

트러스톤 제갈공명 증권투자신탁[주식] [주식형 펀드]

(운용기간 : 2014년02월02일 ~ 2014년05월01일)

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

트러스톤자산운용(주)

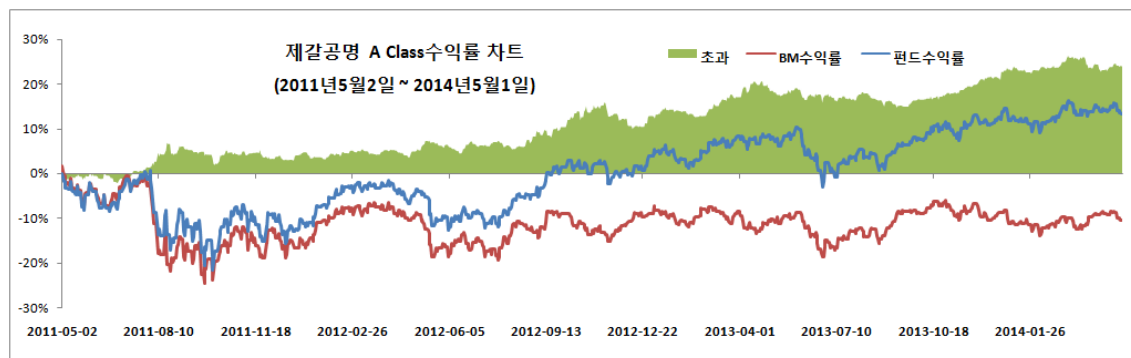
서울시 영등포구 여의대로 66,10층
(전화 02-6308-0500, <http://www.trustonasset.com>)

인사말

고객 여러분 안녕하십니까? 어느덧 트러스톤제갈공명증권펀드가 3년이 지나 열두번째 분기 보고서를 올리게 되었습니다. 공모펀드에 있어서 3년이라는 시간은 특별한 의미가 있습니다. 적어도 3년이 지나야 ‘장기’ 수익률을 말할 수 있기 때문입니다. 많은 국내외 펀드 평가 기관들도 3년 수익률을 중요한 판단 지표로 삼고 있습니다. 통상적인 경기의 순환주기를 감안했을 때도, 3년이라는 시간은 경기가 한차례씩 상승하고 하강하면서 온전한 순환을 만들어 내고 시장이 이를 충분히 반영할 수 있는 시간이 됩니다. 따라서 내용적인 측면에서도 3년 수익률은 경기의 방향과 이에 따른 장세의 색깔과 무관하게 꾸준한 수익률을 기록하였는지를 판단할 수 있는 지표라고 할 수 있습니다. 이번 보고서에서는 본격적인 운용 보고에 앞서 3년 수익률을 결산하는 시간을 갖겠습니다.

그림1은 제갈공명펀드의 3년 수익률 그래프입니다. 시장 대비 꾸준히 초과수익률(음영 그래프)을 누적해오고 있음을 확인할 수 있습니다.

그림1> 제갈공명펀드 설정 이후 수익률 : BM(KOSPI)대비



주1) 펀드누적수익률 : 13.39%, BM(KOSPI)수익률 : -10.52%, BM대비 초과수익률 : 23.91%

주2) 출처 : 트러스톤자산운용 (2014년 5월 1일 기준)

펀드 출시 이래 3년간 코스피는 10.5% 하락하였습니다. 펀드 출시일이 공교롭게도 코스피가 중가 기준 사상 최고치를 기록한 날이었으니, 지금의 코스피 지수는 3년전에 기록한 사상 최고치 대비 10%가 넘게 하락한 수준이라고도 할 수 있겠습니다. 동 펀드는 비용을 제하고도 설정 이후 누적 수익률 +13.4%를 기록, 코스피 대비 +23.9%의 초과수익률을 기록하였습니다. 증시의 극심한 부진에도 불구하고, 누적 기준으로 동 펀드는 시중 은행의 정기예금 금리를 초과하는 수준의 절대수익률을 기록하였습니다. 벤치마크를 코스피로 삼고 있는 펀드의 특성상 시장의 흐름과 무관하다는 표현은 어불성설입니다. 그러나 동 펀드의 3년 성과는 시장을 이기려는 한 펀드의 노력의 결실이 오랫동안 누적되면 시장의 흐름을 거슬러 오를 수도 있음을 보여줬습니다. 펀드투자에 있어서 1)좋은 펀드를 선택해 2)오랫동안 투자하는 것이 왜 중요한지를 다시 한번 강조 드리고 싶습니다.

아래 표는 동 펀드의 수익률을 분기별, 연간으로 각각 구분한 것입니다. 대부분의 분기에 있어서 양호한 성과를 누적해왔고, 이에 기반해 탁월한 연간 성과를 기록해왔음을 확인할 수 있습니다.

