

트러스톤 제갈공명 연금저축 증권투자신탁[주식] [주식형 펀드]

(운용기간 : 2016년05월10일 ~ 2016년08월09일)

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>)

펀드 운용경과 및 운용계획

고객 여러분 안녕하십니까?

트러스톤 제갈공명 연금저축 증권자 펀드가 지난 3개월 (2016.05.10. ~ 2016.08.09.)을 마감하고 분기 운용보고서를 올리게 되었습니다. 저희 트러스톤자산운용의 시스템과 투자원칙을 믿고 소중한 자산을 맡겨주신 고객님께 다시 한 번 진심으로 감사의 말씀을 올립니다. 지난 3개월은 브렉시트 (Brexit) 등 매크로 이슈와 2분기 실적시즌을 앞두고 증시 변동성이 매우 높았던 분기였습니다. 저희 트러스톤 자산운용은 지금까지 그래왔듯이 이럴 때일수록 더욱 투자원칙에 집중하여 장기적으로 고객님들께 우수한 성과를 돌려드리겠다는 말씀을 올리면서 지난 3개월간에 대한 운용보고를 시작하겠습니다.

1. 운용개요

지난 3개월 (2016.05.10. ~ 2016.08.09.) 동안 트러스톤 제갈공명 연금저축 증권자 펀드의 수익률은 4.06%를 기록하여, 동기간 비교지수(KOSPI) 수익률 3.86%를 +0.20%pt 상회하는 성과를 시현하였습니다.

업종별로는 시장대비 낮은 비중을 보유하고 있으나 종목효과가 우수했던 자동차 업종, 시장대비 높은 비중을 보유한 IT 업종 등이 포트폴리오 수익률에 긍정적으로 기여한 반면, 시장대비 낮은 비중을 보유 중이나 상승세를 보인 제약 업종과 시장대비 높은 비중을 보유 중이나 하락세를 보인 건설 업종 등이 포트폴리오 수익률에 부정적으로 기여하였습니다.

2. 운용경과

**미국 금리인상,
브렉시트, 실적시즌
으로 변동성 확대**

2016년 2/4분기 초 국내 주식시장은 양호한 미국 고용 및 물가지표 발표로 인해 연준의 금리인상 가능성이 재부각되며 약세를 보였으나, 삼성전자를 비롯한 일부 수출 대형주들의 2/4분기 이익 추정치가 상향되며 강세를 보였습니다. 이후 예상치 못했던 브렉시트 (Brexit) 발발로 인해 상승폭을 내준 채로 일시적으로 1900pt 선을 하회하기도 하였으나, 글로벌 통화정책 및 재정정책 공조 기대감으로 인해 다시 반등에 성공, 2043pt로 상승 마감하였습니다.

증시의 극심한 변동성 하 스타일별 수익률 변동성 또한 매우 높은 양상을 보였습니다. 분기초 대형/경기민감/가치주들이 실적상향으로 강세를 보이다 브렉시트로 인해 급락한 반면, 상대적으로 안전자산으로 분류되는 음식료, 통신, 유틸리티 및 화장품 등 내수/소비재 업종으로 시장의 축이 이동하였습니다. 그러나 글로벌 정책공조 기대감과 IT산업의 호실적 및 턴어라운드 기대감으로 시장 반등 국면에서는 다시 경기민감주 위주의 회복세가 두드러졌습니다.

**상승 여력 낮은 제약,
내수 업종
선제적 비중 축소,
경기민감주 비중확대**

저희 트러스톤 제갈공명 연금저축 증권자 펀드는 발로 뛰는 리서치를 통해 IT, 화학, 증권, 조선/기계 업종의 경우 실적이 턴어라운드 하는 국면임을 포착할 수 있었습니다. 따라서 저희는 1/4 분기 동안 지난 1년간의 가파른 상승에 따라 상승여력이 낮아진 제약 및 화장품 등 내수 서비스 업종의 비중을 선제적으로 축소한 반면, 지속된 주가 하락으로 추가적인 하락은 제한적이라고 판단되는 경기민감 업종의 비중을 확대하였습니다. 비록 브렉시트 (Brexit) 라는 예상치 못한 변수로 일시적으로 해당 업종들이 부진한 수익률을 보였지만, 저희는 결국 주가는 펀더멘탈에 수렴한



다는 믿음으로 이를 매수기회로 활용하여 비중을 추가로 확대하였고, 그러한 결과 BM 수익률을 상회하는 성과를 거둘 수 있었습니다.

