트러스톤 제갈공명 소득공제 증권자투자신탁[채권혼합]
[채권혼합형 펀드]

(운용기간 : 2017년09월17일 ~ 2017년12월16일)

o 자산운용보고서는 자본시장과금융투자업에관한법률(이하 '자본시장법')에 의거 자산운용회사가 작성하며, 투자자가 가입한 상품의 특정기간(3개월) 동안의 자산운용에 대한 결과를 요약하여 제공하는 보고서입니다.

트러스톤자산운용㈜

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 4분기(2017.09.17. ~ 2017.12.16.)를 마감하며 고객 여러분께 운용경과를 보고드립니다. 트러스톤자산운용의 임직원들은 저희 투자철학을 믿고 소중한 자산을 맡겨주신 고객분들께 진심으로 감사의 마음을 지니고 있습니다. 2017년 4분기는 지속된 지정학적 리스크에도 불구하고, 수출 호조세가 지속되며 증시가 소폭 상승세를 보였으며, 헬스케어 업종에 쏠림이 발생하는 상황이었습니다. 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 4분기(2017.09.17. ~ 2017.12.16.) 동안 트러스톤 제갈공명 소득공제 채권혼합 펀드의 수익률은 +1.29%를 기록, 동 기간 비교지수 (KOSPI 40% + CALL 5% + KIS국고채 1~2년 55%) 수익률 +1.63%를 -0.34%pt 하회하는 성과를 달성하였습니다. (운용펀드 기준)

2. 운용경과

[주식]

제조업 수출성장 지속 중국과의 관계개선 등에 따라 시장 상승 코스닥 강세

동 기간 KOSPI 지수는 +4.02% 상승하였습니다. 9월 제조업 수출성장이 양호하게 나타나고, 중국과의 정치적인 관계 개선 등에 따라 관련주들이 반등하면서 지수는 연일 신고가를 경신하며 종가기준 2,557pt까지 상승하였습니다. 그러나, 그 이후 삼성전자 등 반도체업종의 환율 하락 등에 따른 실적 우려 및 업황 고점 논란 등으로 하락하며 지수 2,482pt로 마감하였습니다. 동기간 대형주지수는 +3.82% 상승하며 지수를 이끌었고, 중형주와 소형주는 각각 +4.65%, +0.41% 상승하였습니다. 코스닥 지수는 헬스케어 업종 위주로 +14.97% 상승하며 강세를 보였습니다. 섹터별로는 의약품, 서비스업, 운수장비 순으로 강세를 보였으며, 운수창고, 전기가스, 건설업종 순으로 부진하였습니다.

의약품, 통신(UW) 부정적 기여 금융(OW), 전기전자(UW) 긍정적 기여

동 분기는 기업들의 펀더멘탈 대비 고평가 되어 있다고 판단하여 낮은 비중(UW)을 유지 중인 의약품업종, 정부 규제에 따라 이익 개선이 어려울 것으로 예상되어 낮은 비중(UW)을 유지 중인 통신업종의 주가 상승이 펀드 수익률에 부정적으로 작용하였습니다. 반면, 순이자마진 개선과 지수상승에 따른 거래대금 증가에 대한 기대감으로 높은 비중(OW)을 유지 중인 금융(은행, 증권)업종의 상승과 환율 및 업황 고점에 대한 우려로 낮은 비중(UW)을 유지 중인 전기전자 섹터의 하락 및 우수한 종목선택이 동 펀드 성과에 긍정적으로 작용하였습니다.

IT 비중 축소 유통 비중 확대

또한 동기간 중 지속적으로 낮은 비중(UW)을 유지해 왔던 전기전자 섹터 비중을 더욱 축소하였으며, 높은 비중(OW)을 유지 중이나 국내 내수경기 회복에 대한 기대감으로 유통업종의 비중을 더욱 높였습니다.

