

# 트러스톤 장기고배당40 증권자투자신탁[채권혼합] [채권혼합형 펀드]

(운용기간 : 2016년10월22일 ~ 2017년01월21일)

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? 먼저 트러스톤자산운용과 트러스톤 장기고배당40 채권혼합 펀드를 선택해주신 고객 여러분께 진심으로 감사 말씀을 전합니다. 그 동안 트러스톤자산운용은 흔들림 없는 확고한 운용철학과 안정적인 장기 성과로 기관투자자들에게 인정받은 운용사입니다. 트러스톤 장기고배당40 채권혼합 펀드는 이러한 신념을 바탕으로 일반 고객분들께 다가갈 수 있는 트러스톤의 혼합형 배당주 공모 펀드입니다.

유례없는 저성장, 저금리 시대가 고착화 됨에 따라 배당주에 대한 관심이 높아지고 있고, 이는 일시적이 아니며 경제가 성숙화 되면서 일어나는 당연한 시대의 변화입니다. 시장은 항상 변하고, 오르고 내리는 주식들은 많아 보이지만 중장기적으로 보면 안정적인 배당을 주는 기업들의 주가는 항상 꾸준한 수익률을 준다는 것을 알 수 있습니다. 저희는 기본적으로 안정적 배당을 줄 수 있는 훌륭한 기업들의 주식을 장기적 관점에서 펀드에 상당부분 담아가며 지금은 배당 수익률이 낮지만 향후에 이익과 배당성향이 상승하여 배당이 증가할 수 있는 기업들을 저희 트러스톤 만의 강력한 리서치로 발굴하여 고객들에게 지속적인 수익을 드릴 수 있도록 최선을 다하겠습니다.

### 1. 운용개요

2016년 10월 22일부터 2017년 1월 21일까지 트러스톤 장기고배당40 증권자 펀드는 +0.78%의 수익률을 기록하여 BM지수(KOSPI × 35% + KIS국고채1~2년 × 60% + CALL × 5.0%) 상승률인 +0.73% 대비 +0.05%의 성과를 거두었습니다.(운용펀드 기준)

### 2. 운용실적

#### [주식]

**트럼프 당선 이슈로  
금리상승 및  
달러화 강세를  
보임**

동 기간 가장 큰 이슈는 미국 대통령으로 트럼프가 당선되었다는 점이었을 것입니다. 11월9일 트럼프 미 대통령 당선에 따른 글로벌 증시의 일시적 하락은 있었지만, 곧 회복하였고 최근에는 미국 경기 호조에 대한 기대감으로 미국 증시가 사상 최고치를 경신하고 있는 상황입니다. 인프라 투자와 인플레이션에 대한 기대감으로 인해 급격한 금리상승이 나타났으며, 미국 경제에 대한 기대감 및 글로벌 경제의 불확실성 확대로 달러 강세가 나타난 것은 동 기간뿐만 아니라 향후 몇 년간 영향을 끼칠 정도의 큰 변화라고 판단하고 있습니다.

**전기전자 섹터  
수익률 호조**

한국시장은 삼성전자가 4분기 어닝 서프라이즈를 기록하는 등 높은 수익률을 보여주었고, 이에 따라 전기전자 섹터 수익률이 +24%를 기록하며 KOSPI 상승을 이끌었습니다. KOSPI 지수는 2080pt까지 상승하였고, 이는 2015년 하반기 이후 가장 높은 레벨입니다. 섹터별로 살펴보면 철강금속, 증권 섹터 등이 우수한 수익률을 보였으며, 전기가스, 비금속 등 섹터가 부진하였습니다. KOSDAQ지수 또한 -4.9% 하락하며 부진한 모습을 보여주었습니다.

**현금흐름과 배당  
기대치 낮은  
전기전자 섹터  
낮은 비중 유지**

동기간 벤치마크 대비 펀드수익률 하회의 가장 큰 원인은 펀드 내 낮은 비중의 전기전자 섹터 수익률이 호조를 보였다는 점입니다. 동 펀드 내 전기전자 섹터의 낮은 비중의 이유는 섹터 특성상 꾸준한 현금흐름과 배당을 기대할 수 없기 때문입니다. 전기전자 섹터 내에서 밸류에이션 대비 비교적 우수한 현금흐름과 배당을 기대할 수 있는 일부 종목을 동기간 편입하였으니,



여전히 낮은 비중을 유지하고 있습니다.