3. 운용계획

**안전자산 위주
쏠림현상 여전히 강해**

7~8월 이어진 경기민감주 위주의 강세에도 불구하고, 아직도 저희는 안전자산 위주로의 투자심리 쏠림 현상이 충분히 해소되지 않았다고 판단하고 있습니다. 하반기 미국의 금리인상은 점진적으로 진행될 것으로 보이며, 미국 대선공약 및 G20 회의 등을 통해 확인할 수 있듯이 글로벌 재정정책 공조 역시 경기의 하방을 지지할 것으로 예상합니다. 특히 추가적인 통화정책의 유효성이 한계에 다다른 지금, 향후에는 미국을 필두로 글로벌 인프라 투자 등 재정정책의 확대를 기대하고 있습니다.

**경기민감 업종의
상대적 강세 예상
현재 포지션
유지 계획**

경기민감 업종은 그 중에서도 지난 3년간의 감익 추세를 마치고 증익 추세로 돌아서는 반면, 대부분 시가총액이 장부가치를 하회하는 등 밸류에이션 매력도가 높기 때문에 리스크-리턴 측면에서 여타 업종 대비 상대적으로 우위에 있다고 판단됩니다. 특히 그 중에서도 그동안 공급과잉과 수요위축으로 수출단가 하락의 어려움을 겪었던 산업재 섹터는 공급과잉 구조조정과 함께 인프라 투자 확대라는 수요확대 환경이 기대되는 상황입니다. 따라서 저희 트러스톤장기성장30 증권자 투자신탁 채권혼합 펀드는 철강, 조선, 기계, 건설 등 경기민감 업종들 중에서도 특히 산업재 비중을 높게 가져갈 계획을 가지고 있습니다. 또한 시중금리 하락이라는 저평가 요인이 해소될 수 있고 손해율 개선 및 높은 배당수익률도 기대할 수 있는 은행, 보험 업종의 비중도 높게 가져갈 계획입니다.

저희 트러스톤 제갈공명 연금저축 증권자 펀드는 고객 여러분께 장기적으로 안정적인 성과로써 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 노력해 나가겠습니다. 이를 통해 단기적인 성과에 지나치게 연연하기 보다는 한걸음 물러서 지나치게 한쪽으로 치우치지 않은 균형잡힌 운용이 될 수 있도록 최선을 다하겠습니다.

2016년도 어느덧 마무리를 향해 달려가고 있습니다. 항상 건강하시고 가내 두루 평안하시기를 기원합니다. 감사합니다.

트러스톤자산운용 CIO 황성택
주식운용2본부장 안홍익
주식운용2본부 1팀 차장 조상현
주식운용2본부 1팀 대리 김정훈 拜上





목 차

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>

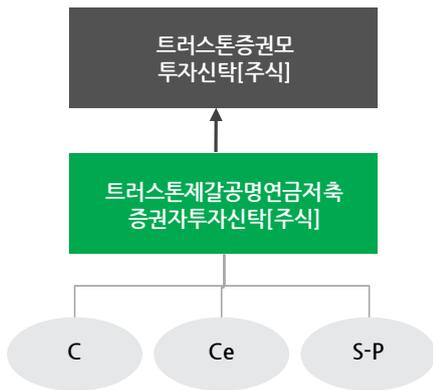
1. 펀드의 개요

■ 기본정보 적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드 명칭		투자위험등급	금융투자협회 펀드코드
트러스트제갈공명연금저축증권투자신탁(주식)		3등급	AH843
C			AH844
Ce			AH845
S-P			AQ291
펀드의 종류	주식형, 추가형, 종류형, 모자형	최초설정일	2013.05.10
운용기간	2016.05.10 ~ 2016.08.09	존속기간	별도의 정해진 신탁계약 기간이 없음
자산운용회사	트러스트자산운용(주)	펀드재산보관회사	국민은행
판매회사 ^{주)}	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.		

주)판매회사 : 자세한 내용은 홈페이지를 참조하시기 바랍니다.

