

# 트러스톤 제갈공명 소득공제 증권자투자신탁[채권혼합] [채권혼합형 펀드]

(운용기간 : 2017년03월17일 ~ 2017년06월16일)

○ 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 소득공제 펀드가 2017년 2분기(2017.03.17. ~ 2017.06.16.)를 마감하며 고객 여러분께 분기 운용보고서를 드립니다. 트러스톤자산운용의 임직원들은 저희 투자철학을 믿고 소중한 자산을 맡겨주신 고객분들께 진심으로 감사의 마음을 지니고 있습니다. 지난 2017년 2분기는 글로벌 경기회복의 확산과 상장 기업의 체력 개선으로 한국 증시가 가파른 상승세를 보이고, 저희 제갈공명 소득공제 펀드 역시 우수한 성과를 보인 시기였습니다. 트러스톤자산운용은 앞으로도 더욱 투자원칙에 집중하여 장기적으로 고객 분들의 성원에 보답하는 꾸준한 성과를 창출하기 위해 노력할 것임을 약속 드리며, 지난 3개월간의 운용 현황에 대해 말씀 드리겠습니다.

### 1. 운용개요

지난 2017년 2분기(2017.03.17. ~ 2017.06.16.) 동안 트러스톤 제갈공명 소득공제 채권혼합 펀드의 수익률은 5.50%를 기록, 동 기간 비교지수 (KOSPI 40% + CALL 5% + KIS국고채 1~2년 55%) 수익률 4.12%를 +1.38%pt 상회하는 우수한 성과를 달성하였습니다. (운용펀드 기준)

한국 상장기업의 높은 이익성장률과 저평가 매력도, 중국 및 유럽 등 주요국의 PMI가 기대치를 상회하는 등 글로벌 경기개선이 확산세를 보이며 한국 수출기업이 호조세를 보인 것이 증시 상승의 주요 원인이었습니다.

저희 제갈공명 소득공제 펀드는 IT, 금융 (은행, 증권, 보험) 등 경기 노출도가 높은 업종을 Overweight, 유틸리티, 통신 등 경기 노출도가 적고 규제 리스크가 부각된 업종과 실적이 하향 조정되고 있으며 밸류에이션 부담이 높은 화장품 등 업종을 Underweight으로 보유한 것이 2017년 2분기 높은 증시 상승률을 초과하는 우수한 성과를 달성한 주요 원인이었습니다.

### 2. 운용경과

#### [주식]

**5년만의 박스권 돌파  
새로운 대세 상승기에  
진입한 한국 증시**

1분기 말 2,165pt로 출발했던 KOSPI 지수는 IT 및 금융 섹터를 필두로 한 2분기 및 2017년 이익 전망치의 상향조정, 중국 및 유럽 PMI 호조 및 글로벌 물동량 증가세 회복 등 글로벌 경기개선과 동행하는 실질지표의 호조세로 인해 경기개선의 확산에 대한 믿음이 현실화되며 +9.10% 급등한 2,362pt로 마감하였습니다. 이로써 2016년 하반기부터 저희 트러스톤자산운용이 줄곧 말씀드려왔던 기나긴 한국 증시의 박스권 등락세가 마무리되고, 한국 증시는 2011년 이후 매우 오랜만에 새로운 대세 상승기에 진입하게 되었습니다. 중요한 점은 이러한 대세 상승이 과도한 유동성이 아닌 이익체력 개선 및 매크로 환경 호조라는 펀더멘탈 요인에 의해 주도되었다는 점입니다