**산업재, 소재  
섹터 비중 상향**

동 기간 중 소형 제약주, 음식료의 비중을 축소하고, 정유, 건설 등 섹터의 비중을 확대하였습니다. 최근 발표되는 매크로 지표들은 인플레이션에 대한 기대감을 뒷받침 하고 있습니다. 최근 원유 등 원자재 가격 상승으로 그 영향이 일부 나타나고 있으며, 향후에도 계속 이러한 흐름이 나타날 것으로 전망됩니다. 이에 따라 산업소재섹터 내에서 펀더멘털 개선이 기대되며, 배당상향을 기대 할 수 있는 업종들에 대한 비중을 확대하였습니다.

**[채권]**

지난 분기 채권시장은 시장의 예상과는 달리 미국 대통령으로 트럼프가 당선되면서 그 전까지 하락하던 금리 추세가 되돌려지는 장이었습니다.

**트럼프 당선 후  
급격한 금리 상승**

꾸준히 하락세를 보이던 금리는 10월 옐런의장의 ‘고압경제’ 발언으로 물가상승에 대한 우려가 커지면서 장기물 중심으로 상승하기 시작하였습니다. 그리고 트럼프 당선 후 일시적으로 반락했던 금리는 이후 오히려 트럼프의 공약에 주목하며 급격한 상승세를 보였습니다. 감세 및 인프라 투자 확대를 위한 재정지출 확대, 그리고 이로 인해 수반될 국채발행 증가와 인플레이션 기대 상승이 금리 상승요인으로 작용하였습니다. 금리 안정을 위한 기재부와 한은의 국고채 및 동안채 발행물량 축소에도 불구하고 11월 한달 동안 국고3년 금리는 29.2bp 상승하였습니다.

OPEC 감산합의로 12월 초까지 상승세를 이어가던 채권 금리는 미국 FOMC에서 예상대로 금리를 인상하였음에도 불구하고 미국 3분기 GDP성장률, 고용지표가 부진하게 나오고 국내 KDI에서 경제성장률 전망치가 하향 조정되면서 지난달 상승분을 일부 되돌리는 모습이었습니다.

**불확실한 금리 방향성  
일드커브 스티프닝**

그러나 제한적인 되돌림만 보였고 여전히 트럼프 공약의 현실화 가능성에 영향을 받는 모습이었습니다. 보통 주요 채권 투자자들이 연초에 자금을 집행하는 경우가 많아 수급적인 면에서 우호적인 상황이 나타났었으나 1월 들어서는 2년 이하 단기물 중심으로만 강세를 보이고 중장기 채권들은 약세를 보이면서 앞선 트럼프 당선 영향으로 인한 불확실성이 지속되었던 것으로 보입니다.

결국 국내 채권금리는 2017년 1월 21일 현재 국고 3년물 기준 2016년 10월 21일 대비 26.7bp 상승한 1.652%로 마감하였습니다. 분기 중 중장기물 채권의 상대적 약세로 국고채 3년과 10년의 금리 차이는 확대되었습니다. 크레딧 스프레드는 연말연초 수급변동 요인에 따라 확대 축소를 반복하였으나 전분기 대비로는 축소되며 강세를 나타내었습니다.

채권 투자는 안정성을 고려하여, 국고채 위주로 포트폴리오를 구성하면서 은행채, 공사채 등 우량 신용채권의 편입을 통해 이자수익 제고 노력을 지속하였습니다. 다만, 예상외로 트럼프가 당선되고 이후 급격하게 금리가 상승하면서 수익률은 벤치마크 대비 소폭 하회하였습니다.

**3. 운용계획**

**[주식]**

**한국시장  
박스권 돌파 전망**

미국 증시가 사상 최대치를 연이어 경신하고 있으며, 중국 증시 또한 2017년 들어 완전한 상승세에 있는 반면, 한국시장은 연초 이후 지수가 소폭 상승하였지만 박스권 내에서 머무르고



있습니다. 여러 번 말씀 드렸지만, 당사는 지난 몇 년간 디플레이션 시대를 끝내고 인플레이션 시대가 올 것으로 기대하고 있으며, 이에 따라 한국 시장은 2011년 이후 박스권을 돌파할 것으로 판단하고 있습니다.