[채권]

금리 상승 추세 장단기 금리차 축소

이번 분기는 지정학적 이슈로 금리 상승을 시작하고, 국내 기준금리 인상으로 다시 한번 금리 레벨이 높아지면서 전반적으로 금리가 상승하는 추세를 보였습니다. 다만, 장기금리의 상승폭이 상대적으로 낮은 결과 장단기 금리 차이는 축소되었습니다. 이는 단기 구간은 국내 기준금리 인상을 선반영하면서 급격한 상승세를 보여 국내 통화정책상 긴축에 대비하는 모습이고, 장기금리는 상대적으로 수요 우위의 시장 수급 여건 때문인 것으로 보입니다.

9월 미국 기준금리 인상 가능성과 외국인의 대규모 현선물 매도로 금리 상승

분기 초 북한의 미사일 발사에 의한 지정학적 우려가 재차 부각되면서 약세 출발한 국내 채권시장은 9월 FOMC에서 12월에 미국 기준금리 인상 가능성이 확인되면서 금리가 상승세를 이어갔습니다. 10월 초 장기간의 추석연휴를 앞두고 외국인이 대규모로 현선물을 매도하며 약세를 이끌었고 결국 단기 금리 중심으로 금리가 상승하며 9월을 마감하였습니다.

10월 국내 기준금리 인상 소수의견으로 급격한 금리 상승세와 높은 금리 변동성

연휴 이후 일시적으로 외국인의 현물 재투자가 나오면서 금리는 안정세를 보이는 듯하였으나, 10월 금통위에서 국내 기준금리를 인상하자는 소수의견이 등장하면서 다시 금리는 급격한 상승세를 나타내었습니다. 반면, 초장기 채권은 마찰적 수급요인으로 국고 30년만기 채권금리가 10년만기 채권금리보다 13bp까지 낮아지는 역전현상이 발생하기도 하는 등 높은 금리 변동성을 보이는 모습이었습니다.

기준금리 인상 선반영 금리 일부 하락 되돌림

분기 말 들어서는 그동안 급격한 금리 상승으로 인한 저가 매수세가 유입되고 미국의 새로운 연준의장이 다소 온건한 성향으로 평가를 받는 제롬 파월로 지명되면서 금리는 하락세를 보였습니다. 11월 중순 예정된 국고채 바이백을 기재부가 예고 없이 취소하면서 금리가 다시 급등하기도 하였지만, 11월 30일 예정된 금통위에서 금리 인상할 것이라는 기대감이 이미 반영된 상황이어서 금통위를 전후하여 오히려 금리는 하락하면서 일단 시장은 금리 상승재료 소멸로 받아들이는 모습이었습니다.

결국 국내 채권금리는 2017년 12월 16일 현재 국고 3년 만기 기준 2017년 9월 16일 대비 33.4bp 상승한 2.071%로 마감하였습니다. 분기 중 장기채권의 상대적 강세로 국고채 3년과 10년의 금리 차이는 축소되었습니다. 크레딧 스프레드는 전분기 축소되었습니다.

국고채 위주 포트폴리오 구성 우량 신용채권을 통한 이자수익 제고

북한의 도발 가능성 외에도 미국의 기준금리 인상 이슈나 국내 통화정책의 긴축 선회 등으로 금리의 변동성이 높아지면서 결과적으로 동 분기에는 보수적인 대응이 유효한 기간이었던 것으로 판단합니다. 다만, 공격적인 베팅을 지양했음에도 불구하고 예상외의 급격한 금리 상승장이 나타나면서 향후에도 안정성을 고려한 채권투자 전략을 계속 유지할 필요가 있다고 보여집니다. 국고채 위주로 포트폴리오를 구성하면서 은행채 등 우량 신용채권의 편입을 통해 이자수익 제고 노력을 지속하였습니다.