**경기민감 업종 상승  
두드러졌으나,  
스타일 내에서도  
업종간 차별화 진행**

업종별로는 특히 글로벌 경기개선에 따른 수혜를 크게 누릴 수 있는 IT, 금융, 운송 등 경기민감 업종의 상승이 증시 상승을 주도하였습니다. IT 업종의 경우 반도체 및 디스플레이 제품의タイト한 제품 수급으로 인한 가격상승과 수출 호조, 그로 인한 주요 기업의 투자사이클 도래로 주도 섹터의 지위를 이어갔습니다. 또한 5년만의 시중 금리 상승세와 코스피 지수의 박스권 돌파, 규제완화와 배당정책에 대한 기대감이 금융 섹터의 우수한 성과로 이어졌습니다. 반면 화장품 업종 등 사드 부담이 여전하고 실적 하향조정으로 인해 밸류에이션 부담이 더욱 높아진 중국관련 소비재 섹터는 부진한 모습을 보였습니다.

그러나 경기민감 업종 내에서도 정유, 화학, 철강 등 소재 업종은 유가 하락으로 인한 물가상승세 둔화 영향으로 상대적으로 저조한 상승률을 보여 동일 스타일 내에서도 차별화가 두드러졌습니다. 또한 고밸류 업종 내에서도 제약바이오 업종은 신약 출시에 대한 기대감으로 반등세를 보이면서 업종간 차별화 양상을 보였습니다.

**경기민감 업종의  
높은 비중 유지**

저희 제갈공명 소득공제 펀드는 그 동안 보내드린 운용보고서에서 글로벌 통화정책 확대에 따른 디플레이션 국면에서 인플레이션 국면으로 매크로 상황이 변곡점에 다다른 것으로 판단해 저평가 매력도가 높은 금융, 정유, 화학, 철강, 건설 등 경기민감 업종의 비중을 확대할 계획임을 말씀 드린 바 있습니다. 현재는 이러한 투자포인트가 실현되어가고 있는 과정으로 판단되며, 해당 업종들이 이미 저점 대비 높은 수익률을 올렸음에도 불구하고 향후 추가 개선여지가 높다고 판단됨에 따라 여전히 포트폴리오의 높은 비중을 유지하였습니다.

**IT, 자동차, 유통 업종  
일부 차익실현  
정유, 화학, 생명보험  
비중 확대**

그러나 이미 경기민감 종목의 상당수가 반등을 보인 현재 시점에서 특정 스타일로의 쏠림이 얼마나 위험한 것인지 저희는 과거 경험을 통해 잘 인지하고 있습니다. 이에 저희는 2분기내 주가가 가파르게 상승한 IT 업종 중 일부 종목에 대하여 차익실현을 진행하였습니다. 반면 유가 하락으로 조정세를 거친 정유, 화학 업종의 경우 3분기부터 실적의 턴어라운드 예상되고 배당 매력도가 높으며, 밸류에이션 역시 저렴한 점을 근거로 비중을 확대하였습니다. 또한 금융 업종 내에서는 금리 상승으로 이차 역마진이 점진적으로 해소되면서 실적 호조세가 예상되는 생명보험 업종의 비중을 확대하였습니다. 한편 1분기 내 높은 저평가 매력도와 소비심리 개선을 근거로 비중을 확대했던 유통 업종도 가파른 상승세를 보임에 따라 일부 차익실현을 진행하였습니다.

**[채권]**

**이슈에 따라  
높은 금리 변동성**

이번 분기에는 국내 수출 등 지표 개선, 글로벌 위험자산 선호심리 강화 및 대선 이후 부양 기대감 등으로 금리가 상승하기도 하였으나, 프랑스 대선 및 트럼프 탄핵 이슈, 미국 고용지표 부진, 국제 유가의 하락세 등의 재료가 맞물리며 금리 상승분이 다시 되돌려지는 모습이었습니다. 장기금리의 변동성은 상대적으로 높아 분기 중 확대되었던 장단기 금리 차이는 분기말 기준으로는 전분기 대비 축소되었습니다.

