

트러스톤 제갈공명 연금저축 증권투자신탁[주식] [주식형 펀드]

(운용기간 : 2015년05월10일 ~ 2015년08월09일)

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?

트러스톤 제갈공명 연금저축 증권자 주식 펀드가 지난 3개월 (2015.05.10. ~ 2015.08.09.)을 마감하고 분기 운용보고서를 올리게 되었습니다. 저희 트러스톤자산운용의 시스템과 투자원칙을 믿고 소중한 자산을 맡겨주신 고객님께 다시 한 번 진심으로 감사의 말씀을 올립니다. 지난 3개월은 풍부한 유동성 하에서 그렉시트를 비롯한 여러가지 매크로 이슈들로 인해 한국뿐 아니라 글로벌 주식 시장의 변동성이 매우 확대된 시기였습니다. 저희 트러스톤자산운용은 지금까지 그래왔듯이 이러한 때일수록 더욱 투자원칙에 집중하여 장기적으로 고객님들께 우수한 성과를 돌려드리겠다는 말씀을 올리면서 지난 3개월 간에 대한 운용보고를 시작하겠습니다.

운용개요

1. 운용실적

지난 3개월(2015.05.10. ~ 2015.08.09.) 동안 트러스톤 제갈공명 연금저축 증권자 펀드의 수익률은 8.53%로 동 기간 비교지수(KOSPI) 수익률 -3.61%를 +12.14%pt 상회하였습니다. 지난 3개월간 주식 시장은 글로벌 금융위기 이후 빠르게 늘어난 유동성 하에서 매크로 이슈와 펀더멘탈 이슈로 인해 높은 변동성을 보였으나, 크게 대형주의 혼조세, 중소형주의 강세로 요약할 수 있습니다. 미국, 일본, 중국의 주식 시장이 글로벌 유동성 증가로 인해 상승세를 보인 반면, KOSPI는 비우호적인 환율과 중국발 산업 내 공급과잉 지속으로 한국의 대표 수출 기업들의 실적 부진이 이어지면서 지지부진한 흐름을 보였습니다. 반면 신약 파이프라인의 피인수 가치 상승으로 급등세를 보인 제약바이오 업종과 중국 내수 시장 확대에 따라 성장성이 확대된 중국 관련 소비재 업종 등, 연초부터 지속된 중소형주 강세 현상은 지난 3개월간 한층 더 확대되었습니다.

트러스톤 제갈공명 연금저축 증권자 펀드는 세계 경제의 엔진 역할을 담당하던 중국 경제성장의 둔화, 중국과 한국의 제조업 경쟁력 차이가 축소, 그리고 한국과 선진국과의 무역관계 약화 등 다양한 요소를 고려한 결과, 밸류에이션 매력이 확대되었음에도 불구하고 경기민감 수출주를 매수하기 보다는 장기적으로 구조적 성장을 보일 수 있는 산업과 기업에 집중하였습니다. 중국인 입국자수가 높은 성장률을 지속하면서 중국관련 소비주의 비중을 높게 가져가는 한편으로, 1인 가구의 증가로 국내에서 유일한 성장세를 보이고 있는 유통채널인 편의점 회사의 비중을 높게 가져감으로써 양호한 성과를 거둘 수 있었습니다. 또한, 한국 사회의 고령화가 심화되면서 시장이 점차 확대되고 있는 제약 업종의 비중을 높게 가져간 것 역시 포트폴리오 수익률에 긍정적으로 기여하였습니다. 이외에도 한국 경제에서 제조업이 차지하는 비중은 점차 줄어들고 서비스업의

비중이 확대될 것이라는 큰 흐름 하에 내수 서비스업의 투자를 확대하였습니다.

2. 운용계획

연초 이래 유동성 장세가 지속되어 온 한편 확대된 유동성의 흐름은 선택적으로 흘러 들어갔기 때문에, 대형주와 중소형주, 수출주와 내수주 간의 갭은 점점 더 벌어져 있는 상황입니다. 이로 인해 매크로 혹은 펀더멘탈 이슈가 발생할 때마다 주식시장은 매우 큰 변동성을 보이고 있습니다. 상반기 주요 이슈였던 중국 시장의 높은 변동성과 그렉시트 우려 등은 일부 해소되었지만, 금융 위기 이후 줄곧 제로금리를 지켜왔던 미국의 금리인상이 하반기로 예상됨에 따라 이러한 변동성은 향후에도 클 것으로 예상하고 있습니다. 따라서 단기적인 시장의 움직임에 일일이 대응하기 보다는 '장기적으로 기업가치를 높일 수 있는 기업을 내재가치 이하의 가격에서 매수'하는 저희의 투자철학을 지켜갈 계획입니다.

