

트러스톤 제갈공명 소득공제 증권투자신탁[채권혼합] [채권혼합형 펀드]

(운용기간 : 2014년06월17일 ~ 2014년09월16일)

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?

트러스톤자산운용의 트러스톤제갈공명소득공제펀드가 두번째 분기를 마감하고 보고서를 올리게 되었습니다. 지난 3개월간 트러스톤자산운용을 믿고 소중한 자산을 맡겨주신 고객님께 다시 한 번 진심으로 감사 드리며, 이번 3개월간의 운용성과와 향후 운용계획에 대해 간략히 설명 드리겠습니다.

운용개요

1. 운용실적

2014년 6월 17일부터 2014년 9월 16일까지 지난 3개월간 주식 시장은 기대감과 위기가 동시에 커져가는 시기였습니다. 미국을 중심으로 선진국의 경기가 완만한 회복을 지속하고 있으나, 그럼에도 불구하고 저금리 기조를 지속적으로 유지하겠다는 각국 중앙은행들의 선언으로 인해 자산시장은 지속적으로 상승세를 이어갔습니다. 그러나 그 기저에서는 중동 등 각지에서 지정학적 위기감이 커져 갔으며, 중국에서는 2~3선 도시에 이어 1선 도시들에서도 부동산 가격이 하락하기 시작하고, 자금수급에 어려움을 겪는 사회 인프라 투자가 지연되면서 경기 경착륙에 대한 불안감이 커진 3개월이었습니다.

동기간 중 트러스톤제갈공명소득공제펀드는 채권혼합형임에도 불구하고 +3.50%의 수익률을 기록하면서 비교지수가 +1.69%를 기록한 것 대비 +1.80%pt 상회하는 성과를 거두었습니다.(운용펀드 기준) 분기 초반인 7월에는 최경환 부총리의 배당 확대 및 규제완화를 통한 부동산 경기 활성화 방안 등 대대적인 경기 부양책이 제시되며 이에 대한 기대감으로 그 동안 눌러왔던 경기민감주들이 강한 상승세를 보이며 시장을 소폭 하회하는 성과를 거두었습니다. 그러나 8월 중반부터는 다시 구조적 성장을 보유한 기업들에 대한 투자가 집중되면서 후반기에 좋은 성과를 거둘 수 있었습니다. 업종별로는 소재 및 산업재 등 경기민감주보다는 불안한 경제 상황 속에서도 구조적인 성장을 지속해 가는 모바일인터넷, 화장품, 신규 유통 등 구조적인 성장을 보일 수 있는 섹터에 대한 높은 비중을 꾸준히 유지해 왔던 것이 좋은 성과를 이끌어 낼 수 있었습니다.

2. 운용계획

앞으로의 3개월 또한 기회와 위기가 공존하는 시간이 될 것 같습니다. 대외적으로는



중국의 경착륙 리스크가 지속적으로 커져 가는 가운데 국내에서는 주요 그룹들의 지배구조 변화 및 부동산 활성화를 통한 내수 경기 부양책 등으로 인해 다이나믹한 경제 환경이 예상됩니다. 그러나 중국에 대해서 장기적으로는 희망을 가지고 있습니다. 이미 중국 경제는 투자 위주에서 소비자들의 성장이 이끄는 경제로 전환해 가고 있고, 지금의 위기는 그동안 무리하게 끌어왔던 투자 위주의 성장이 보다 건전하고 지속 가능한 성장으로 전환되는 가운데 일시적인 진통으로 예상이 됩니다. 트러스트제갈공명소득공제펀드는 이와 같은 예상하에 이미 중국 경기에 좌우되는 소재주 등에 대한 비중을 최소화하고 있으나 일시적인 경기 하락시 타격을 받을 수 있는 중국 내수 관련 소비주에 대해서도 위기 관리 차원에서 비중을 조절해 나가도록 하겠습니다.

금융위기 이후 글로벌 경기는 바닥에서 뚜렷한 회복세를 보였으나 그 이후 최근 3년간은 다시 뚜렷한 방향성이 없는 지지부진한 모습을 보이고 있습니다. 선진국의 주식시장은 저금리에 기반한 풍부한 유동성에 힘입어 신고가를 기록하고 있으나 이러한 상승세가 사상 유례없는 확대 정책에 기반한 것이고 이러한 환경이 언젠가는 종료되어야 한다는 것을 감안하면 지금의 평화는 어찌 보면 매우 불안하게 유지되고 있습니다. 이러한 때일수록 상황을 정확히 이해하고 이를 이겨낼 수 있는 회사들을 포트폴리오 내에 구성함으로써 성과를 만들어 낼 수 있을 것 입니다.