3. 운용계획

[주식]

연초 이후 경기관련업종 위주로 지수 상승

연초 이후, 삼성전자 4분기 실적이 시장기대치를 소폭 하회하는 등 센티먼트가 악화되며 전기전자 업종의 주가하락이 나타나고 있으나, 유가가 WTI기준 60$중반까지 상승하는 등 글로벌 경기 회복에 대한 기대감으로 건설, 기계 등 경기민감주들의 상승과 바이오업종의 상승으로 지수는 1월 중순 현재 2500pt레벨로 연초대비 소폭 상승한 수준입니다.

이머징마켓 호조, 매력적 밸류에이션, 지배구조개선 등으로 2018년 긍정적 전망

당사의 2018년 전망 또한 긍정적입니다. 국내 수출 비중의 65% 수준인 EM(이머징 시장)의 성장률 트렌드가 DM(선진 시장) 대비 상승하고 있고, 물가는 안정적으로 유지되고 있습니다. 2017년 지수 상승에도 불구하고 기업이익 증가세(16년 95조 → 17년E 139조)에 미치지 못해 밸류에이션은 아직 매력적입니다. 12월말 기준 KOSPI지수 fwd PER 8.7배는 금융위기 이후 평균수준인 11.5배 대비 낮은 수준입니다. 신정부 핵심사안인 '지배구조 투명성, 소액주주 권리강화, 재벌개혁, 스튜어드십코드 도입 등'으로 지배구조개선 및 주주친화정책 빠르게 나타날 수 있을 것으로 보입니다. 이에 따라, 밸류에이션 재평가(re-rating) 나타날 수 있다고 판단합니다.

수출주 중심의 포트폴리오

동 펀드는 이런 시장전망에 따라 글로벌 경기 회복의 확산에 중점을 두고 내수주보다 수출주 중심으로 대응할 계획입니다. 다만, 최근 국내 시장은 신정부의 정책들이 구체화되면서 기대와 달리 내수업종의 실적 둔화 가능성이 높아지고 있는 상황으로 단기적으로 수출주에 대한 쏠림은 있지만 포트폴리오 무게중심에는 큰 변화가 없을 전망입니다.

경기관련주, 턴어라운드 내수주, 중소형주 관심

또한 금융, 소재, 산업재 등 경기관련주와 유통, 음식료 등 턴어라운드 내수소비주, 그리고 모멘텀이 기대되는 중소형주에 대한 관심을 높여나갈 전망입니다.

동사는 2018년 핵심키워드를 '글로벌 경기회복의 확산과 이에 따른 소비개선'이라고 판단하고 있습니다. 글로벌 경기회복의 확산에 따른 우수한 실적에도 불구하고 지속성에 대한 의구심으로 낮은 멀티플에 거래되고 있는 금융, 소재, 산업재 등 경기관련주의 상승을 전망하고 있습니다. 또한, 내수부양에 대한 정부의 의지, 수출기업 호실적에 따른 낙수효과 등으로 내수경기 회복에 대해 기대하고있어 유통, 음식료업종을 선호합니다. 2017년 수출주, 대형주 위주로 지수상승이 나타났다면 2018년의 경우 내수 및 중소형주로 낙수효과가 발생할 것으로 전망하여 실적개선이 진행되었으나 소외된 중소형주들의 발굴하여 포트폴리오에 편입해 나가도록 하겠습니다.

균형적 운용 지향, 펀더멘탈에 집중하는 탄탄한 포트폴리오 구축

저희는 고객 여러분께 증시 상승 이상의 꾸준한 초과 수익률을 제공하는 것을 목표로 하고 있는 만큼, 한 쪽으로 쏠리지 않은 균형 잡힌 운용을 위해 항상 최선을 다하겠습니다. 이를 위해 대형주와 중소형주, 수출주와 내수주, 경기민감주와 경기방어주 같은 지나친 이분법적 운용을 지양하고, 각 스타일 내에서도 펀더멘탈 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 펀더멘탈 리서치를 통해 항상 본질을 잊지 않는 운용을 유지해 나아가도록 하겠습니다.