저희 트러스톤 제갈공명 연금저축 증권투자신탁 펀드는 고객 여러분께 장기적으로 안정적인 성과로서 보답하는 것을 목표로 삼고 있습니다. 이를 위해 저희는 지금까지 그러했듯 향후에도 산업과 기업의 펀더멘탈을 최우선 부표로 삼고, 철저한 바텀업 리서치를 통해 장기적으로 꾸준한 수익을 낼 수 있는 포트폴리오를 만들기 위해 노력하고 있습니다. 가만히 앉아서 시장을 보기보다는 직접 탐방을 통해 산업과 기업이 어떻게 변해 가고 있는지 직접 느끼면서 더욱 좋은 종목들을 발굴해 내는데 집중하도록 하겠습니다. 또 한편으로는 단기적인 성과에 지나치게 연연하기 보다는 한 걸음 물러서 지나치게 한쪽으로 치우치지 않은 균형잡힌 운용이 될 수 있도록 최선을 다하겠습니다.

항상 건강하시고 행복하시기를 기원합니다.

트러스톤자산운용 CIO 황성택
주식운용2본부 본부장 안홍익
주식운용2본부 1팀 차장 조상현 拜上



목 차

1. 펀드의 개요

2. 수익률 현황

3. 자산현황

4. 투자운용전문인력 현황

5. 비용현황

6. 투자자산매매내역

7. 공지사항

<참고 - 펀드용어정리>

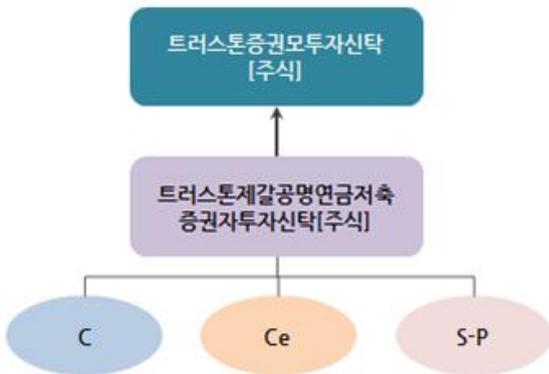
1. 펀드의 개요

■ 기본정보 적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드 명칭		투자위험등급	금융투자협회 펀드코드
트러스트제갈공명연금저축증권투자신탁(주식)		1등급	AH843
C			AH844
Ce			AH845
S-P			AQ291
펀드의 종류	주식형, 추가형, 종류형, 모자형	최초설정일	2013.05.10
운용기간	2015.05.10 ~ 2015.08.09	존속기간	별도의 정해진 신탁계약 기간이 없음
자산운용회사	트러스트자산운용(주)	펀드재산보관회사	국민은행
판매회사 ^{주)}	www.trustonasset.com	일반사무관리회사	외환펀드서비스
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.		

주)판매회사 : 자세한 내용은 홈페이지를 참조하시기 바랍니다.

■ 펀드구성



■ 자산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
트러스트제갈공명연금저축 증권투자신탁(주식)	자산 총액 (A)	5,201	5,405	3.93
	부채 총액 (B)	41	2	-95.21
	순자산총액 (C=A-B)	5,160	5,403	4.72
	발행 수익증권 총 수 (D)	4,740	4,978	5.02
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	1,088.48	1,085.32	8.53
종류(Class)별 기준가격 현황				
C	기준가격	1,072.05	1,081.25	8.12
Ce	기준가격	1,077.24	1,082.53	8.25
S-P	기준가격	1,056.02	1,082.86	8.29

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
트러스트제갈공명연금저축 증권투자자신탁[주식]	8.53	13.70	13.18	9.75
비교지수(벤치마크)	-3.61	3.25	3.63	-1.03
(비교지수 대비 성과)	(12.14)	(10.45)	(9.56)	(10.78)
종류(Class)별 현황				
C	8.12	12.86	11.92	8.09
(비교지수 대비 성과)	(11.74)	(9.61)	(8.29)	(9.12)
Ce	8.25	13.13	12.32	8.61
(비교지수 대비 성과)	(11.86)	(9.88)	(8.69)	(9.64)
S-P	8.29	13.19	12.42	8.75
(비교지수 대비 성과)	(11.90)	(9.95)	(8.79)	(9.77)
비교지수(벤치마크)	-3.61	3.25	3.63	-1.03