트러스트자산운용은 설립 이후로 철저히 원칙을 지켜오고 있습니다. 그 원칙이란 장기적으로 가치가 상승하는 기업에 내재가치 이하에서 투자한다는 투자철학을 지켜 나가는 것입니다. 이러한 원칙과 직접 뛰는 리서치를 통해 일부 펀드가 아닌 회사 전체적으로 10년이라는 기간 동안 꾸준히 KOSPI 시장을 이기는 성과를 이루어 올 수 있었습니다. 트러스트제갈공명소득공제펀드는 이러한 경험을 바탕으로 이루어진 시스템을 기반으로 당사 리서치의 정수를 모아 앞으로도 꾸준히 우수한 성과를 장기적으로 돌려드릴 수 있도록 노력 하겠습니다.

항상 건강하시고 평안하시기 바랍니다

트러스트자산운용 CIO 황성택
 주식운용3본부장 정인기
 주식운용3본부 부장 안홍익
 채권운용팀장 여중훈 拜上





목 차

1. 펀드의 개요

2. 수익률 현황

3. 자산현황

4. 투자운용전문인력 현황

5. 비용현황

6. 투자자산매매내역

7. 공지사항

<참고 - 펀드용어정리>

1. 펀드의 개요

■ 기본정보 적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드 명칭		투자위험등급	금융투자협회 펀드코드
트러스트제갈공명소득공제증권자투자신탁(채권혼합)		3등급	AP915
C			AP916
Ce			AP917
S-T			AP918
펀드의 종류	채권혼합형, 추가형, 종류형, 모자형	최초설정일	2014.03.17
운용기간	2014.06.17 ~ 2014.09.16	존속기간	별도의 정해진 신탁계약기간이 없음
자산운용회사	트러스트자산운용(주)	펀드재산보관회사	국민은행
판매회사 ^{주)}	www.trustonasset.com	일반사무관리회사	외환펀드서비스
상품의 특징	이 투자신탁은 주식시장 변동성 확대에 따라 안정적인 성과를 기대할 수 있는 채권혼합형 펀드로 서민과 젊은 세대의 목돈 마련 지원을 위한 소득공제 장기펀드입니다. 안정적인 수익을 추구하기 위하여 채권에 주로 투자하는 모투자신탁에 투자신탁재산의 80%이하를 투자하고, 투자신탁재산의 50%미만을 주식에 주로 투자하는 모투자신탁에 투자하여 장기적으로 안정적인 자본이득 및 이자수익을 추구합니다.		

주)판매회사 : 자세한 사항은 트러스트자산운용 홈페이지를 참고하시기 바랍니다.

■ 펀드구성



■ 재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
트러스트제갈공명소득공제 증권자투자신탁(채권혼합)	자산 총액 (A)	1,140	1,918	68.35
	부채 총액 (B)	1	2	94.13
	순자산총액 (C=A-B)	1,138	1,916	68.32
	발행 수익증권 총 수 (D)	1,107	1,800	62.64
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	1,028.52	1,064.47	3.50
종류(Class)별 기준가격 현황				
C	기준가격	1,026.44	1,060.17	3.29
Ce	기준가격	1,017.96	1,052.10	3.35
S-T	기준가격	1,012.94	1,046.99	3.36

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.

2. 수익률 현황

■ 기간수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
트러스톤제갈공명소득공제 증권투자자산신탁[채권혼합]	3.50	6.45	-	-
비교지수(벤치마크)	1.69	3.75	-	-
(비교지수 대비 성과)	(1.80)	(2.70)	-	-
종류(Class)별 현황				
C	3.29	6.02	-	-
(비교지수 대비 성과)	(1.59)	(2.27)	-	-
Ce	3.35	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	(1.66)	-	-	-
S-T	3.36	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	(1.67)	-	-	-
비교지수(벤치마크)	1.69	3.75	-	-

주) 비교지수(벤치마크) : KOSPI 40% + CALL 5% + KIS국고채1~2년 55%

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

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
트러스톤제갈공명소득공제 증권투자자산신탁[채권혼합]	-	-	-	-
비교지수(벤치마크)	-	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	-	-	-	-
종류(Class)별 현황				
C	-	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	-	-	-	-
Ce	-	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	-	-	-	-
S-T	-	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	-	-	-	-
비교지수(벤치마크)	-	-	-	-

주) 비교지수(벤치마크) : KOSPI 40% + CALL 5% + KIS국고채1~2년 55%

※ 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			
전기	16	4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	21
당기	40	10	0	0	0	0	0	0	0	1	0	52