■ 펀드구성



■ 재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
트러스트제갈공명연금저축 증권투자신탁(주식)	자산 총액 (A)	5,356	5,444	1.64
	부채 총액 (B)	0	7	2,286,663.13
	순자산총액 (C=A-B)	5,356	5,437	1.50
	발행 수익증권 총 수 (D)	5,165	5,224	1.14
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	1,036.97	1,040.63	4.06
종류(Class)별 기준가격 현황				
C	기준가격	1,021.28	1,036.77	3.68
Ce	기준가격	1,026.21	1,038.00	3.80
S-P	기준가격	1,027.47	1,038.30	3.83

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.

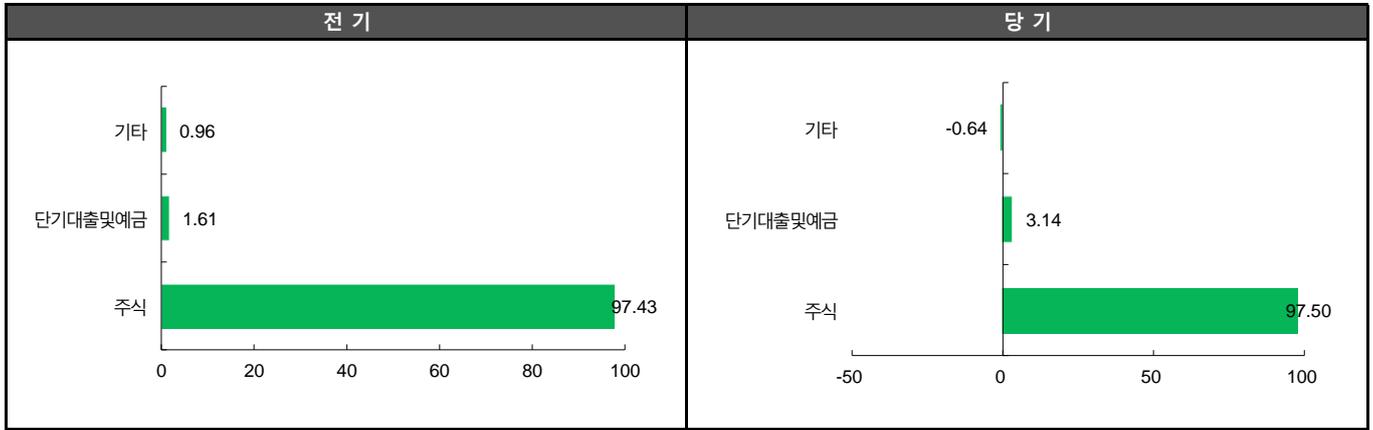
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	5,308 (97.50)	0 (0.00)	171 (3.14)	-35 (-0.64)	5,444 (100.00)							

* () : 구성 비중

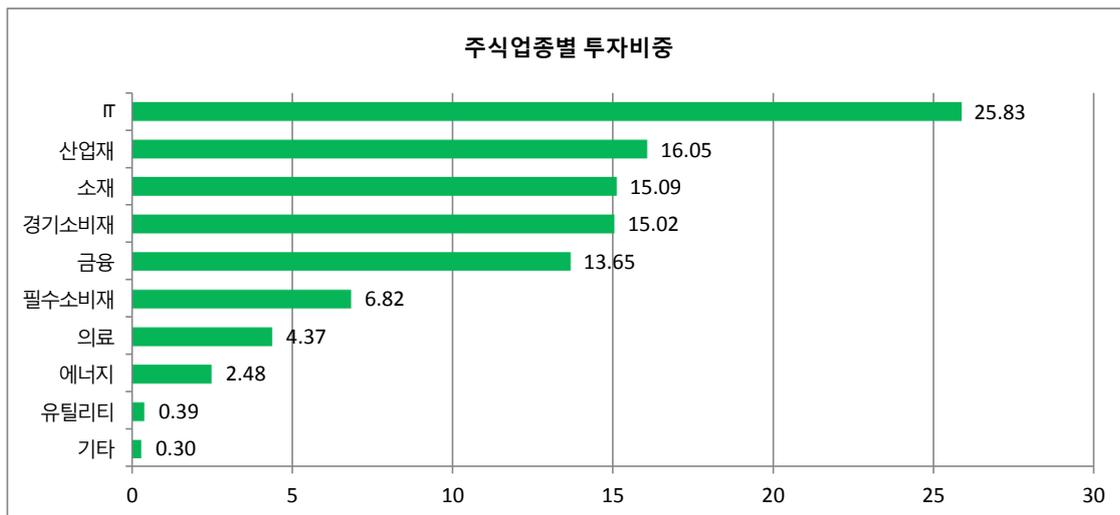


주) 위의 결과는 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 산출한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