[채권]

견조한 글로벌 경제지표 높은 금리 인상 가능성

최근 국내외 경제지표는 대체적으로 견조한 개선세를 지속하고 있습니다. 이에 따라 미국이 12월 FOMC에서 기준금리를 인상하고, 지난 금통위에서 금리인상이 단행되면서 2018년에도 추가적인 기준금리 인상의 가능성에 대한 논의가 이루어지고 있는 상황입니다. 유로존이나 일본이 아직 긴축 시그널을 보이지 않고 있긴 하지만, 더 이상 완화적인 통화정책을 기대할 수 없게 된 채권시장 참가자들의 경우 향후 보수적인 투자를 할 수 밖에 없을 것으로 보입니다.

높은 금리 변동성 예상 보수적 대응 계획

이에 따라 향후 금리 변동성은 더욱 높아질 것으로 예상합니다. 동 분기에 나타났던 것처럼 금리의 상승폭이 시장의 예상을 뛰어넘을 수도 있을 것으로 보입니다. 단기간의 급격한 금리 상승은 다시 반락할 가능성을 내포하기 때문에 어느 시점에서는 투자의 기회가 될 수도 있겠습니다. 다만, 완화적 통화정책에 대한 기대감이 사라진 시점이기 때문에 전반적으로는 보수적인 대응을 견지할 계획입니다.

우량 크레딧 채권 수요 여전히 견조 연초 효과 감안 시 스프레드 확대 폭 제한적

우량 크레딧 채권에 대한 수요는 여전히 견조한 상황으로 판단합니다. 그러나 높은 금리 변동성은 상대적으로 유동성이 낮은 크레딧 채권에 대한 투자 수요를 감소시키기 때문에 크레딧 스프레드는 확대될 가능성이 있다고 보입니다. 다만, 현재 크레딧 스프레드 수준이 높고, 연말로 갈수록 발행이 감소하는 점, 매년 초 크레딧 채권의 강세가 나타났던 점을 고려할 때 스프레드 확대 폭은 제한적일 것으로 예상합니다.

채권운용은 보수적인 듀레이션 및 만기 전략을 통해 대응할 계획입니다. 그리고 우량 크레딧 채권의 비중을 유지하여 초과수익을 올릴 수 있도록 노력하겠습니다.

늘 말씀 드렸듯 트러스톤자산운용을 믿고 맡겨주신 고객분들께 균형 잡힌 운용을 통해 장기적으로 안정적인 수익률로 보답하는 것이 저희 목표입니다. 이에 탑다운(Top-down)과 바텀업(Bottom-up) 리서치의 조화를 추구하며, 항상 최선의 포트폴리오를 구축해 나아가도록 노력을 게을리 하지 않겠습니다. 저희는 고객 여러분의 성원에 보답할 수 있도록 항상 최선을 다하겠습니다. 감사합니다.

트러스톤자산운용 주식운용부문 CIO 황성택
멀티에셋운용부문 CIO 이윤표
주식운용1본부장 이양병
주식운용1본부 1팀 차장 신정현
채권운용본부 임직원 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