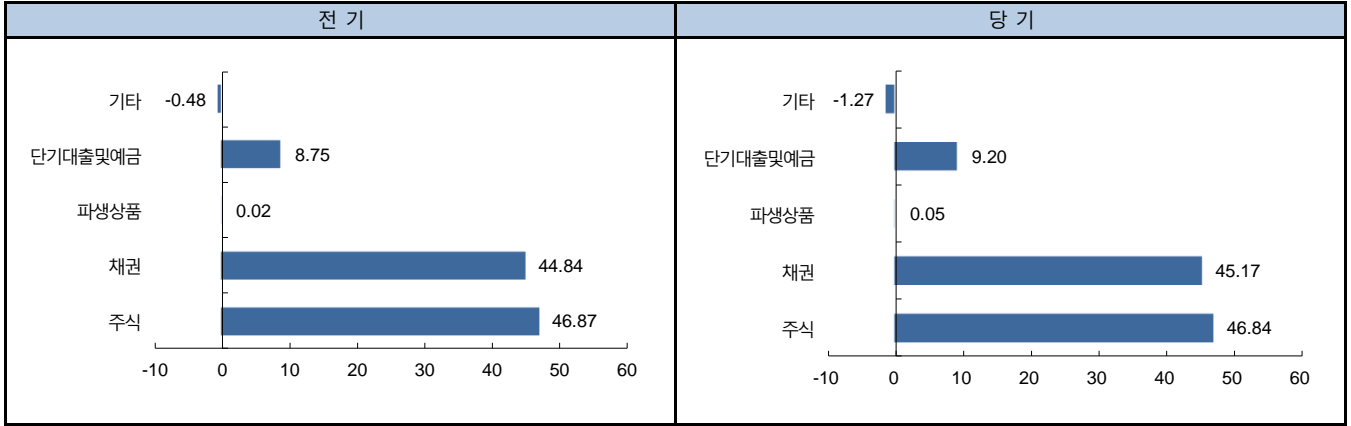
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위 : 백만원,%)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	899 (46.84)	867 (45.17)	0 (0.00)	0 (0.00)	1 (0.05)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	177 (9.20)	-24 (-1.27)	1,918 (100.00)

* () : 구성 비중

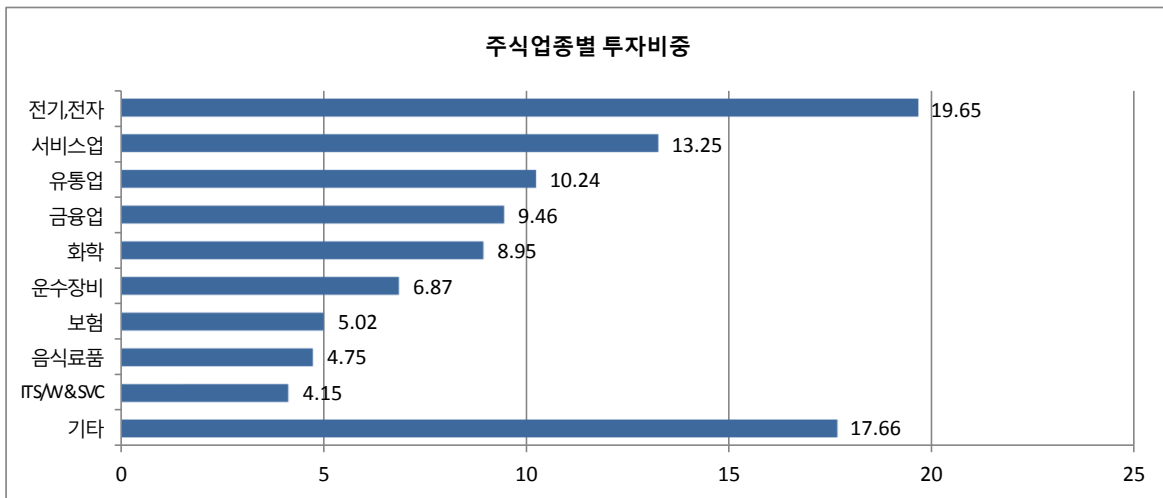


주) 위의 결과는 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

■ 업종별(국내주식) 투자비중

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	전기,전자	19.65	6	운수장비	6.87
2	서비스업	13.25	7	보험	5.02
3	유통업	10.24	8	음식료품	4.75
4	금융업	9.46	9	IT S/W & SVC	4.15
5	화학	8.95	10	기타	17.66



▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중		
1	채권	국고02750-1606(13-3)	8.20	6	채권	국고03125-1903(14-1)	3.39
2	단기상품	콜론(대우증권)	7.03	7	채권	국고02750-1706(14-3)	2.25
3	채권	국고03000-1612(13-7)	7.00	8	채권	예보기금특별계정채권2013-2	2.25
4	채권	국고02750-1512(12-6)	6.51	9	채권	국고02750-1803(13-1)	2.23
5	주식	삼성전자	4.84	10	주식	SK하이닉스	2.19

※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	77	93	4.84	대한민국	KRW	전기,전자	
SK하이닉스	964	42	2.19	대한민국	KRW	전기,전자	

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
국고02750-1606(13-3)	155	157	대한민국	KRW	2013-06-10	2016-06-10		RF	8.20
국고03000-1612(13-7)	131	134	대한민국	KRW	2013-12-10	2016-12-10		RF	7.00
국고02750-1512(12-6)	123	125	대한민국	KRW	2012-12-10	2015-12-10		RF	6.51
국고03125-1903(14-1)	64	65	대한민국	KRW	2014-03-10	2019-03-10		RF	3.39
국고02750-1706(14-3)	42	43	대한민국	KRW	2014-06-10	2017-06-10		RF	2.25
보기금특별계정채권2013	42	43	대한민국	KRW	2013-02-21	2018-02-21		AAA	2.25
국고02750-1803(13-1)	42	43	대한민국	KRW	2013-03-10	2018-03-10		RF	2.23

주) 투자대상 상위 10종목 및 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재

▶ 단기대출 및 예금

(단위 : 주, 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	발행국가	통화
단기대출	대우증권	2014-09-16	135	2.28	2014-09-17	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 다른 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모		협회등록번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
정인기	상무	1971년	9	9,738	6	4,079	2109000656
안홍익	부장	1976년	17	13,435	14	11,448	2109001761
여종훈	부장	1974년	28	29,584	6	5,369	2109000911

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
2012.08.09 - 현재	정인기
2012.08.09 - 2014. 08. 28	이무영

주)트러스트증권투자산탁(주식) 기준 / 2014.9.16기준 3년간 운용전문인력 변경 내역임

5. 비용현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

	구 분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
트러스톤제갈공명소득공제 증권투자자신탁[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	0.02	1	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.02
		합계	0	0.04	1	0.05
	증권거래세	0	0.05	1	0.05	
C	자산운용사	0	0.07	1	0.07	
	판매회사	1	0.13	2	0.13	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	1	0.20	3	0.20	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매· 중개 수수료	단순매매·중개수수료	0	0.02	0	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.02
		합계	0	0.04	1	0.05
	증권거래세	0	0.05	1	0.05	
Ce	자산운용사	0	0.05	0	0.07	
	판매회사	0	0.05	0	0.07	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.11	0	0.14	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매· 중개 수수료	단순매매·중개수수료	0	0.02	0	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.02
		합계	0	0.03	0	0.05
	증권거래세	0	0.02	0	0.04	
S-T	자산운용사	0	0.04	0	0.07	
	판매회사	0	0.03	0	0.06	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.08	0	0.13	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매· 중개 수수료	단순매매·중개수수료	0	0.01	0	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.02
		합계	0	0.02	0	0.05
	증권거래세	0	0.01	0	0.04	

* 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율

** 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예약 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
트러스트제갈공명소득공제 증권투자신탁[채권혼합]	전기	0	0.0012	0.0108	0.1767
	당기	0	0.0013	0.0082	0.1977
종류(Class)별 현황					
C	전기	0.8115	0	0.8224	0.177
	당기	0.812	0	0.8203	0.1982
Ce	전기	0.5496	0	0.5615	0.1487
	당기	0.5499	0	0.557	0.179
S-T	전기	0.5193	0	0.5333	0.1457
	당기	0.5198	0	0.5268	0.1829

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 회전을

트러스트증권모투자신탁[주식]

(단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매회전율(주)	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
375,989	19,060	262,254	13,291	36.22	143.68

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

■ 최근 3분기 매매회전율 추이

트러스트증권모투자신탁[주식]

(단위 : %)

14년03월17일 ~14년06월16일	14년06월17일 ~14년09월16일
45.52	36.22

7. 공지사항

* 고객님의 가입하신 펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률의 적용을 받습니다.

* 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 트러스트제갈공명소득공제증권투자신탁[채권혼합]의 자산운용회사인 트러스트자산운용이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 국민은행의 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 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 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 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.