크) : KOSPI X 100%

※ 상기의 수익률은 과거의 운용실적으로 미래의 성과를 보장하는 것은 아니며 당편드는 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	386	0	0	18	0	0	0	0	0	0	0	405
당기	65	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	75

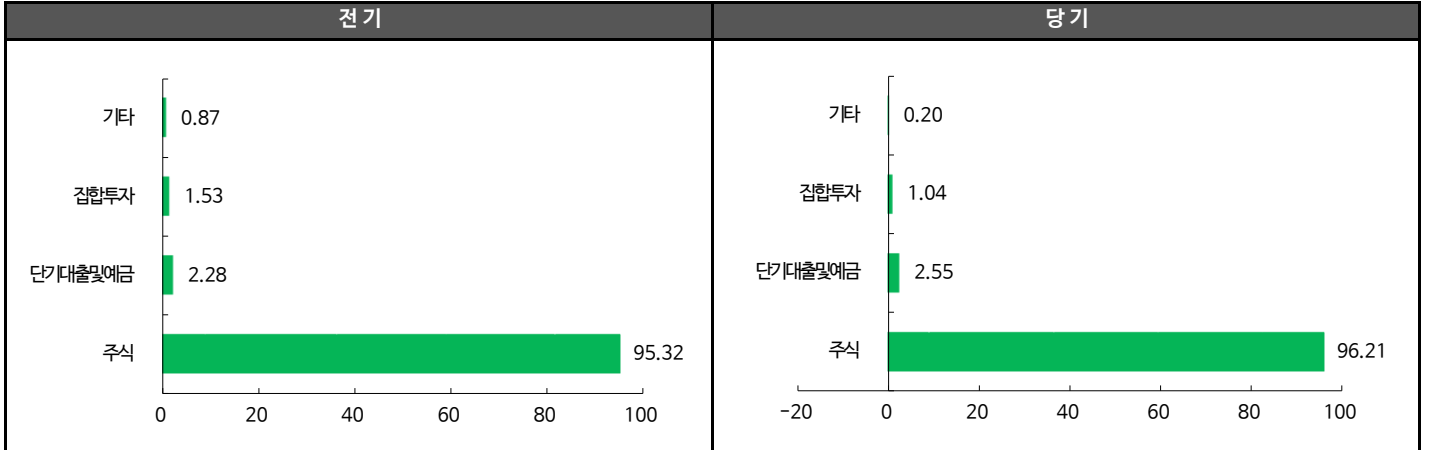
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	7,821	0	0	85	0	0	0	0	0	207	17	8,129
	(96.21)	(0.00)	(0.00)	(1.04)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(2.55)	(0.20)	(100.00)

* () : 구성 비중

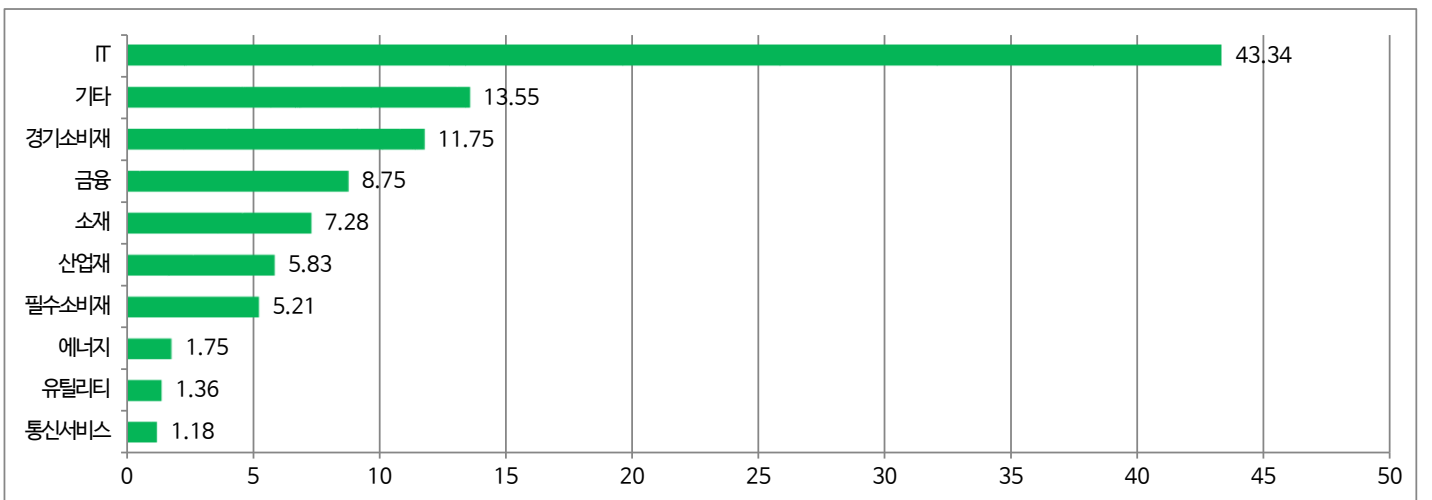


주) 위의 결과는 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

■ 업종별(국내주식) 투자비중

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	IT	43.34	6	산업재	5.83
2	기타	13.55	7	필수소비재	5.21
3	경기소비재	11.75	8	에너지	1.75
4	금융	8.75	9	유틸리티	1.36
5	소재	7.28	10	통신서비스	1.18



▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

순위	구분	종목명	비중	순위	구분	종목명	비중
1	주식	삼성전자	22.61	6	주식	SK아이이테크놀로지	3.54
2	주식	SK하이닉스	6.41	7	주식	삼성SDI	2.79
3	주식	NAVER	5.57	8	주식	기아	2.18
4	주식	현대차2우B	3.86	9	주식	카카오	1.91
5	주식	LG화학	3.66	10	주식	SK	1.69

※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
삼성전자	22,547	1,838	22.61	대한민국	KRW	IT	
SK하이닉스	4,492	521	6.41	대한민국	KRW	IT	
NAVER	1,011	452	5.57	대한민국	KRW	IT	
현대차2우B	3,034	314	3.86	대한민국	KRW	경기소비재	
LG화학	351	298	3.66	대한민국	KRW	소재	
SK아이이테크놀로지	1,372	288	3.54	대한민국	KRW	기타	
삼성SDI	291	227	2.79	대한민국	KRW	IT	
기아	2,057	177	2.18	대한민국	KRW	경기소비재	
카카오	1,046	155	1.91	대한민국	KRW	IT	
SK	503	138	1.69	대한민국	KRW	산업재	

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 년도	운용중인 다른 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모		협회등록번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
정무일	상무	1973년	9	2,444	2	12,852	2109000869

주) 성명이 굵은 글씨로 표시된 것이 책임운용전문인력이며, '책임 운용전문인력'이란 운용전문인력 중 투자전략 수립 및 투자 의사결정 등에 있어 주도적이고 핵심적인 역할을 수행하는 자를 말합니다.

※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
책임운용역	이양병	2017. 07. 27 - 2020. 07. 21
	정무일	2020. 07. 22 - 현재

주) 2021. 08월 기준일 현재 기준 3년간 변경내역

5. 비용현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
트러스트계갈공명연금저축 증권투자신탁(주식)	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	6	0.08	2	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	2	0.03	2	0.03
		합계	9	0.11	4	0.05
	증권거래세	6	0.08	4	0.05	
수수료미징구-오프라인(C)	자산운용사	9	0.13	10	0.14	
	판매회사	17	0.23	17	0.24	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	27	0.37	28	0.38	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	6	0.08	2	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	2	0.03	2	0.03
		합계	8	0.11	4	0.05
	증권거래세	6	0.08	4	0.05	
수수료미징구-온라인(Ce)	자산운용사	1	0.13	1	0.14	
	판매회사	1	0.11	1	0.12	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	2	0.25	2	0.26	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	1	0.08	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.03	0	0.03
		합계	1	0.11	0	0.05
	증권거래세	1	0.08	0	0.05	
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P)	자산운용사	0	0.13	0	0.14	
	판매회사	0	0.09	0	0.09	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.22	0	0.23	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.08	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.03	0	0.03
		합계	0	0.11	0	0.05
	증권거래세	0	0.08	0	0.05	

* 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
트러스트제갈공명연금저축 증권투자자산탁[주식]	전기	0.0000	0.0004	0.0023	0.3355
	당기	0.0000	0.0004	0.0023	0.3131
종류(Class)별 현황					
수수료미징구-오프라인(C)	전기	1.5224	0.0000	1.5247	0.3368
	당기	1.5222	0.0000	1.5245	0.3139
수수료미징구-온라인(Ce)	전기	1.0421	0.0000	1.0444	0.3306
	당기	1.0418	0.0000	1.0442	0.3113
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P)	전기	0.9197	0.0000	0.9220	0.3367
	당기	0.9193	0.0000	0.9217	0.3148

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.

주2) 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평잔액(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

트러스트증권모투자자산탁[주식]

(단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매회전율 ^{주)}	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
220,528	15,015	221,742	14,477	22.56	89.50

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

■ 최근 3분기 매매회전율 추이

트러스트증권모투자자산탁[주식]

(단위 : %)

2020년11월10일 ~ 2021년02월09일	2021년02월10일 ~ 2021년05월09일	2021년05월10일 ~ 2021년08월09일
53.65	32.96	22.56

7. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

: 트러스트자산운용은 당 펀드에 고유재산을 투자하지 않았습니다.

8. 공지사항

* 고객님의 가입하신 펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률의 적용을 받습니다.

* 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 트러스톤제갈공명연금지축증권투자신탁(주식)의 자산운용회사인 트러스톤자산운용이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 국민은행의 확인을 받아 판매회사를 통해 투자자에게 제공됩니다.

각종 보고서 확인 : 트러스톤자산운용(주) <http://www.trustonasset.com>
 금융투자협회 <http://dis.kofia.or.kr>

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.