**인플레이션 관련  
지표들 기대치 상회**

그 근거였던, 미국 소비자 물가지수(CPI), 중국 생산자물가지수(PPI) 등 인플레이션 관련 지표가 꾸준히 시장 기대치를 상회하는 숫자를 보여주고 있습니다. 또한, OPEC의 감산합의가 잘 이행되고 있는 등 유가를 포함한 커머디티 가격이 견조할 것으로 예상되어 인플레이션에 대한 기대는 유효하다고 생각합니다. 이러한 기조에 맞는 포트폴리오를 유지해 나갈 것임을 다시 한번 말씀 드립니다.

**정유, 건설 섹터의  
높은 비중 유지**

정유섹터에 대한 긍정적인 의견을 유지 중입니다. 지난 2년간 유가의 하락으로 석유 발굴에 대한 투자는 급격히 감소해왔으며, 최근 경기회복 등과 맞물려 공급의 부족으로 유가는 우상향할 것으로 예상됩니다. 정제설비에 대한 투자도 크게 나타나지 않고 있어 정유업체들은 안정적인 이익과 현금흐름이 예상되고 있습니다. 최근 발표한 연말배당도 시장의 기대치를 뛰어넘는 수준이며, 최소한 내년까지는 이러한 흐름도 지속 될 것으로 전망합니다. 제품가격 상승이 가파르게 나타나고 있는 화학섹터의 주가 수익률과 비교 했을 때도 정유섹터의 현재 주가 수준은 저평가 되어 있다고 판단합니다.

건설주에 대한 긍정적인 의견 또한 유지합니다. 앞서 말씀드린 것처럼 유가 하락시기에 석유에 대한 투자는 급격히 감소하였으며, 국내 업체에 대한 경쟁력 우려와 함께 건설섹터의 주가는 지난 몇 년간 부진하였습니다. 유가 안정화에 따라 해외발주 증가가 본격적으로 나타날 것으로 예상되며, 해외 업체들의 경쟁력 약화와 맞물려 국내업체들의 경쟁력이 부각될 상황으로 판단합니다. 또한, 현재 국내주택경기는 정점을 지나갔지만, 현금흐름은 본격적으로 좋아지는 국면입니다. 이에 따라 재무구조 개선과 함께 배당도 상향 될 것으로 판단하고있습니다.

**밸류에이션 매력 및  
배당 여력 있는  
과대낙폭 중소형주  
신규 편입 및 비중 확대**

이와 별도로, 펀더멘탈이 튼튼하고 우수한 현금흐름에도 불구하고, 최근 급격한 금리상승으로 주가하락폭이 큰 중소형주 중 밸류에이션 매력과 배당여력이 있는 종목들에 대한 리서치를 통해 신규편입 및 비중 확대를 계획 중입니다.

최근 연금배당이 발표되고 있습니다. 다행히도 과거와 달리 국내 기업들이 배당에 대한 긍정적 인식이 올라가면서 배당성향이 상향 되는 경우가 많아지고 있습니다. 동 펀드는 단순 배당수익률에 의존하지 않고, 이와 같이 꾸준히 배당이 증가할 수 있는 기업에 투자하는 것을 원칙을 지켜가며 운용해 나가겠습니다.

**장기고배당 펀드의 운용전략은 ‘1. 정부정책 관련 배당 확대가 필요한 기업 2. 꾸준한 이익으로 배당 확대가 예상되는 기업 3. 고배당 정책을 유지하여 기업가치 상향 가능 기업’** 중 리서치를 통해 선별한 기업들을 투자하여 안정적인 수익을 추구한다는 것입니다.

중장기적으로 항상 안정적으로 이익과 배당이 상승하는 기업에 투자하는 투자철학을 견지해 나가며 꾸준한 수익률을 보여드릴 수 있도록 최선을 다하겠습니다.

**[채권]**

**국내외 정책기대감  
약화 가능성**

국내 경제는 정부가 2017년 성장전망을 2.6%로 하향 조정하는 등 아직 경기 불확실성은 높은 상황으로 판단합니다. 그러나 지난번 보고서에서 말씀드린 것처럼 대내외적으로 추가 통화정책에 대한 기대감이 약화된 상황이어서 성장전망 하향에도 불구하고 당분간 국내 기준금리는 동결될



것으로 보입니다.

**미국 기준금리 인상  
트럼프정책방향 영향**

미국의 기준금리 인상이 연내 2~3차례 예상되고 트럼프 취임 후 공약이 실제 정책에 반영되는 정도에 따라 금리는 상승 압력을 받을 것으로 예상합니다. 다른 주요국에서도 추가적인 통화 완화 정책도 기대되지 않는 점, 물가 등 경기지표가 개선되어 나타나는 점도 대외적 요인이 채권에는 비우호적일 것으로 전망합니다.