표1> 제갈공명펀드 분기별 수익률 : BM(KOSPI) 대비

구분	2011 년		2012 년				2013 년				2014 년
	3 분기	4 분기	1 분기	2 분기	3 분기	4 분기	1 분기	2 분기	3 분기	4 분기	1 분기
펀드	-10.2%	2.9%	11.1%	-6.1%	11.2%	2.5%	4.4%	-5.6%	4.9%	6.8%	-0.7%
BM	-15.8%	3.2%	10.3%	-7.9%	7.7%	0.0%	0.4%	-7.1%	7.2%	0.7%	-1.3%
초과	5.6%	-0.3%	0.8%	1.9%	3.6%	2.4%	4.0%	1.5%	-2.3%	6.0%	0.6%

* 출처 : 트러스트자산운용 (2014. 5. 1 기준가 기준 / A 클래스 기준)

**음영처리한 구간은 시장 대비 초과수익 달성 구간

표1을 통해 설정 이후 2개 분기를 제외하고는 시장 대비 꾸준히 초과수익을 기록하였음을 확인할 수 있습니다. 아래 표2는 다른 펀드들과 비교입니다. 1개 분기 분기를 제외하고는 모든 분기 기준으로 유형 평균을 초과하는 수익률을 기록하였습니다. 마찬가지로 1개 분기를 제외하고는 상위 33% 이내 랭크되었습니다. 이는 대부분의 공모펀드들이 갖고 있는 목표입니다. 꾸준히 상위권에 랭크되면 장기수익률은 더욱 양호해지게 마련입니다. 꾸준히 상위권에 들어가는 것이 어렵기 때문입니다. 그리고 그 결과는 표3에서 확인할 수 있습니다.

표2> 제갈공명펀드 분기별 수익률 : 유형평균 대비

기간	펀드수익률 (%)	유형수익률 (%)	% 순위
2011 년 3 분기	-10.20	-16.99	6
2011 년 4 분기	2.89	1.64	32
2012 년 1 분기	11.14	8.69	13
2012 년 2 분기	-6.09	-8.58	9
2012 년 3 분기	11.22	6.62	4
2012 년 4 분기	2.45	0.39	10
2013 년 1 분기	4.36	0.73	9
2013 년 2 분기	-5.58	-6.19	17
2013 년 3 분기	4.89	5.48	74
2013 년 4 분기	6.76	1.86	1
2014 년 1 분기	-0.71	-1.08	33

* 출처 : 제로인(2014. 5. 2 고시기준가 기준), ** A 클래스 기준

표3은 동 펀드의 성과를 연도별로 보여줍니다. 매년 시장 대비 큰 폭의 초과 수익률을 기록하였습니다. 서두에 말씀 드린 대로, 3년간 시장이 하락(11년), 상승(12년), 횡보(13년)하는 하나의 주기를 확인하실 수 있습니다. 그리고 앞서 살펴본 것처럼 매 분기 시장의 성격과 무관하게 꾸준히 초과수익률을 꾸준히 쌓아 올린 결과, 하나의 사이클을 관통하면서 매년 시장 대비 초과수익률을 기록할 수 있었습니다. 유형평균과 비교해보면 더욱 확연한 성과를 확인할 수 있습니다.

표3> 제갈공명펀드 연도별 수익률 : BM(KOSPI) 대비

	2011년	2012년	2013년	2014년
펀드	-12.61%	18.93%	10.33%	-1.12%
BM	-16.72%	9.38%	0.72%	-2.46%
초과	4.12%	9.55%	9.62%	1.34%

* 출처 : 트러스톤자산운용 (2014. 5. 1 기준가 기준 / A 클래스 기준)

**음영처리한 구간은 시장 대비 초과수익 달성 구간

표4는 동 펀드 성과를 다른 펀드들과 비교한 것입니다. 11년도는 5월부터 운용이 되었음에도 다른 펀드들보다 연중 8% 정도 높은 수익률을 기록하였습니다. 설정 이후 매년 유형 평균 대비 연환산 기준 대략 10%의 초과성과를 기록하였습니다. %순위가 나오는 2012년과 2013년은 각각 상위 3%와 2%에 해당하는 최상위권의 성과를 거두었습니다.

표4> 제갈공명펀드 연도별 수익률 : 유형평균 대비

기간	펀드수익률	유형수익률	%순위
2011년도(설정이후)	-12.61	-20.5	-
2012년도(1년)	18.93	6.36	2
2013년도(1년)	10.33	1.53	3

* 출처 : 제로인(2014. 5. 2 고시기준가 기준/A 클래스 기준)

** 펀드 설정 첫 해의 %순위는 집계되지 않음

설정 이후 동 펀드의 성과는 전체 공모펀드 가운데 7위, 순수하게 코스피를 벤치마크로 하는 일반성장형 펀드로는 1위의 성과를 기록 중입니다(제로인 기준, A클래스 기준) 동 펀드를 처음 세상에 내놓을 때 다졌던, 100억도 안되는 초소형 펀드임에도 불구하고, 언젠가는 안정적이고 탁월한 장기수익률을 기록하는 국내 대표 펀드로 자리매김 시키겠다는 각오가 새삼스럽습니다. 3년이라는 시간이 지났고 제갈공명은 3천억에 육박하는 대형펀드가 되었습니다. 100% 만족스럽다고 말씀드리기에는 부족함이 있지만, 적어도 초심에 비했을 때 부끄럽지 않은 성과를 말씀드릴 수 있음에 행복하고 다행스런 마음입니다. 이런 마음을