**대내외 이슈에 따라  
금리 상승과 하락 반복**

분기 초에는 북한 관련 지정학적 리스크와 미국의 환율보고서 발표 경계감으로 약세 출발하였으며, 프랑스 대선 1차투표 결과 시장의 예상대로 마크롱의 당선 가능성이 높게 나타나며 재차 약세를 나타내었습니다. 이후 5월 초 긴 연휴를 앞두고 채권 투자수요가 높아지면 중단기 채권 중심의 매수세가 붙으며 강세 전환하는 모습이었습니다.



**분기 중  
장단기 금리차 확대**

분기 중에는 글로벌 주식시장이 강세를 보이고, 대선 이후 경기부양 기대감으로 금리는 다시 상승세를 나타내었습니다. 그러나 트럼프 탄핵 이슈와 미국 경제지표 둔화로 금리는 다시 하락하였습니다. 다만, 장기 채권 금리는 상대적으로 약세를 나타내면서 분기 초부터 중반까지는 장단기 금리차이가 확대되었습니다.

**분기말 장기 채권  
강세로 장단기  
금리차 축소**

분기말에는 외국인의 국채선물 매수세가 이어지고, 미국 고용지표 부진 및 국제 유가 하락세가 지속되면서 채권 금리는 하락세를 나타내었습니다. 특히 그 동안 상대적 약세를 보인 장기채권의 금리 하락폭이 상대적으로 크게 나타나는 모습이었습니다.

**크레딧 스프레드 확대**

결국 국내 채권금리는 2017년 6월 16일 현재 국고 3년 만기 기준 2017년 3월 16일 대비 0.7bp 상승한 1.697%로 마감하였습니다. 분기 중 확대되었던 장단기 금리차이는 분기말 장기채권 강세로 인하여 축소되었습니다. 크레딧 스프레드는 연초 이후 나타난 강세를 차익실현하는 거래가 나오면서 전분기 대비 확대되었습니다.

미국의 기준금리 인상에도 불구하고 인상기조가 점진적인 것으로 해석되고, 이미 시장에서 어느 정도 그 영향을 반영하고 있어서 금리 인상에 따른 충격은 크지 않은 것으로 보입니다. 다만, 운용 기간 중 금리의 변동성은 다소 높아진 면이 있어서 공격적인 베팅 보다는 안정성을 고려한 채권투자를 계속 유지하고 있습니다. 국고채 위주로 포트폴리오를 구성하면서 은행채, 공사채 등 우량 신용채권의 편입을 통해 이자수익 제고 노력을 지속하였습니다.

**3. 운용계획**

**[주식]**

**글로벌 경기개선,  
상장 기업 펀더멘탈  
강화에 따른  
한국 증시 상승 예상**

운용보고서를 올려드리는 현재, 코스피 지수는 8개월 연속 상승에 따라 일부 기간조정을 겪는 모습입니다. 그럼에도 불구하고 신흥국 증시 내에서도 한국이 가파른 이익성장으로 펀더멘탈 측면에서 가장 높은 매력도를 보이면서도 여전히 저평가되어 있기 때문에 추가적인 증시 상승을 예상하며 조정 시 추가 매수의 기회로 판단하고 있습니다. 이에 저희는 연내 KOSPI 지수가 2,600pt 이상 도달 가능할 것으로 예상하며, 중장기적으로는 그 이상 상승할 수 있는 가능성도 열어두고 있습니다.

**주주환원정책 강화와  
지배구조 개선으로  
한국증시 할인  
해소 가능**

또한 신정부 출범 하 스튜어드십 코드 도입이 활성화될 것으로 예상되고, 연말이 다가올수록 지배구조 개선 및 주주환원정책 강화에 대한 기대감이 높아질 것으로 판단합니다. 한국은 여전히 배당성향이 20% 수준에 머무르고 있어 글로벌 평균인 40% 수준에 한참 못 미치는 상황입니다. 주주제안 및 소액주주 권리 향상으로 점점 배당 압력이 높아지면서 이러한 격차는 점진적으로 해소될 것으로 예상하며, 이로 인한 고질적인 한국 증시의 할인 요인을 없애며 전반적인 재평가(Re-rating)의 가능성도 염두에 두고 있습니다.