**단기 급등으로 인한  
부담감 잔존  
박스권 움직임 예상**

다만, 금리가 단기간에 급등한 이후 1월 들어서 좁은 범위에서 등락을 거듭하고 있는 점, 연초 주요 채권 투자기관의 자금집행 가능성 등으로 미루어볼 때, 추가로 급격한 금리 상승 추세가 나타나기보다는 당분간 등락을 거듭하며 금리의 저점이 조금씩 높아지는 모습을 보일 것으로 판단합니다.

여전히 우량 크레딧 채권의 수요는 견조할 것으로 예상합니다. 최근 크레딧 스프레드가 축소되어 가격적인 부담이 있을 수 있으나 금리의 방향성이 불확실한 상황에서 보유이원을 높이고자 하는 투자수요가 높을 것으로 판단함에 따라 다시 일정수준 강세를 보일 것으로 예상합니다.

채권운용은 탄력적인 듀레이션 및 만기 전략을 통해 대응할 계획입니다. 그리고 우량 크레딧 채권의 비중을 확대하는 전략을 수행하여 초과수익을 올릴 수 있도록 노력하겠습니다.

트러스톤 장기고배당40 증권자 채권혼합 펀드는 기업의 펀더멘털이 무엇보다 중요하다는 운용철학을 바탕으로 꾸준한 수익을 올릴 수 있도록 노력하겠습니다. 언제나 건강하시고, 닥내 두루 평안 하시기를 간절히 바랍니다. 감사합니다.

트러스톤자산운용 CIO 황성택  
주식운용1본부 1팀 대리 이호영  
채권운용본부 2팀장 문성호 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>

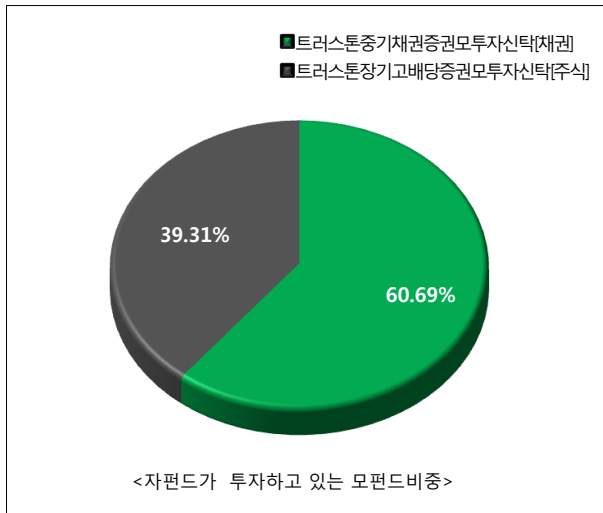
# 1. 펀드의 개요

## ■ 기본정보 적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드 명칭		투자위험등급	금융투자협회 펀드코드
트러스트장기고배당40증권자투자신탁[채권혼합]		4등급	B0934
A			B5331
Ae			B5332
C			B0935
Ce			B5333
Cp2			B5338
S			B5336
S-P			B5339
펀드의 종류	채권혼합형, 추가형, 종류형, 모자형		최초설정일
운용기간	2016.10.22 ~ 2017.01.21	존속기간	별도의 정해진 신탁계약기간이 없음
자산운용회사	트러스트자산운용(주)	펀드재산보관회사	KEB하나은행
판매회사 <sup>주)</sup>	www.trustonasset.com	일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	- 투자신탁재산의 80%이하를 채권에 투자하고 투자신탁재산의 40% 이하를 국내 주식에 투자합니다. - 배당의 증가로 기업가치 상향 가능한 기업에 투자하여 안정적인 배당소득과 자본이득을 추구 - 안정적인 이익을 바탕으로 고배당 정책 지속 가능 기업에 투자		

주) 판매회사 : 자세한 내용은 홈페이지를 참조하시기 바랍니다.

## ■ 펀드 구성



※ 자펀드 자산현황을 100으로 가정하였을때 각 모펀드의 집합투자증권을 얼마만큼 투자하고 있는지를 보여줍니다.