담아 이번 분기 운용보고를 시작하겠습니다

운용개요

1. 운용실적

2014년 2월 2일부터 2014년 5월 1일까지 트러스톤제갈공명증권펀드는 +2.08%의 수익률을 기록하였습니다. 동 기간 비교지수인 코스피 지수는 +1.06%를 기록해 시장수익률을 +1.01% 상회하는 성과를 거두었습니다.(운용펀드 기준) 양적 완화 종료, 중국 경기모멘텀 둔화 우려에도 불구하고 한국 증시의 상대적 저평가 매력에 부각되면서 코스피 2000선을 다시금 회복하는 저력을 보였습니다. 작년 연말부터 지속된 중소형주의 강세가 지속되었지만 분기말로 가면서는 상대적으로 대형주들의 강세가 두드러졌습니다.

동 펀드는 지난 분기와 동일한 전략하에서, 주가가 상승하였으나 여전히 긍정적인 펀더멘털이 주가에 충분히 반영되지 못했다고 판단되는 종목들에 대해서는 높은 비중을 유지하면서도, 안정적인 포트폴리오를 구축하는데 역점을 두었습니다. 지난 분기는 2013년 3분기를 전후 해서 부각된 경기민감주 위주의 장세 속에서 소외된 내수주, 중소형주, 우선주, 신경제 업종에 대한 선취매를 통해 초과수익률을 극대화하였다면, 이번 분기는 목표주가에 도달한 종목들의 비중을 축소하는 한편, 벨류에이션 매력도가 높은 반도체, 전기전자, 음식료 업종에 대한 비중을 확대하면서 업종간 밸런스를 최대한 맞추는 과정에 역점을 두었습니다. 이러한 포트폴리오 조정을 통해 지난 분기에 이어 시장 대비 초과수익률을 기록할 수 있었습니다.

업종별로는 계속해서 전자재, 서비스, LED 업종 등 이익의 성장성과 가시성이 매우 높은 반면 주가가 이를 충분히 반영하지 못한 업종에 대해 높은 비중을 할애해 온 점이 펀드 수익률에 큰 폭으로 기여하였습니다. 반면 화학, 정유, 철강, 기계 업종 등 그간의 주가 하락에도 불구하고 추가적으로 이익의 기대치를 낮춰야 하는 업종의 비중은 적게 가져온 것도 유효하였습니다.

지난 분기 95% 수준까지 상승했던 주식비는 98.5% 수준으로 상승하였습니다. 동 펀드는 설정 이후 편입비 증감에 의한 자산배분전략을 적극적으로 구사하는 대신, 가장 좋은 주식을 고르고 그에 기반해 포트폴리오를 단단하게 구성한다는 원칙 하에 운용되고 있습니다. 편입비의 변동도 큰 흐름이 벗어나지 않는 선에서 진행되고 있습니다.

2. 운용계획

지수의 상하단이 점점 좁아지는 박스권 장세가 지속되면서 시장의 방향성 내지는 특정 업종에 집중적으로 베팅한 포트폴리오의 경우, 위험은 커지면서 기대수익률은 낮아질

가능성은 높아집니다. 좋은 펀드는 위험을 적게 지고 수익률을 극대화하는 것임에도 말입니다. 게다가 시장의 거래대금이 줄어들고 업종간 순환매도 빨라지면서, 적극적으로 단기적인 모멘텀을 추종하는 적극적인 매매전략은 펀드의 비용만 가중시키면서 수익률을 악화시킬 가능성이 매우 높아지고 있습니다. 이런 판단 아래 동 펀드는 적극적으로 치밀한 바텀업 전략에 기반해 좋은 기업들을 발굴하는 과정을 통해 초과수익률을 극대화하고자 노력하였습니다. 이러한 운용 방침은 펀드의 시작부터 현재까지 지속되어온 근간이자 가장 핵심적인 전략입니다. 표5는 그러한 전략이 그간 어떻게 반영되었는지를 보여줍니다.

표5> 제갈공명펀드 위험 지표와 유형 분류

기간	%순위	유형분류	Tracking Error		Information Ratio	
			펀드	유형	펀드	유형
2011년 3분기	6	대형/혼합	14.1	7.0	2.0	-0.4
2011년 4분기	32	대형/혼합	9.8	7.5	-0.2	-0.9
2012년 1분기	13	대형/혼합	6.3	2.7	-0.5	-4.5
2012년 2분기	9	대형/혼합	9.2	3.2	1.0	-0.6
2012년 3분기	4	대형/혼합	7.8	4.4	1.9	-0.5
2012년 4분기	10	대형/혼합	11.8	6.0	0.6	-0.1
2013년 1분기	9	대형/혼합	7.5	3.9	2.4	1.0
2013년 2분기	17	대형/혼합	8.8	5.1	1.2	1.6
2013년 3분기	74	대형/혼합	6.6	4.8	-1.7	-1.8
2013년 4분기	1	대형/혼합성장	5.0	4.8	4.1	0.4
2014년 1분기	33	대형/혼합성장	8.1	4.3	1.1	1.5