**지나친 이분법적  
운용 지양,  
편더멘탈에 집중**

저희는 고객 여러분께 증시 상승 이상의 꾸준한 초과수익률을 제공하는 것을 목표로 하고 있는 만큼, 한 쪽으로 쏠리지 않은 균형 잡힌 운용을 위해 항상 최선을 다하겠습니다. 이를 위해 대형주와 중소형주, 수출주와 내수주, 경기민감주와 방어주와 같은 지나친 이분법적 운용을 지양하고, 각 스타일 내에서도 편더멘탈 대비 가격 매력도가 높은 업종과 종목 발굴에 힘써 탄탄한 포트폴리오 구축에 힘쓰겠습니다. ‘장기적으로 성장하는 기업을 내재가치 이하에서 매수하는’ 트러스톤자산운용의 확고한 운용철학과 연 2,000회 이상의 기업접촉 활동을 통한 강한 편더멘탈 리서치를 통해 항상 본질을 잊지 않는 운용을 유지해 나아가도록 하겠습니다.

**[채권]**

**글로벌 리스크 온 지속  
금리 상승 압력요인**

최근 경제지표는 미국의 경우 일부 지표에서 그 동안의 개선세가 살짝 꺾이는 모습이 나타나고 있으나 개선의 흐름이 훼손되는 정도는 아닌 것으로 보고 있으며, 유로존은 개선세를 지속하고 있어 글로벌 리스크 온 현상은 당분간 지속될 환경인 것으로 판단하고 있습니다. 이러한 상황에서 금리는 상승 압력을 받을 가능성이 높을 것으로 전망됩니다.

**6월 FOMC영향 제한적**

최근 발표된 6월 FOMC에서 기준금리가 추가로 인상되었으나 지난번과 같이 어느 정도 금리에 반영이 되어 있어 그 영향은 제한적일 것으로 판단합니다.

**향후 경제지표 및  
주요국 긴축 움직임  
모니터링**

시장은 추가적인 금리 인상의 시점에 대해서 탐색을 할 것이지만, 다음 분기는 그보다는 경제지표의 방향성에 따라서 금리가 움직이는 시장이 될 것으로 예상합니다. 이미 두 차례의 기준금리 인상이 시장 금리에 미치는 영향이 크지 않은 것으로 나타나면서 통화정책보다는 앞서 말씀 드린 일부 경제지표의 둔화가 지속적인가에 대한 모니터링이 필요하다고 판단합니다. 물론 미국 외에 유로존 및 중국, 일본 등의 주요국의 긴축 움직임에 대해서도 적극적인 분석을 병행할 계획입니다.

**우량 크레딧 채권 수요  
여전히 견조  
다음 분기 축소세  
나타낼 것으로 예상**


우량 크레딧 채권에 대한 수요는 여전히 견조한 상황으로 판단합니다. 전분기 차익실현으로 크레딧 스프레드가 확대되면서 어느 정도 가격적인 메리트가 확보되었고, 특히 발행시장에서 우량 채권에 대한 높은 수요는 계속적으로 확인되고 있어 다음 분기에는 다시 축소세를 나타낼 것으로 예상합니다.

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

늘 말씀 드렸듯 트러스톤 자산운용을 믿고 맡겨주신 고객분들께 균형 잡힌 운용을 통해 장기적으로 안정적인 수익률로 보답하는 것이 저희 목표입니다. 이에 저희는 탐다운과 바텀업 리서치의 조화를 추구하며, 항상 최선의 포트폴리오를 구축해 나아가도록 노력을 게을리 하지 않겠습니다. 어느덧 무더운 여름이 찾아왔습니다. 아무쪼록 항상 건강하시고 가내 두루 평안하시기를 기원합니다. 저희는 고객 여러분의 성원에 보답할 수 있도록 항상 최선을 다하겠습니다. 감사합니다.