## ■ 재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
트러스트장기고배당40 증권투자자산신탁(채권혼합)	자산 총액 (A)	41	528	1,185.10
	부채 총액 (B)	0	0	0.00
	순자산총액 (C=A-B)	41	528	1,185.10
	발행 수익증권 총 수 (D)	41	528	1,175.14
	기준가격 <sup>주)</sup> (E=C/D×1000)	993.58	1,001.35	0.78
종류(Class)별 기준가격 현황				
A	기준가격	984.47	989.89	0.55
Ae	기준가격	986.92	993.35	0.65
C	기준가격	980.49	984.90	0.45
Ce	기준가격	995.94	1,001.51	0.56
S	기준가격	990.00	996.20	0.63
S-P	기준가격	990.20	996.59	0.65
Cp2	기준가격	983.36	988.47	0.52

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
트러스트장기고배당40 증권투자자산신탁(채권혼합)	0.78	0.24	-0.45	1.39
비교지수(벤치마크)	0.73	1.19	1.49	5.28
(비교지수 대비 성과)	(0.05)	(-0.96)	(-1.95)	(-3.90)
종류(Class)별 현황				
A	0.55	-0.23	-1.14	0.46
(비교지수 대비 성과)	(-0.18)	(-1.42)	(-2.63)	(-4.82)
Ae	0.65	-0.07	-0.92	0.74
(비교지수 대비 성과)	(-0.08)	(-1.26)	(-2.42)	(-4.54)
C	0.45	-0.43	-1.44	0.06
(비교지수 대비 성과)	(-0.28)	(-1.62)	(-2.93)	(-5.23)
Ce	0.56	-0.21	-1.11	0.50
(비교지수 대비 성과)	(-0.17)	(-1.40)	(-2.61)	(-4.79)
S	0.63	-0.08	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-0.11)	(-1.27)	-	-
S-P	0.65	-0.05	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-0.09)	(-1.24)	-	-
Cp2	0.52	-0.28	-1.23	0.34
(비교지수 대비 성과)	(-0.21)	(-1.48)	(-2.72)	(-4.94)
비교지수(벤치마크)	0.73	1.19	1.49	5.28

주) 비교지수(벤치마크) : KOSPI × 35% + 국고채권 1-2년 × 60% + CALL × 5%

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



(단위 : %)

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
트러스트장기고배당40 증권자투자신탁[채권혼합]	1.39	-	-	-
비교지수(벤치마크)	5.28	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-3.90)	-	-	-
종류(Class)별 현황				
A	0.46	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-4.82)	-	-	-
Ae	0.74	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-4.54)	-	-	-
C	0.06	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-5.23)	-	-	-
Ce	0.50	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-4.79)	-	-	-
Cp2	0.34	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-4.94)	-	-	-
비교지수(벤치마크)	5.28	-	-	-

주) 비교지수(벤치마크) : KOSPI × 35% + 국고채권 1-2년 × 60% + CALL × 5%

※ 상기의 수익률은 과거의 운용실적으로 미래의 성과를 보장하는 것은 아니며 당 펀드는 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	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
당 기	4	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6