* 출처 : 제로인

표5를 요약하자면, 제갈공명펀드의 특징은 1/ 꾸준한 상위권 수익률, 2/ 대형주 위주의 포트폴리오, 3/ 성장주와 가치주를 동시에 편입하는 특성(유형 분류의 혼합형), 4/ 높은 추적오차와 정보비율이라고 할 수 있습니다. 수익률은 서두에 살펴보았으니 넘어가겠습니다. 유형과 관련한 특징 중 대형주 위주라는 부분은 코스피를 벤치마크로 삼는 일반성장형 펀드의 속성에 기인합니다. 혼합형 유형으로 분류되는 것은 적극적인 기업발굴 및 기업의 내재가치와 현재가치에 대한 분석과정에서 다양한 스타일의 기업들이 편입되었기 때문입니다. 이런 과정을 좀 더 자세하게 보여주는 것이 추적오차와 정보비율입니다.

앞서 말씀드린대로 바텀업 전략에 기반한 종목 선정과정에 주목한 결과, 펀드의 추적오차(Tracking Error; 이하 TE)는 유형 평균 대비 높은 수준을 유지하게 되었습니다. TE는 해당 펀드가 벤치마크 대비로 얼마나 괴리되어 있는지를 보여주는 지표입니다. 가령 제갈공명처럼 코스피를 벤치마크로 하는 펀드가 7%의 TE를 가지고 있다면 제갈공명 펀드는 1년에 코스피 대비 수익률 차이가 7% 발생할 수 있다는 뜻입니다. 위의 표에서

유형평균 대비 제갈공명 펀드가 더 큰 괴리도를 가지고 있음을 알 수 있고, 이는 펀드의 위험도가 더 크다는 의미를 가집니다. 지수에 연연하기 보다 기업의 펀더멘털에 더욱 초점을 맞추는 과정에서 펀드의 구성이 코스피 지수와는 다소 차이가 벌어지게 된 것입니다.

그렇다면 제갈공명 펀드는 다른 평균적인 펀드보다 더 큰 위험을 지는, ‘위험한’ 펀드일까요? 아닙니다. 그 답은 표5의 가장 우측 열에 있는 정보비율(Information Ratio; 이하 IR)에 있습니다. 정보비율은 펀드의 (벤치마크 대비)초과수익률을 추적 오차로 나눈 값입니다. 정보 비율이 높을수록 해당 펀드가 지고 있는 위험 대비 초과수익률이 많이 나왔다는 것입니다. 그간 여러 차례 강조를 드린 단단한 포트폴리오를 구성할 수 있을 때에만 더 높은 IR을 얻을 수 있습니다. 통상적으로 IR이 1을 넘는 펀드를 좋은 펀드라고 분류합니다. IR이 1이라는 것은 펀드가 지고 있는 위험만큼 초과수익을 기록해왔다는 의미입니다. 제갈공명의 경우 매년 1 이상의 IR을 기록해왔는데 저희가 꾸준히 강조드린 바텀업의 성과가 펀드가 지고 있는 위험수준 이상으로 좋았음을 의미합니다.

앞으로도 적극적인 바텀업을 통해 초과수익률을 극대화하고자 하는 펀드의 성격은 크게 달라지지 않을 것입니다. 오히려 이런 노력이 더욱 강화되어야 할 것으로 판단됩니다. 최근 들어 실적 추정이 용이해지지 않으면서 기업실적과 시장 예상치 사이의 괴리도가 높아지고 있습니다. 한국 증시가 점차 선진화되면서 이러한 경향성은 더욱 강화될 것으로 판단됩니다. 가장 발전한 자본시장인 미국 시장의 경우에도 전세계 시가총액 1위인 애플의 주가가 실적발표 당일 10% 이상 변동하는 일이 발생합니다. 증시가 선진화되면서 투명한 정보공개가 진전되고 기술의 진보로 정보에 대한 접근성이 계속해서 높아지기 때문에 시장 참가자들의 개별기업에 대한 이해도도 높아지고 주가가 이를 반영하는 속도도 빨라지지만, 역설적으로 공개된 정보 이상을 반영하지 못하는 시장컨센서스의 속성상 주가가 기업의 펀더멘털을 제대로 반영하지 못할 가능성이 상존하게 되고, 시장의 컨센서스가 기업의 펀더멘털과 괴리가 발생했을 때 주가의 변동성도 더욱 커지게 되는 것입니다.

따라서 기업의 실제 펀더멘털을 잘 이해하고, 그러한 이해에 근거해 정확하게 기업 이익의 방향성과 수준을 추정하고, 이로부터 도출된 통찰을 포트폴리오 전반에 적절하게 녹여낼 수 있는지 여부가 수익률의 차이를 만드는데 더욱 중요해졌습니다. 이는 그동안 동 펀드가 추구해온 방향이고 걸어온 길과 일치합니다. 안이한 관념이 아닌 생생한 경험으로, 책상이 아닌 현장에서, 말이 아닌 행동으로 조사하고 분석하고 고민하는 제갈공명 펀드가 될 수 있도록 더욱 노력하겠습니다. 이를 위해 일 1회 이상의 기업접촉활동을 꾸준히 실행하고 있습니다. 트러스톤자산운용 차원에서는 연간 2000회 이상의 기업접촉활동이 전개되고 있습니다. 해외의 기업까지도 조사분석의 범위를 넓히는 노력도 진행하고 있습니다. 주식시장 외부에 있는 전문가들로부터 다양한 산업에 대한 통찰을 듣기 위한 시간을 매주 갖고 있습니다. 앞으로도 세상과 시대를 읽을 수 있는 해안을 갖추기 위한 노력에 더욱 정진할 것을 약속드립니다. 다시금 강조드리지만, 이러한 노력이 만들어내는 차이가 앞으로 더욱 중요해질 것이기 때문입니다.