트러스톤자산운용 CIO 황성택  
멀티에셋운용부문 CIO 이윤표  
주식운용2본부장 안홍익  
주식운용2본부 1팀 부장 조상현  
주식운용2본부 1팀 대리 김정훈  
채권운용본부 1팀장 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

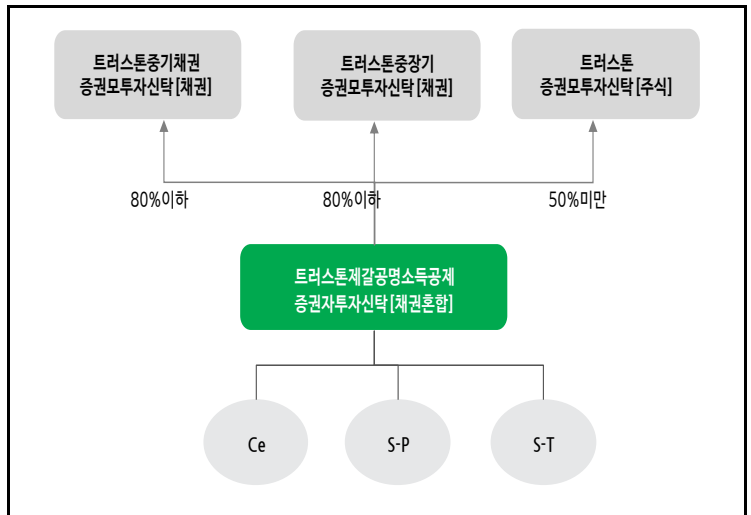
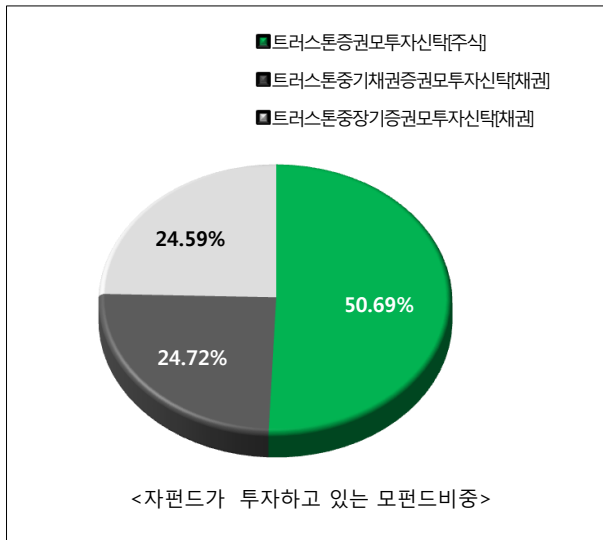
## ■ 기본정보

적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드 명칭	투자위험등급	금융투자협회 펀드코드	
트러스트제갈공명소득공제증권투자신탁(채권혼합)	4등급	AP915	
C		AP916	
Ce		AP917	
S-T		AP918	
펀드의 종류	채권혼합형, 추가형, 증류형, 모자형	최초설정일	2014.03.17
운용기간	2017.03.17 ~ 2017.06.16	존속기간	별도의 정해진 신탁계약기간이 없음
자산운용회사	트러스트자산운용(주)	펀드재산보관회사	국민은행
판매회사 <sup>주)</sup>	www.trustonasset.com	일반사무관리회사	하나펀드서비스
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



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

## ■ 자산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
트러스트제갈공명소득공제 증권투자자산탁[채권혼합]	자산 총액 (A)	13,894	15,595	12.24
	부채 총액 (B)	24	5	-80.78
	순자산총액 (C=A-B)	13,870	15,591	12.40
	발행 수익증권 총 수 (D)	13,054	13,923	6.66
	기준가격 <sup>주</sup> (E=C/D×1000)	1,062.54	1,119.80	5.50
종류(Class)별 기준가격 현황				
C	기준가격	1,053.98	1,109.76	5.29
Ce	기준가격	1,056.71	1,113.35	5.36
S-T	기준가격	1,057.03	1,113.77	5.37