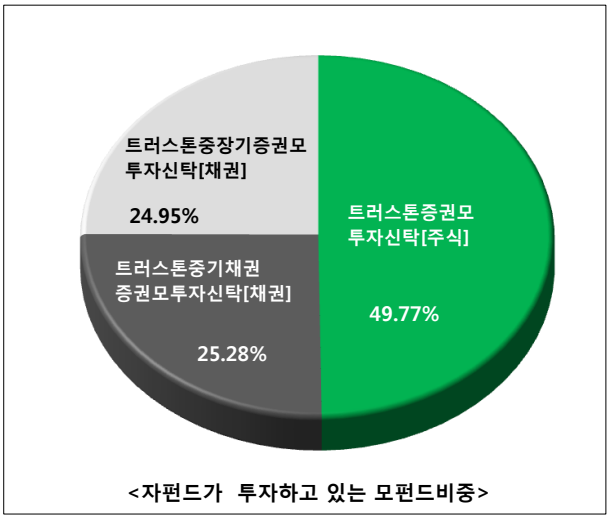
기본정보

적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

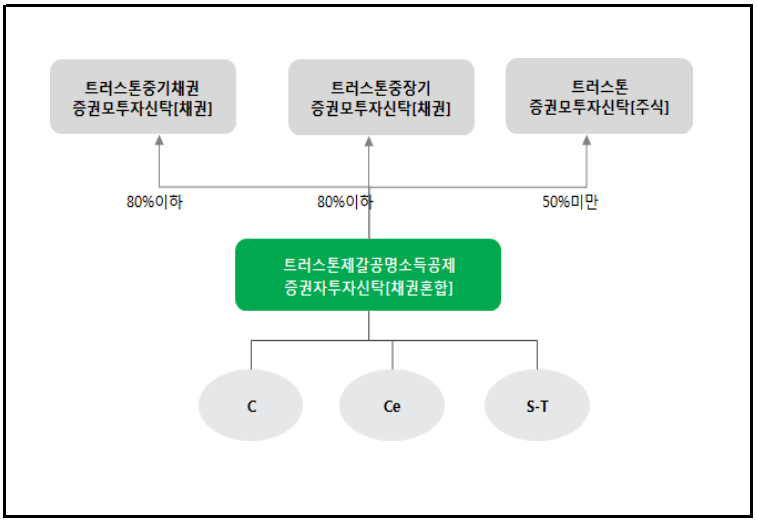
펀드 명칭		투자위험등급	금융투자협회 펀드코드
트러스톤제갈공명소득공제증권자투자신탁[채권혼합]		4등급	AP915
C			AP916
Ce			AP917
S-T			AP918
펀드의 종류	채권혼합형, 추가형, 종류형, 모자형	최초설정일	2014.03.17
운용기간	2017.09.17 ~ 2017.12.16	존속기간	별도의 정해진 신탁계약기간이 없음
자산운용회사	트러스톤자산운용(주)	펀드재산보관회사	국민은행
판매회사주)	www.trustonasset.com	일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	이 투자신탁은 주식시장 변동성 확대에 따라 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 트러스톤자산운용 홈페이지를 참고하시기 바랍니다.

펀드구성



<자펀드가 투자하고 있는 모펀드비중>



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

■재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
트러스톤제갈공명소득공제 증권자투자신탁[채권혼합]	자산 총액 (A)	16,465	17,641	7.14
	부채 총액 (B)	5	15	190.09
	순자산총액 (C=A-B)	16,460	17,626	7.08
	발행 수익증권 총 수 (D)	14,586	15,421	5.72
	기준가격주) (E=C/D×1000)	1,128.45	1,142.99	1.29
종류(Class)별 기준가격 현황				
C	기준가격	1,116.04	1,128.15	1.09
Ce	기준가격	1,120.39	1,133.27	1.15
S-T	기준가격	1,120.89	1,133.87	1.16

주) 기준가격이란 투자자가 집합투자증권을 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금포함) 수령 시에 적용되는 가격으로 펀드의 순자산총액을 발행된 수익증권 총좌수로 나눈 가격을 말합니다.

2. 수익률 현황

■기간수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
트러스톤제갈공명소득공제 증권자투자신탁[채권혼합]	1.29	2.07	7.69	12.20
비교지수(벤치마크)	1.63	2.35	6.57	9.14
(비교지수 대비 성과)	(-0.34)	(-0.28)	(1.12)	(3.06)
종류(Class)별 현황				
C	1.09	1.66	7.04	11.30
(비교지수 대비 성과)	(-0.55)	(-0.69)	(0.47)	(2.16)
Ce	1.15	1.79	7.25	11.59
(비교지수 대비 성과)	(-0.48)	(-0.56)	(0.68)	(2.45)
S-T	1.16	1.80	7.27	11.62
(비교지수 대비 성과)	(-0.47)	(-0.54)	(0.70)	(2.48)
비교지수(벤치마크)	1.63	2.35	6.57	9.14