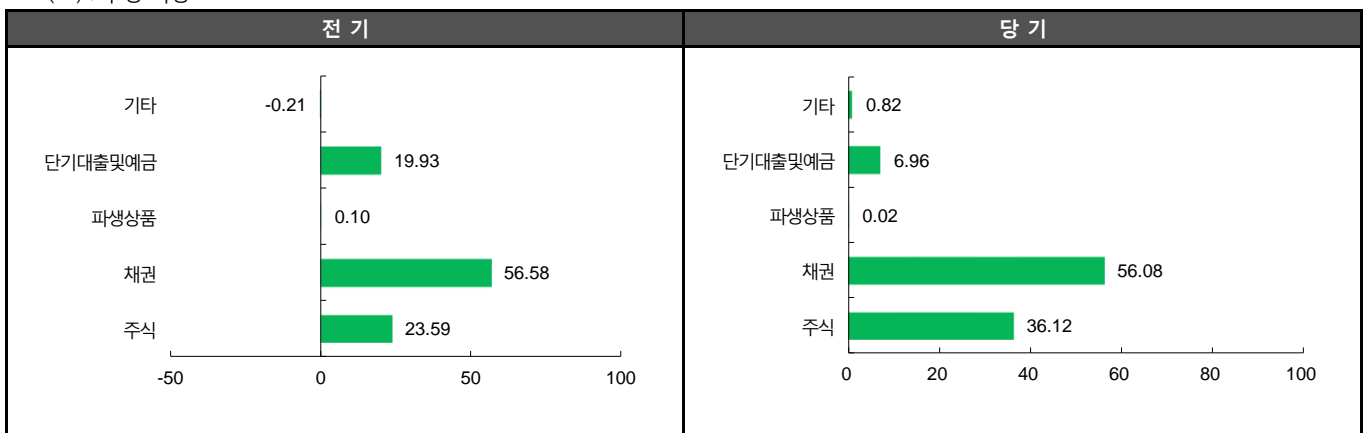
## 3. 자산현황

### ■ 자산구성현황

(단위 : 백만원 %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	191 (36.12)	296 (56.08)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.02)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	37 (6.96)	4 (0.82)	528 (100.00)

\* ( ) : 구성 비중

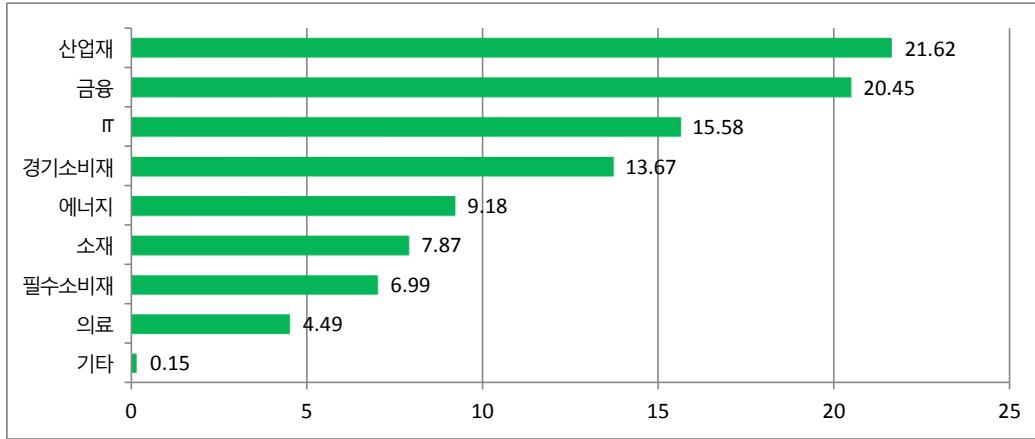


주) 위의 결과는 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

## ■ 주식업종별 투자비중

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	산업재	21.62	6	소재	7.87
2	금융	20.45	7	필수소비재	6.99
3	IT	15.58	8	의료	4.49
4	경기소비재	13.67	9	기타	0.15
5	에너지	9.18			



## ■ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

	구분	종목명	비중		구분	종목명	비중
1	채권	통안0133-1810-02	13.47	6	채권	통안0146-1804-02	3.72
2	채권	통안0125-1808-02	11.80	7	채권	우리은행19-10이02갑-06	3.38
3	채권	국고01750-1812(15-7)	9.62	8	채권	국고01500-1906(16-2)	2.81
4	채권	통안0145-1806-02	7.33	9	주식	KB손해보험	2.29
5	단기상품	은대(하나은행)	5.06	10	주식	삼성전자우	2.28

※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
KB손해보험	476	12	2.29	대한민국	KRW	금융	
삼성전자우	8	12	2.28	대한민국	KRW	IT	

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
통안0133-1810-02	71	71	대한민국	KRW	2016-10-02	2018-10-02		RF	13.47
통안0125-1808-02	62	62	대한민국	KRW	2016-08-02	2018-08-02		RF	11.80
국고01750-1812(15-7)	51	51	대한민국	KRW	2015-12-10	2018-12-10		RF	9.62
통안0145-1806-02	39	39	대한민국	KRW	2016-06-02	2018-06-02		RF	7.33
통안0146-1804-02	20	20	대한민국	KRW	2016-04-02	2018-04-02		RF	3.72
우리은행19-10이02갑-06	18	18	대한민국	KRW	2015-10-06	2017-10-06		RF	3.38
국고01500-1906(16-2)	15	15	대한민국	KRW	2016-06-10	2019-06-10		RF	2.81

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

### ▶ 단기대출 및 예금

(단위 : 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	발행국가	통화
예금	KEB하나은행	2014-09-03	0	0.92		대한민국	KRW
예금	KEB하나은행	2015-10-22	26	0.92		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	
이호영	대리	1987년	3	2,153	-	-	2112000297
문성호	부장	1977년	22	9,295	-	-	2109001217