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
트러스트제갈공명소득공제 증권투자자산탁[채권혼합]	5.50	9.92	12.02	12.99
비교지수(벤치마크)	4.12	6.64	7.59	8.87
(비교지수 대비 성과)	(1.38)	(3.28)	(4.43)	(4.12)
종류(Class)별 현황				
C	5.29	9.49	11.35	12.09
(비교지수 대비 성과)	(1.17)	(2.85)	(3.76)	(3.21)
Ce	5.36	9.63	11.56	12.38
(비교지수 대비 성과)	(1.24)	(2.99)	(3.98)	(3.50)
S-T	5.37	9.64	11.59	12.41
(비교지수 대비 성과)	(1.25)	(3.00)	(4.00)	(3.54)
비교지수(벤치마크)	4.12	6.64	7.59	8.87

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

※ 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
트러스트제갈공명소득공제 증권투자자산탁[채권혼합]	12.99	14.65	21.75	-
비교지수(벤치마크)	8.87	8.78	11.99	-
(비교지수 대비 성과)	(4.12)	(5.87)	(9.76)	-
종류(Class)별 현황				
C	12.09	12.81	18.83	-
(비교지수 대비 성과)	(3.21)	(4.03)	(6.83)	-
Ce	12.38	13.39	19.76	-
(비교지수 대비 성과)	(3.50)	(4.62)	(7.76)	-
S-T	12.41	13.46	19.87	-
(비교지수 대비 성과)	(3.54)	(4.69)	(7.87)	-
비교지수(벤치마크)	8.87	8.78	11.99	-

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

※ 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			
전기	509	29	0	0	0	0	0	0	0	4	0	542
당기	756	30	0	0	1	0	0	0	0	4	0	791

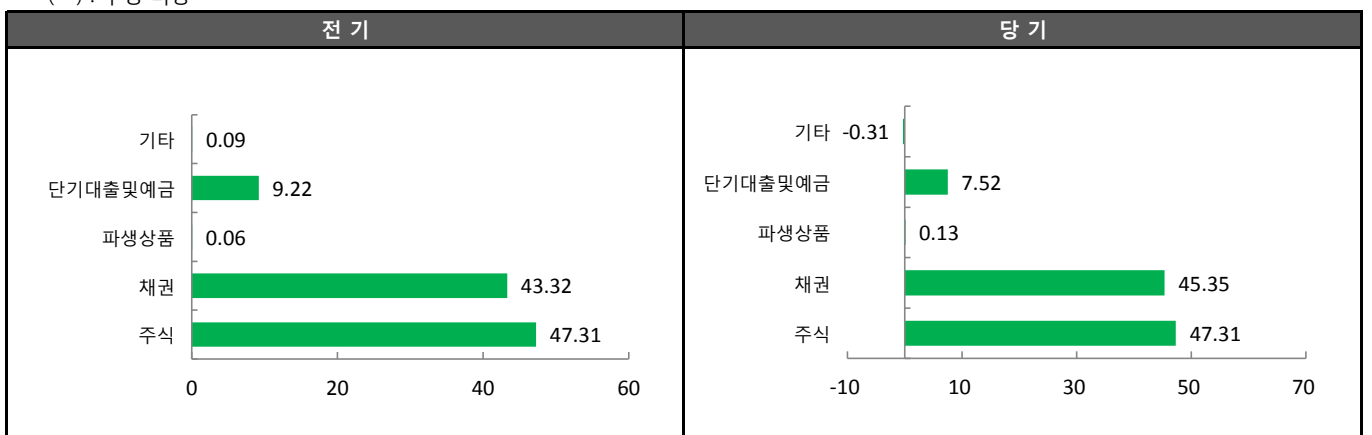
## 3. 자산현황

### ■ 자산구성현황

(단위 : 백만원,%)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	7,378 (47.31)	7,073 (45.35)	0 (0.00)	0 (0.00)	20 (0.13)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	1,173 (7.52)	-49 (-0.31)	15,595 (100.00)