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
트러스톤제갈공명소득공제 증권자투자신탁[채권혼합]	12.20	18.39	24.77	-
비교지수(벤치마크)	9.14	11.96	15.29	-
(비교지수 대비 성과)	(3.06)	(6.43)	(9.48)	-
종류(Class)별 현황				
C	11.30	16.49	21.78	-
(비교지수 대비 성과)	(2.16)	(4.54)	(6.49)	-
Ce	11.59	17.10	22.73	-
(비교지수 대비 성과)	(2.45)	(5.14)	(7.44)	-
S-T	11.62	17.17	22.84	-
(비교지수 대비 성과)	(2.48)	(5.21)	(7.55)	-
비교지수(벤치마크)	9.14	11.96	15.29	-

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)

구 분	증 권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
전 기	93	20	0	0	1	0	0	0	0	5	0	118
당 기	232	-17	0	0	-3	0	0	0	0	5	0	217

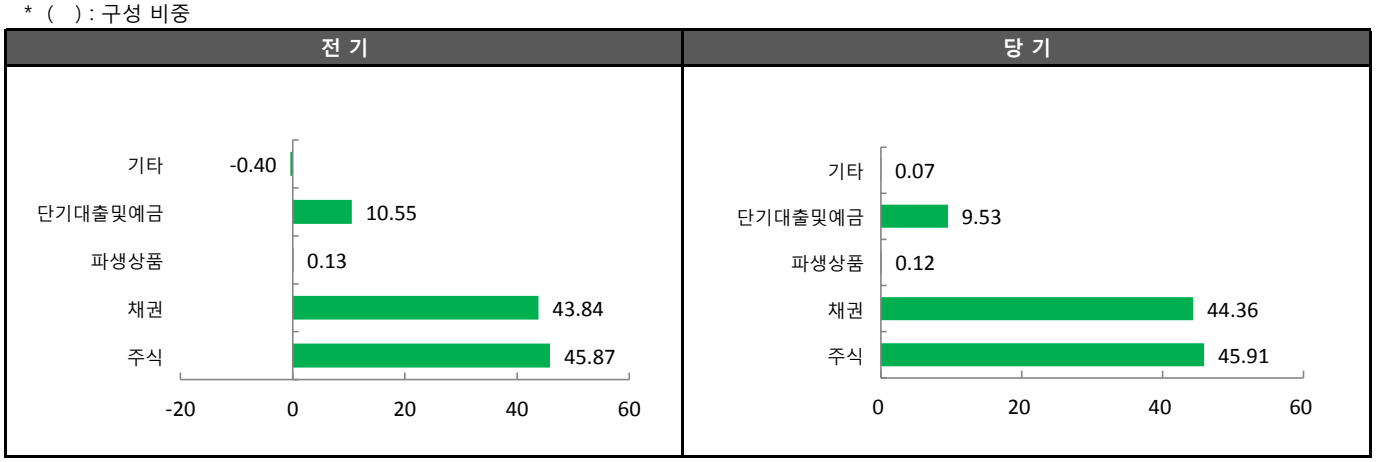
3. 자산현황

■자산구성현황

(단위 : 백만원,%)

통화별 구 분	증 권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	8,098	7,826	0	0	22	0	0	0	0	1,682	13	17,641
	(45.91)	(44.36)	(0.00)	(0.00)	(0.12)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(9.53)	(0.07)	(100.00)