주) 비교지수(벤치마크) : KOSPI 100%

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

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
트러스트제갈공명연금저축 증권투자자신탁[주식]	9.75	32.01	-	-
비교지수(벤치마크)	-1.03	6.89	-	-
(비교지수 대비 성과)	(10.78)	(25.12)	-	-
종류(Class)별 현황				
C	8.09	28.07	-	-
(비교지수 대비 성과)	(9.12)	(21.19)	-	-
Ce	8.61	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	(9.64)	-	-	-
S-P	8.75	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	(9.77)	-	-	-
비교지수(벤치마크)	-1.03	6.89	-	-

주) 비교지수(벤치마크) : KOSPI 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			
전 기	282	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	283
당 기	423	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	424

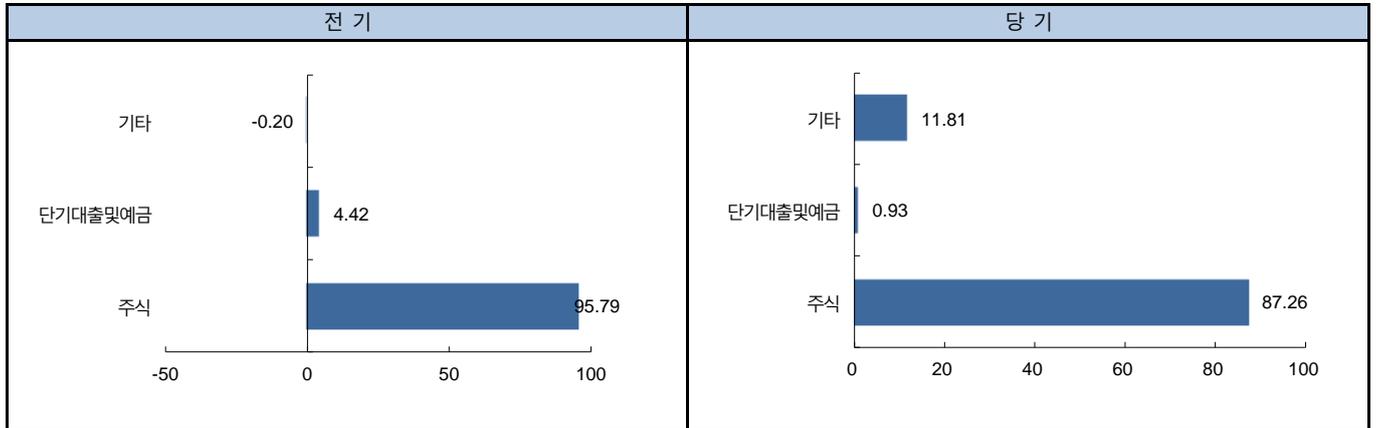
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위 : 백만원,%)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	4,716 (87.26)	0 (0.00)	50 (0.93)	638 (11.81)	5,405 (100.00)							

* () : 구성 비중

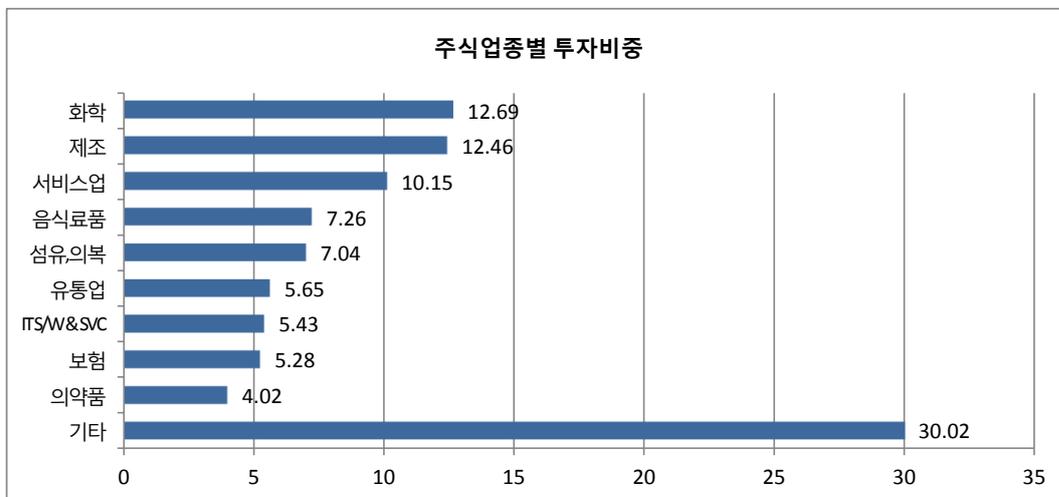


주) 위의 결과는 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

■ 업종별(국내주식) 투자비중

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	화학	12.69	6	유통업	5.65
2	제조	12.46	7	IT S/W & SVC	5.43
3	서비스업	10.15	8	보험	5.28
4	음식료품	7.26	9	의약품	4.02
5	섬유·의복	7.04	10	기타	30.02



▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중		
1	주식	한세실업	5.19	6	주식	LG유플러스	2.36
2	주식	한국전력	2.96	7	주식	LG하우시스	2.33
3	주식	효성오앤비	2.82	8	주식	아이마켓코리아	2.28
4	단기상품	REPO매수(20150807)	2.69	9	주식	모두투어	2.20
5	주식	롯데푸드	2.39	10	주식	대원제약	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
한세실업	5,422	280	5.19	대한민국	KRW	섬유,의복	
한국전력	3,137	160	2.96	대한민국	KRW	전기가스업	
효성오앤비	4,386	152	2.82	대한민국	KRW	제조	
롯데푸드	142	129	2.39	대한민국	KRW	음식료품	
LG유플러스	11,038	127	2.36	대한민국	KRW	통신업	
LG하우시스	732	126	2.33	대한민국	KRW	화학	
아이마켓코리아	3,795	123	2.28	대한민국	KRW	유통업	
모두투어	2,646	119	2.20	대한민국	KRW	사업서비스	
대원제약	4,722	119	2.19	대한민국	KRW	의약품	

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

▶ 기타

(단위 : 백만원)

종류	평가금액	비고
기타	638	REPO매수(2015.08.07)

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	
안홍익	부장	1976년	15	6,390	3	1,598	2109001761
조상현	차장	1978년	7	5,432	1	9,572	2109001260

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

기간	운용전문인력
2013. 05. 10 - 2014.08.28	이무영
2013. 05. 10 - 2015.05.26	정인기
2012. 08. 24 - 현재	이무영
2015. 05. 27 - 현재	조상현

주) 2015. 8월 기준일 현재 기준 3년간 변경내역

5. 비용현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

	구 분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
트러스톤제갈공명연금저축 증권투자자산신탁[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	0.10	14	0.28
		조사분석업무 등 서비스 수수료	2	0.04	7	0.14
		합계	8	0.14	22	0.42
	증권거래세	13	0.23	28	0.54	
C	자산운용사	7	0.13	7	0.14	
	판매회사	13	0.23	12	0.24	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	20	0.37	19	0.38	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	5	0.10	14	0.28
		조사분석업무 등 서비스 수수료	2	0.04	7	0.14
		합계	8	0.14	21	0.42
	증권거래세	13	0.23	27	0.54	
Ce	자산운용사	0	0.13	0	0.14	
	판매회사	0	0.11	0	0.12	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	1	0.25	0	0.26	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.09	0	0.28
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.04	0	0.14
		합계	0	0.13	1	0.42
	증권거래세	0	0.21	1	0.54	
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	0.09	0	0.28
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.04	0	0.14
		합계	0	0.13	0	0.43
	증권거래세	0	0.22	0	0.55	

* 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
트러스트제갈공명연금저축 증권투자신탁(주식)	전기	0	0.0003	0.0051	0.3405
	당기	0	0.0002	0.0047	0.648
종류(Class) 별 현황					
C	전기	1.5223	0	1.5275	0.3436
	당기	1.5223	0	1.527	0.6541
Ce	전기	1.0409	0	1.0448	0.2949
	당기	1.0411	0	1.0453	0.5451
S-P	전기	0.9189	0	0.9227	0.3034
	당기	0.919	0	0.9236	0.615

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

- 트러스트증권모투자신탁(주식)

(단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매회전율(주)	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
1,104,497	47,566	951,608	53,957	186.52	740.01

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

■ 최근 3분기 매매회전율 추이

- 트러스트증권모투자신탁(주식)

(단위 : %)

14년11월10일 ~15년02월09일	15년02월10일 ~15년05월09일	15년05월10일 ~15년08월09일
18.64	70.40	186.52

7. 공지사항

* 고객님의 가입하신 펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률의 적용을 받습니다.

* 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 트러스트제갈공명연금저축증권투자신탁(주식)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.