■ 업종별(국내주식) 투자비중

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	IT	25.83	6	필수소비재	6.82
2	산업재	16.05	7	의료	4.37
3	소재	15.09	8	에너지	2.48
4	경기소비재	15.02	9	유틸리티	0.39
5	금융	13.65	10	기타	0.30



▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중
1	주식	삼성전자	6	주식	롯데케미칼
2	주식	SK하이닉스	7	주식	SK
3	주식	POSCO	8	주식	LG디스플레이
4	주식	CJ제일제당	9	주식	LG이노텍
5	주식	KB손해보험	10	주식	현대모비스

※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	500	783	14.38	대한민국	KRW	IT	
SK하이닉스	5,849	205	3.77	대한민국	KRW	IT	
POSCO	885	196	3.59	대한민국	KRW	소재	
CJ제일제당	442	175	3.21	대한민국	KRW	필수소비재	
KB손해보험	6,342	171	3.13	대한민국	KRW	금융	
롯데케미칼	503	155	2.84	대한민국	KRW	소재	
SK	648	147	2.70	대한민국	KRW	산업재	
LG디스플레이	4,521	142	2.60	대한민국	KRW	IT	
LG이노텍	1,475	136	2.50	대한민국	KRW	IT	
현대모비스	510	133	2.44	대한민국	KRW	경기소비재	

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	
안홍익	이사	1976년	16	5,281	3	12,520	2109001761
조상현	차장	1978년	7	4,591	1	9,866	2109001260
김정훈	대리	1988년	5	2,615	-	-	2114000182

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 - 2014.08.28	이무영
2015. 05. 27 - 현재	조상현
2016. 01. 20 - 현재	김정훈

주) 2016. 8월 기준일 현재 기준 3년간 변경내역

5. 비용현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

구분	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
트러스톤제갈공명연금지축 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	3	0.06	2	0.04
		조사분석업무 등 서비스 수수료	5	0.10	3	0.06
		합계	9	0.16	5	0.10
	증권거래세	10	0.19	7	0.13	
C	자산운용사	7	0.13	7	0.14	
	판매회사	12	0.23	12	0.24	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	19	0.37	19	0.38	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매· 중개 수수료	단순매매·중개수수료	3	0.06	2	0.04
		조사분석업무 등 서비스 수수료	5	0.10	3	0.06
		합계	8	0.16	5	0.10
	증권거래세	10	0.19	6	0.13	
Ce	자산운용사	0	0.13	0	0.14	
	판매회사	0	0.12	0	0.12	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	1	0.26	1	0.26	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매· 중개 수수료	단순매매·중개수수료	0	0.06	0	0.04
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.10	0	0.06
		합계	0	0.16	0	0.10
	증권거래세	0	0.19	0	0.13	
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	0.23	0	0.23	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매· 중개 수수료	단순매매·중개수수료	0	0.06	0	0.04
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.10	0	0.06
		합계	0	0.16	0	0.10
	증권거래세	0	0.19	0	0.13	

* 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	0.0001	0.0051	0.9258
	당기	0	0	0.0048	0.6089
종류(Class)별 현황					
C	전기	1.5265	0	1.5317	0.9289
	당기	1.5265	0	1.5314	0.6099
Ce	전기	1.0442	0	1.0492	0.8854
	당기	1.0442	0	1.0491	0.6136
S-P	전기	0.9214	0	0.9265	0.9493
	당기	0.9214	0	0.9262	0.612

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

- 트러스트증권모투자신탁(주식)

(단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매회전율 ^{주)}	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
313,436	14,322	316,912	15,175	43.17	171.29

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

■ 최근 3분기 매매회전을 추이

- 트러스트증권모투자신탁(주식)

(단위 : %)

15년11월10일 ~16년02월09일	16년02월10일 ~16년05월09일	16년05월10일 ~16년08월09일
51.54	63.96	43.17

7. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

: 해당사항 없음

8. 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.