* ( ) : 구성 비중

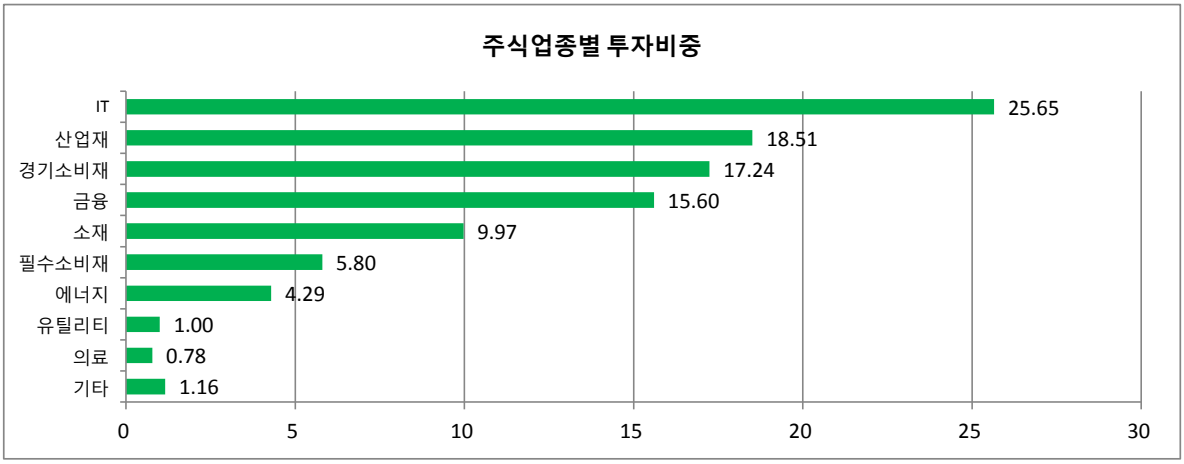


주) 위의 결과는 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

■국내주식 업종별 투자비중

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	IT	25.65	6	필수소비재	5.80
2	산업재	18.51	7	에너지	4.29
3	경기소비재	17.24	8	유틸리티	1.00
4	금융	15.60	9	의료	0.78
5	소재	9.97	10	기타	1.16



투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

	구분	종목명	비중		구분	종목명	비중
1	주식	삼성전자	7.38	6	채권	국고02000-2209(17-4)	3.19
2	채권	통안증권0185-1910-02	5.64	7	채권	국고02750-1909(14-4)	3.11
3	단기상품	콜론(신한금융투자)	4.80	8	채권	통안증권0158-1906-0200	2.64
4	채권	한국석유공사8	3.99	9	채권	국고01250-1912(16-7)	2.58
5	채권	통안0164-1908-02	3.94	10	채권	국고02125-2706(17-3)	2.34

※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	514	1,301	7.38	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
통안증권0185-1910-02	995	996	대한민국	KRW	2017-10-02	2019-10-02		RF	5.64
한국석유공사8	707	704	대한민국	KRW	2015-08-26	2020-08-26		AAA	3.99
통안0164-1908-02	698	696	대한민국	KRW	2017-08-02	2019-08-02		RF	3.94
국고02000-2209(17-4)	565	562	대한민국	KRW	2017-09-10	2022-09-10		RF	3.19
국고02750-1909(14-4)	537	548	대한민국	KRW	2014-09-10	2019-09-10		RF	3.11
통안증권0158-1906-0200	467	465	대한민국	KRW	2017-06-02	2019-06-02		RF	2.64
국고01250-1912(16-7)	462	455	대한민국	KRW	2016-12-10	2019-12-10		RF	2.58
국고02125-2706(17-3)	424	413	대한민국	KRW	2017-06-10	2027-06-10		RF	2.34

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	2017-12-15	846	1.53	2017-12-18	대한민국	KRW

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

4. 투자운용전문인력 현황

■투자운용인력(펀드매니저)

(단위 : 개, 억원)