워렌 버핏이 운영하는 미국 보험 회사 버크셔해서웨이는 매년 주주에게 보내는 서한이 유명합니다. 이 회사의 투자를 총괄하는 펀드매니저의 입장에서 워렌 버핏은 자신이 투자한 회사들에 대한 견해를 편지를 통해 소상히 밝힙니다. 한국 나이로 80대 중반에 접어든 버핏이 직접 작성하는 것도 놀랍지만, 사실 더 놀라운 것은 그 안에 담긴 ‘진심’입니다. 편지라기보다는 보고서에 가까운 그 글 속에서는 자신이 투자한 회사와 미국이라는 나라에 대한 무한한 애정과 확신이 녹아있습니다. 인생을 걸고 한 길을 걸어온 버핏의 진심을 이해하고 그 인생을 높이 평가하기에, 투자자들은 여전히 그에 대한 신뢰를 보여주고 있다고 생각합니다. 버핏이 금융위기 이후 5년 가운데, 4년이나 시장수익률을 하회했음에도 불구하고 말입니다.

제갈공명 펀드는 이제 불과 3년이 되었습니다. 지나온 길에 안주할 수도 없고 여전히 가야할 길은 멀기만 합니다. 저희는 이 펀드를 한국 자본시장과 함께 영원히 기억될 펀드, 고객에게는 만족을 드리고, 시장참가자들에게는 존경을 받을 수 있는 펀드로 만들고 싶습니다. 저희 앞에는 꾸준히, 오랫동안 신뢰를 쌓아가야 하는 여정이 남아 있습니다. 그 여정에, 매일같이 출사표를 던지는 심정으로 임할 것을 약속드립니다. 고객 여러분들께 감히 부탁드립니다. 제갈공명 펀드를 믿고, 오래도록 함께 해주십시오. 저희의 뜨거운 진심이 고객 여러분들께 전해지는 순간을 간절히 소망하며 치열하게 살겠습니다.

그동안 보내주신 뜨거운 사랑에 고개 숙여 감사의 인사를 전합니다.

감사합니다.

트러스톤자산운용 CIO 황성택
 주식운용3본부장 정인기
 주식운용3본부 부장 안홍익
 주식운용3본부 과장 이무영 拜上



목 차

1. 펀드의 개요
2. 수익률 현황
3. 자산현황
4. 투자운용전문인력 현황
5. 비용현황
6. 투자자산매매내역
7. 공지사항

1. 펀드의 개요

■ 기본정보 적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드 명칭		투자위험등급	금융투자협회 펀드코드
트러스트제갈공명증권투자신탁(주식)		1등급	A2577
A			A2578
C1			A2579
C2			A2580
C3			A2581
Ce			A2582
W			A2583
I			A2584
S			AP845
펀드의 종류	주식형, 추가형, 종류형		최초설정일
운용기간	2014.02.02 ~ 2014.05.01	존속기간	별도의 신탁계약 기간이 없음
자산운용회사	트러스트자산운용(주)	펀드재산보관회사	기업은행
판매회사 ^{주)}	www.trustonasset.com	일반사무관리회사	외환펀드서비스
상품의 특징	투자신탁재산의 60% 이상을 국내 주식에 투자하여 KOSPI 지수의 수익률을 초과하는 투자 수익률 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.		

주)판매회사 : 자세한 사항은 트러스트자산운용 홈페이지를 참고하시기 바랍니다.

■ 재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
트러스트제갈공명증권투자신탁 [주식]	자산 총액 (A)	281,079	278,390	-0.96
	부채 총액 (B)	8,845	424	-95.21
	순자산총액 (C=A-B)	272,233	277,966	2.11
	발행 수익증권 총 수 (D)	261,919	261,991	0.03
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	1,039.38	1,060.98	2.08
종류(Class)별 기준가격 현황				
A	기준가격	1,026.41	1,043.43	1.66
C1	기준가격	1,021.84	1,037.26	1.51
C2	기준가격	1,023.84	1,039.95	1.57
C3	기준가격	1,025.72	1,042.50	1.64
Ce	기준가격	1,025.66	1,042.42	1.63
w	기준가격	1,033.33	1,052.77	1.88
I	기준가격	1,033.07	1,052.44	1.87
S	기준가격	0.00	986.90	-1.31

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

※ 분배금 내역

(단위 : 백만원, 백만좌)

구분	분배금지급일	분배금지급금액	분배후수탁고	기준가격(원)		비고
				분배금 지급전	분배금 지급후	
트러스톤제갈공명증권투자신탁	2014-05-02	15,975	261,991	1,060.98	1,000.00	
A	2014-05-02	5,998	144,097	1,043.43	1,000.00	
C1	2014-05-02	981	27,305	1,037.26	1,000.00	
C2	2014-05-02	394	10,248	1,039.95	1,000.00	
C3	2014-05-02	100	2,465	1,042.50	1,000.00	
Ce	2014-05-02	351	8,626	1,042.42	1,000.00	
w	2014-05-02	81	1,623	1,052.77	1,000.00	
I	2014-05-02	4,114	82,572	1,052.44	1,000.00	
S	2014-05-02	0	9	986.90	986.90	

주) A, C1~C3, Ce, W, I, S클래스의 분배후수탁고에는 재투자분 12004 백만좌가 포함되어있습니다.