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
2015.10.22 - 2016.10.20	송근용
2016.10.21 - 현재	이호영

주) 2017. 1월 기준일 현재 기준 최근 3년간 운용전문인력 변경 내역

## 5. 비용현황

### ▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
트러스트장기고배당40 증권투자자산탁[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	0.01	0	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.01
		합계	0	0.01	0	0.01
	증권거래세	0	0.01	0	0.01	
A	자산운용사	0	0.10	0	0.10	
	판매회사	0	0.13	0	0.13	
	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	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.01
		합계	0	0.01	0	0.01
	증권거래세	0	0.01	0	0.02	
Ae	자산운용사	0	0.10	0	0.10	
	판매회사	0	0.06	0	0.06	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.17	0	0.17	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.02
		합계	0	0.01	0	0.03
	증권거래세	0	0.02	0	0.04	
C	자산운용사	0	0.10	0	0.10	
	판매회사	0	0.23	0	0.23	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.33	0	0.33	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.01
		합계	0	0.01	0	0.01
	증권거래세	0	0.01	0	0.02	

구분	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
Ce	자산운용사	0	0.10	0	0.10	
	판매회사	0	0.11	0	0.11	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.22	0	0.22	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매.중개수수료	단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.01
		합계	0	0.01	0	0.01
	증권거래세	0	0.01	0	0.02	
S	자산운용사	0	0.10	0	0.09	
	판매회사	0	0.06	0	0.06	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.16	0	0.15	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매.중개수수료	단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.01
		합계	0	0.01	0	0.01
	증권거래세	0	0.01	0	0.02	
S-P	자산운용사	0	0.10	0	0.10	
	판매회사	0	0.05	0	0.05	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.15	0	0.16	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매.중개수수료	단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.00
		합계	0	0.01	0	0.00
	증권거래세	0	0.01	0	0.01	
Cp2	자산운용사	0	0.10	0	0.10	
	판매회사	0	0.15	0	0.15	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.26	1	0.26	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매.중개수수료	단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.01
		합계	0	0.01	0	0.01
	증권거래세	0	0.01	0	0.01	

\* 펀드의 순자산총액(기간평잔) 대비 비율

\*\* 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예탁 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
트러스트장기고배당40 증권투자자산신탁[채권혼합]	전기	0	0.0005	0.0051	0.0775
	당기	0	0	0.0069	0.0429
종류(Class) 별 현황					
A	전기	0.9213	0	0.9268	0.088
	당기	0.9217	0	0.9274	0.0819
Ae	전기	0.6796	0	0.6834	0.0962
	당기	0.6814	0	0.6853	0.0968
C	전기	1.3239	0	1.3294	0.088
	당기	1.3237	0	1.3294	0.082
Ce	전기	0.8786	0	0.8835	0.0808
	당기	0.8815	0	0.8875	0.0688
S	전기	0.6062	0	0.611	0.0575
	당기	0.6035	0	0.6096	0.0548
S-P	전기	0.5387	0	0.5435	0.0575
	당기	0.6247	0	0.6318	0.0165
Cp2	전기	1.0299	0	1.0353	0.0731
	당기	1.0335	0	1.0406	0.0412

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

트러스트장기고배당증권모투자신탁[주식]

(단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매회전율(주)	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
90,849	3,696	156,253	3,923	21.25	84.32

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

### ■ 최근 3분기 매매회전율 추이

트러스트장기고배당증권모투자신탁[주식]

(단위 : %)

16년04월22일 ~16년07월21일	16년07월22일 ~16년10월21일	16년10월22일 ~17년01월21일
39.36	27.09	21.25

## 7. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

: 해당사항 없음

## 8. 공지사항

\* 고객님의 가입하신 펀드는 모자형 구조로써 이 자산운용보고서의 자산구성현황, 보유종목, 보수 및 비용 등의 정보는 고객님의 가입한 트러스트론 장기고배당40 증권투자신탁[채권혼합]이 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.

\* 고객님의 가입하신 펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률의 적용을 받습니다.

\* 이 보고서는 자본시장법에 의해 트러스트론장기고배당40증권투자신탁[채권혼합]의 자산운용회사인 트러스트론자산운용(주)

각종 보고서 확인 : 트러스트론자산운용(주) <http://www.trustonasset.com> / 02-6308-0500  
 금융투자협회 <http://dis.fundservice.net>

## 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.