\* ( ) : 구성 비중

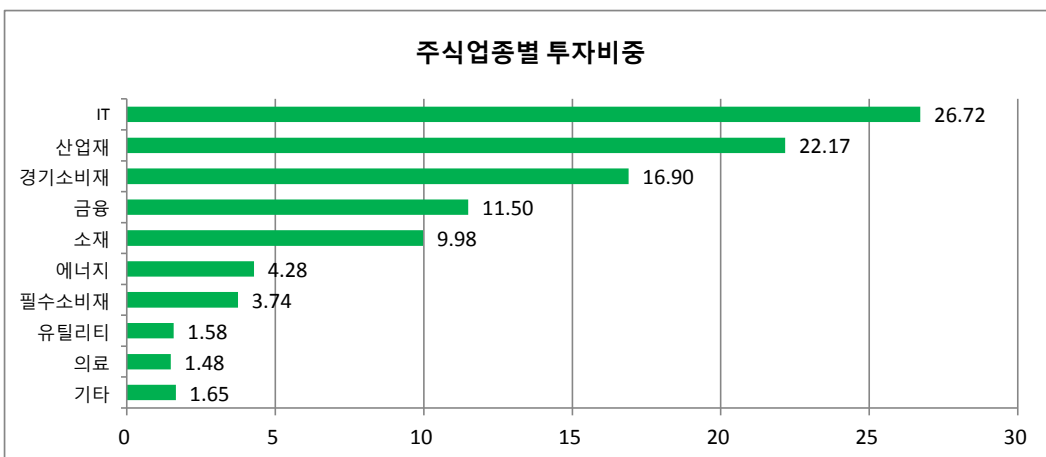


주) 위의 결과는 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 산출한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

### ■ 국내주식 업종별 투자비중

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	IT	26.72	6	에너지	4.28
2	산업재	22.17	7	필수소비재	3.74
3	경기소비재	16.90	8	유틸리티	1.58
4	금융	11.50	9	의료	1.48
5	소재	9.98	10	기타	1.65



## ■ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중		
1	주식	삼성전자	8.36	6	채권	통안0125-1808-02	3.69
2	채권	통안0133-1810-02	4.66	7	채권	통안증권0158-1906-0200	3.67
3	채권	통안0160-1904-02	4.43	8	채권	국고01750-1812(15-7)	3.31
4	채권	한국석유공사8	3.81	9	채권	국고01500-2612(16-8)	3.11
5	단기상품	콜론(신한금융투자)	3.74	10	채권	통안0164-1902-02	2.53

※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	572	1,304	8.36	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	727	727	대한민국	KRW	2016-10-02	2018-10-02		RF	4.66
통안0160-1904-02	689	691	대한민국	KRW	2017-04-02	2019-04-02		RF	4.43
한국석유공사8	590	594	대한민국	KRW	2015-08-26	2020-08-26		AAA	3.81
통안0125-1808-02	576	575	대한민국	KRW	2016-08-02	2018-08-02		RF	3.69
통안증권0158-1906-0200	573	573	대한민국	KRW	2017-06-02	2019-06-02		RF	3.67
국고01750-1812(15-7)	515	517	대한민국	KRW	2015-12-10	2018-12-10		RF	3.31
국고01500-2612(16-8)	514	484	대한민국	KRW	2016-12-10	2026-12-10		RF	3.11
통안0164-1902-02	394	395	대한민국	KRW	2017-02-02	2019-02-02		RF	2.53