2. 수익률 현황

■ 기간수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
트러스톤제갈공명증권 투자신탁[주식]	2.08	3.02	9.36	6.10
비교지수(벤치마크)	1.06	-3.81	2.14	-0.11
(비교지수 대비 성과)	(1.01)	(6.82)	(7.22)	(6.21)
종류(Class)별 현황				
A	1.66	2.16	8.01	4.34
(비교지수 대비 성과)	(0.59)	(5.97)	(5.87)	(4.45)
C1	1.51	1.85	7.53	3.73
(비교지수 대비 성과)	(0.45)	(5.66)	(5.39)	(3.84)
C2	1.57	1.98	7.74	3.99
(비교지수 대비 성과)	(0.51)	(5.79)	(5.60)	(4.10)
C3	1.64	2.11	7.93	4.25
(비교지수 대비 성과)	(0.57)	(5.92)	(5.80)	(4.36)
Ce	1.63	2.11	7.93	4.24
(비교지수 대비 성과)	(0.57)	(5.92)	(5.79)	(4.35)
W	1.88	2.62	8.73	5.28
(비교지수 대비 성과)	(0.82)	(6.42)	(6.59)	(5.39)
I	1.87	2.60	8.70	5.24
(비교지수 대비 성과)	(0.81)	(6.41)	(6.56)	(5.35)
S	-	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	-	-	-	-
비교지수(벤치마크)	1.06	-3.81	2.14	-0.11

주) 비교지수(벤치마크) : KOSPI 100%

※ 위 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
트러스트제갈공명증권 투자신탁[주식]	6.10	22.83	18.92	-
비교지수(벤치마크)	-0.11	-1.02	-	-
(비교지수 대비 성과)	(6.21)	(23.85)	(18.92)	-
종류(Class) 별 현황				
A	4.34	18.86	13.39	-
(비교지수 대비 성과)	(4.45)	(19.88)	(13.39)	-
C1	3.73	17.52	11.34	-
(비교지수 대비 성과)	(3.84)	(18.54)	(11.34)	-
C2	3.99	18.02	-	-
(비교지수 대비 성과)	(4.10)	(19.04)	-	-
C3	4.25	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	(4.36)	-	-	-
Ce	4.24	18.64	13.60	-
(비교지수 대비 성과)	(4.35)	(19.66)	(13.60)	-
W	5.28	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	(5.39)	-	-	-
I	5.24	20.86	-	-
(비교지수 대비 성과)	(5.35)	(21.88)	-	-
S	-	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	-	-	-	-
비교지수(벤치마크)	-0.11	-1.02	-	-

주) 비교지수(벤치마크) : KOSPI 100%

※ 위 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

■ 손익현황

(단위 : 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
전 기	1,788	0	0	0	0	0	0	0	0	37	7	1,832
당 기	5,834	0	0	0	0	0	0	0	0	49	22	5,906

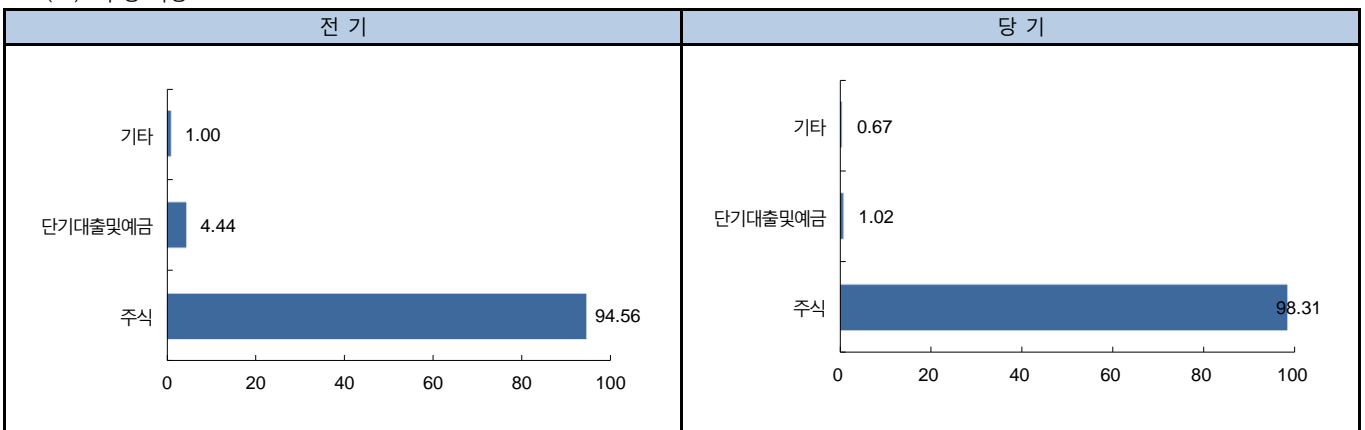
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위 : 백만원,%)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	273,676 (98.31)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	2,843 (1.02)	1,871 (0.67)	278,390 (100.00)