성명	직위	출생년도	운용중인 다른 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모		협회등록번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
이양병	**상무**	1973년	38	16,470	10	8,982	2109000865
신정현	차장	1981년	5	8,856	1	7,338	2115000349
문성호	**부장**	1977년	25	9,012	1	468	2109001217
진재식	부장	1979년	22	13,323	-	-	2101011621
전춘봉	차장	1980년	18	5,071	-	-	2112000325

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 - 2017.07.26	안홍익	주식
2015.05.27 - 2017.07.16	조상현	
2016.01.20 - 2017.07.26	김정훈	
2017.07.27 - 현재	이양병	
2017.07.27 - 현재	신정현	
2014.09.25 - 현재	문성호	채권
2017.07.27 - 현재	진재식	
2017.07.27 - 현재	전춘봉	

주)2017. 12월 기준일 현재 3년간 운용전문인력 변경 내역임

5. 비용현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

	구 분		전기		당기	
			금액	비율	금액	비율
트러스톤제갈공명소득공제 증권자투자신탁[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.중개수수료	단순매매.중개수수료	3	0.02	2	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	4	0.03	2	0.01
		합계	7	0.05	4	0.02
	증권거래세		7	0.05	7	0.04
C	자산운용사		9	0.07	9	0.06
	판매회사		18	0.13	19	0.13
	펀드재산보관회사(신탁업자)		1	0.00	1	0.00
	일반사무관리회사		1	0.00	1	0.00
	보수합계		28	0.20	29	0.20
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매.중개수수료	단순매매.중개수수료	3	0.02	2	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	4	0.03	2	0.01
		합계	6	0.05	3	0.02
	증권거래세		6	0.05	6	0.04
Ce	자산운용사		1	0.07	1	0.06
	판매회사		1	0.07	1	0.06
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.00	0	0.00
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		3	0.14	3	0.14
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매.중개수수료	단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.03	0	0.01
		합계	1	0.05	0	0.02
	증권거래세		1	0.05	1	0.04
S-T	자산운용사		0	0.07	0	0.06
	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	1	0.13
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매.중개수수료	단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.03	0	0.01
		합계	0	0.05	0	0.02
	증권거래세		0	0.05	0	0.04

* 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
트러스톤제갈공명소득공제 증권자투자신탁[채권혼합]	전기	0.00	0.00	0.01	0.17
	당기	0.00	0.00	0.01	0.16
종류(Class)별 현황					
C	전기	0.81	0.00	0.82	0.17
	당기	0.81	0.00	0.82	0.16
Ce	전기	0.55	0.00	0.56	0.17
	당기	0.55	0.00	0.56	0.16
S-T	전기	0.52	0.00	0.53	0.17
	당기	0.52	0.00	0.53	0.16

주1) 총보수·비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수'와 '기타비용' 총액을 순자산 연평잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총 보수·비용수준을 나타냅니다.
주2) 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평잔액(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

트러스톤증권모투자신탁[주식] (단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매회전율주)	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
333,102	21,624	350,677	21,340	27.39	109.88

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

■최근 3분기 매매회전율 추이

트러스톤증권모투자신탁[주식] (단위 : %)

17년03월17일 ~17년06월16일	17년06월17일 ~17년09월16일	17년09월17일 ~17년12월16일
45.06	32.42	27.39

7. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

: 트러스톤자산운용은 동 펀드에 고유재산을 투자하지 않았습니다.

8. 공지사항

* 고객님이 가입하신 펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률의 적용을 받습니다.

* 고객님이 가입하신 펀드는 모자형 구조로써 이 자산운용보고서의 자산구성현황, 보유종목, 보수 및 비용 등의 정보는 고객님이 가입한 트러스톤 제갈공명 소득공제 증권자투자신탁[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 트러스톤제갈공명소득공제증권자투자신탁[채권혼합]의 자산운용회사인 트러스톤자산운용이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 국민은행의 확인을 받아 판매회사를 통해 투자자에게 제공됩니다.

각종 보고서 확인 : 트러스톤자산운용(주) http://www.trustonasset.com
금융투자협회 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.