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	신한금융투자	2017-06-16	583	1.28	2017-06-19	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	
안홍익	이사	1976년	12	4,643	1	3,118	2109001761
조상현	부장	1978년	8	3,655	1	12,040	2109001260
김정훈	대리	1988년	5	2,853	-	-	2114000182
문성호	부장	1977년	23	9,335	1	460	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	비고
2014.03.17 - 2014.08.28	이무영	주식
2015.05.27 - 현재	조상현	
2016.01.20 - 현재	김정훈	
2014.03.17 - 2014.09.24	여종훈	채권
2014.09.25 - 현재	문성호	

주)2017. 6월 기준일 현재 3년간 운용전문인력 변경 내역임

## 5. 비용현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

구분	구분	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	2	0.02	3	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	3	0.02	5	0.03
		합계	5	0.04	8	0.06
	증권거래세	5	0.04	9	0.06	
C	자산운용사	7	0.06	8	0.07	
	판매회사	14	0.13	16	0.13	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	22	0.20	26	0.20	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	2	0.02	3	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	2	0.02	4	0.03
		합계	4	0.04	7	0.06
	증권거래세	4	0.04	8	0.06	
Ce	자산운용사	1	0.06	1	0.07	
	판매회사	1	0.06	1	0.07	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	2	0.14	2	0.14	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	1	0.03
		합계	1	0.04	1	0.06
	증권거래세	1	0.04	1	0.06	

(단위 : 백만원, %)

구분	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
S-T	자산운용사	0	0.06	0	0.07	
	판매회사	0	0.06	0	0.06	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.13	0	0.13	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매·중개수수료	단순매매·중개수수료	0	0.02	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.03
		합계	0	0.04	0	0.06
	증권거래세	0	0.04	0	0.06	

\* 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율

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

### ▶ 총보수,비용비율

(단위 : 연환산, %)

구분	구분	해당 펀드		상위펀드 비용 합산	
		총보수·비용비율	중개수수료 비율	합성총보수·비용비율	매매·중개수수료 비율
트러스트제갈공명소득공제 증권투자신탁(채권혼합)	전기	0.00	0.00	0.01	0.18
	당기	0.00	0.00	0.01	0.18
종류(Class)별 현황					
C	전기	0.81	0.00	0.82	0.19
	당기	0.81	0.00	0.82	0.18
Ce	전기	0.55	0.00	0.56	0.18
	당기	0.55	0.00	0.56	0.18
S-T	전기	0.52	0.00	0.53	0.19
	당기	0.52	0.00	0.53	0.18

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
589,956	30,958	491,948	25,167	45.06	178.75

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

### ■ 최근 3분기 매매회전율 추이

트러스트증권모투자신탁(주식)

(단위 : %)

16년09월17일 ~16년12월16일	16년12월17일 ~17년03월16일	17년03월17일 ~17년06월16일
22.64	28.05	45.06

## 7. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

: 해당사항 없음

## 8. 공지사항

- \* 고객님의 가입하신 펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률의 적용을 받습니다.
- \* 고객님의 가입하신 펀드는 모자형 구조로써 이 자산운용보고서의 자산구성현황, 보유종목, 보수 및 비용 등의 정보는 고객님의 가입한 트러스톤 제갈공명 소득공제 증권투자신탁[채권혼합]이 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.
- \* 소득공제 기준 및 과세율은 납세자의 상황에 따라 달라질 수 있으며, 향후 변동될 수 있습니다.  
납입액의 40% 공제(연 240만원 한도, 단 소득공제를 통해 감면받는 소득세액의 20%에 대해서는 농어촌특별세 별도 부과) 다만, 10년 이내에 해당 계약을 해지·양도하거나 원금·이자·배당 등의 인출 시 해당 과세기간부터 소득공제를 적용하지 않습니다.
- \* 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 트러스톤제갈공명소득공제증권투자신탁[채권혼합]의 자산운용회사인 트러스톤자산운용이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 국민은행의 확인을 받아 판매회사를 통해 투자자에게 제공됩니다.

각종 보고서 확인 : 트러스톤자산운용(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.