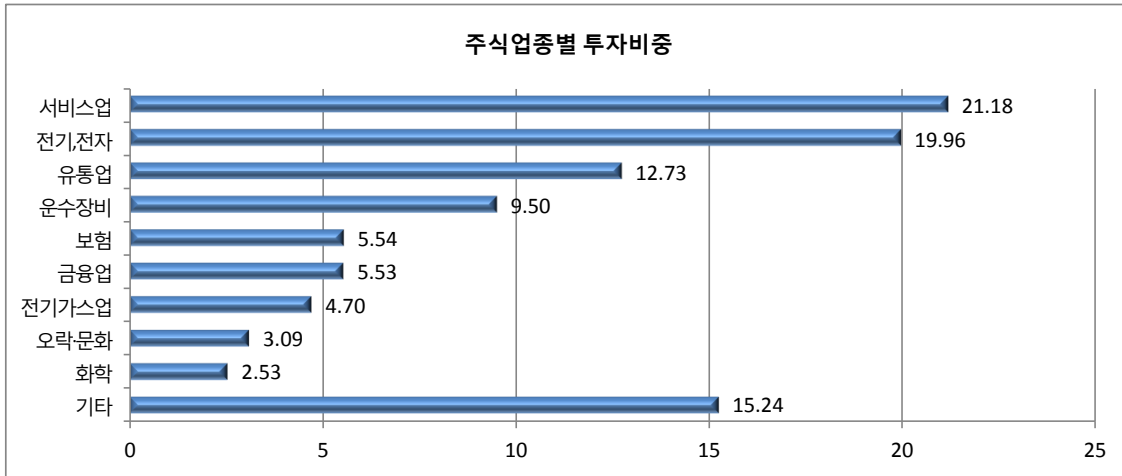
* () : 구성 비중



■ 업종별(국내주식) 투자비중

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	서비스업	21.18	6	금융업	5.53
2	전기,전자	19.96	7	전기가스업	4.70
3	유통업	12.73	8	오락·문화	3.09
4	운수장비	9.50	9	화학	2.53
5	보험	5.54	10	기타	15.24



▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중		
1	주식	삼성전자	12.24	6	주식	하나금융지주	3.61
2	주식	NAVER	6.68	7	주식	삼성물산	3.48
3	주식	한국전력	3.97	8	주식	현대차	2.64
4	주식	LG	3.67	9	주식	LG전자	2.52
5	주식	SK하이닉스	3.65	10	주식	현대모비스	2.40

※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	25,381	34,087	12.24	대한민국	KRW	전기,전자	
NAVER	25,195	18,594	6.68	대한민국	KRW	서비스업	
한국전력	279,490	11,040	3.97	대한민국	KRW	전기가스업	
LG	177,723	10,219	3.67	대한민국	KRW	서비스업	
SK하이닉스	253,320	10,171	3.65	대한민국	KRW	전기,전자	
하나금융지주	276,640	10,056	3.61	대한민국	KRW	금융업	
삼성물산	149,519	9,689	3.48	대한민국	KRW	유통업	
현대차	31,984	7,356	2.64	대한민국	KRW	운수장비	
LG전자	102,208	7,022	2.52	대한민국	KRW	전기,전자	
현대모비스	22,650	6,682	2.40	대한민국	KRW	운수장비	
농우바이오	145,242	3,573	1.28	대한민국	KRW	농림업	1%초과(1.02)
LG우	78,929	2,652	0.95	대한민국	KRW	서비스업	1%초과(2.38)
삼성물산우	67,817	2,309	0.83	대한민국	KRW	유통업	1%초과(1.46)
LG하우시스우	28,686	2,057	0.74	대한민국	KRW	화학	1%초과(2.78)

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	
정인기	상무	1971년	7	6,506	6	3,772	2109000656
안홍익	부장	1976년	16	10,554	13	1,108	2109001761
이무영	과장	1981년	7	6,503	2	6,054	2109001428

주) 성명이 굵은 글씨로 표시된 것이 책임운용전문인력이며, '책임 운용전문인력'이란 운용전문인력 중 투자전략 수립 및 투자 의사결정 등에 있어
 ※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
2011. 05. 02 - 2012. 08. 24	조병준
2012. 08. 24 - 현재	정인기

주) 2014. 5. 1기준 3년간 변경내역

5. 비용현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

	구 분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
트러스톤제갈공명증권 투자신탁[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**	1	0.00	1	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	123	0.05	186	0.06
		조사분석업무 등 서비스 수수료	122	0.05	185	0.06
		합계	245	0.11	371	0.13
		증권거래세	202	0.09	497	0.17
A	자산운용사	159	0.19	246	0.18	
	판매회사	191	0.23	295	0.22	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	4	0.01	7	0.00	
	일반사무관리회사	3	0.00	5	0.00	
	보수합계	358	0.42	552	0.41	
	기타비용**	1	0.00	1	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	46	0.05	87	0.06
		조사분석업무 등 서비스 수수료	46	0.05	87	0.06
		합계	92	0.11	174	0.13
		증권거래세	76	0.09	241	0.18

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
C1	자산운용사	43	0.19	53	0.18	
	판매회사	86	0.38	107	0.37	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	1	0.01	1	0.00	
	일반사무관리회사	1	0.00	1	0.00	
	보수합계	132	0.58	162	0.56	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매.중개수수료	단순매매.중개수수료	12	0.05	19	0.06
		조사분석업무 등 서비스 수수료	12	0.05	19	0.06
		합계	24	0.11	37	0.13
	증권거래세	20	0.09	51	0.18	
C2	자산운용사	2	0.19	9	0.18	
	판매회사	4	0.32	15	0.30	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	6	0.51	24	0.50	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매.중개수수료	단순매매.중개수수료	1	0.05	3	0.06
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.05	3	0.06
		합계	1	0.11	6	0.13
	증권거래세	1	0.09	9	0.18	
C3	자산운용사	4	0.19	5	0.18	
	판매회사	6	0.25	6	0.24	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	10	0.45	11	0.43	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매.중개수수료	단순매매.중개수수료	1	0.05	2	0.06
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.05	2	0.06
		합계	2	0.11	3	0.13
	증권거래세	2	0.09	4	0.17	
Ce	자산운용사	11	0.19	15	0.18	
	판매회사	15	0.25	20	0.24	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	26	0.45	36	0.44	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매.중개수수료	단순매매.중개수수료	3	0.05	5	0.06
		조사분석업무 등 서비스 수수료	3	0.05	5	0.06
		합계	6	0.11	11	0.13
	증권거래세	5	0.09	15	0.18	
W	자산운용사	0	0.19	2	0.18	
	판매회사	0	0.00	0	0.00	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.20	2	0.19	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매.중개수수료	단순매매.중개수수료	0	0.05	1	0.07
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.05	1	0.07
		합계	0	0.10	1	0.14
	증권거래세	0	0.09	2	0.23	

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
I	자산운용사	217	0.19	200	0.18	
	판매회사	9	0.01	8	0.01	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	6	0.01	5	0.00	
	일반사무관리회사	4	0.00	4	0.00	
	보수합계	236	0.21	218	0.20	
	기타비용**	1	0.00	1	0.00	
	매매·중개수수료	단순매매·중개수수료	60	0.05	69	0.06
		조사분석업무 등 서비스 수수료	59	0.05	69	0.06
		합계	119	0.10	138	0.13
	증권거래세	98	0.09	175	0.16	
S	자산운용사	0	0.00	0	0.18	
	판매회사	0	0.00	0	0.08	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.00	0	0.27	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매·중개수수료	단순매매·중개수수료	0	0.00	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.02
		합계	0	0.00	0	0.03
	증권거래세	0	0.00	0	0.06	

* 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율

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

▶ 총 보수, 비용 비율

(단위 : 연환산, %)

	구분	해당 펀드		상위펀드 비용 합산	
		총보수·비용비율	중개수수료 비율	합성총보수·비용비율	매매·중개수수료 비율
트러스톤제갈공명 증권투자신탁(주식)	전기	0.0062	0.5044	0.0062	0.5044
	당기	0.003	0.5057	0.003	0.5057
종류(Class)별 현황					
A	전기	1.6874	0	1.6928	0.5023
	당기	1.6874	0	1.6902	0.511
C1	전기	2.2874	0	2.2923	0.4993
	당기	2.2874	0	2.2904	0.5062
C2	전기	2.0372	0	2.0497	0.5334
	당기	2.0373	0	2.0405	0.5242
C3	전기	1.7773	0	1.7805	0.4874
	당기	1.7773	0	1.78	0.4996
Ce	전기	1.7874	0	1.7939	0.508
	당기	1.7874	0	1.7904	0.5106
W	전기	0.7863	0	0.7937	0.5264
	당기	0.7867	0	0.7895	0.5526
I	전기	0.8174	0	0.8243	0.5074
	당기	0.8174	0	0.8206	0.5023
S	전기	0	0	0	0
	당기	1.1174	0	1.1192	0.1378

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 회전을

(단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매회전율(주)	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
3,039,859	166,890	3,385,669	165,738	58.48	239.83

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

■ 최근 3분기 매매회전율 추이

(단위 : %)

13년08월02일 ~13년11월01일	13년11월02일 ~14년02월01일	14년02월02일 ~14년05월01일
49.35	29.58	58.48

7. 공지사항

* 고객님의 가입하신 펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률의 적용을 받습니다.

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

각종 보고서 확인 : 트러스트자산운용(주)
금융투자협회

<http://www.trustonasset.com>

<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 만들 때 이 펀드에 투자한 투자자들에게 출자비용에 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 댓가로 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 금융감독위원회의 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 펀지기준가 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 파생상품들의 매매수수료 총액을 펀드의 순자산 총액으로 나눈 비율입니다.