

트러스톤 장기고배당40 증권자투자신탁[채권혼합] [채권혼합형 펀드]

(운용기간 : 2017년10월22일 ~ 2018년01월21일)

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. 그동안 트러스톤자산운용은 흔들림 없는 확고한 운용철학과 안정적인 장기 성과로 기관투자자들에게 인정받아온 운용사입니다. 트러스톤 장기고배당40 채권혼합 펀드는 이와 같은 신념을 바탕으로 일반 고객분들께 다가갈 수 있는 트러스톤의 혼합형 배당주 공모 펀드입니다.

배당수익률이 예금 금리를 상회하고 있어 배당주에 대한 관심이 높아지고 있고, 이는 일시적이 아니며 경제가 성숙화 되면서 일어나는 당연한 시대의 변화입니다. 시장은 항상 변하고, 오르내리는 주식들은 많아 보이지만 중장기적으로 보면 안정적인 배당을 주는 기업들의 주가는 항상 꾸준한 수익률을 준다는 것을 알 수 있습니다. 저희는 기본적으로 장기적 관점에서 안정적 배당을 줄 수 있는 훌륭한 기업들의 주식을 펀드에 상당 부분 편입합니다. 지금은 배당 수익률이 낮지만 향후 이익과 배당성향이 상승하여 배당이 증가할 수 있는 기업들을 저희 트러스톤만의 강력한 리서치로 발굴하여 고객들에게 지속적으로 긍정적인 수익을 드릴 수 있도록 최선을 다하겠습니다.

1. 운용개요

2017년 10월 22일부터 2018년 1월 21일까지 트러스톤 장기고배당40 증권자 펀드는 +2.16%의 수익률을 기록하여 BM지수(KOSPI × 35% + KIS국고채1~2년 × 60% + CALL × 5.0%) 상승률인 +0.75% 대비 +1.41%pt 상회하는 성과를 거두었습니다. (운용펀드 기준)

2. 운용실적

[주식]

동 기간 KOSPI 지수는 +1.23% 상승하였습니다. 10월 수출이 서프라이즈 수준의 호실적을 보이는 등 글로벌 경기 회복 모멘텀이 강화되며, 11월 초까지 삼성전자 등 IT 업종의 반등과 함께 증가기준 사상 최고치인 2,557pt까지 상승하였습니다. 그 이후, 수출경기 호조는 지속되었으나 정부의 중소기업 지원 정책에 대한 기대감으로 코스닥 시장에 관심이 쏠렸습니다. 12월말 조선업체의 유상증자 영향, 양도세 회피성 개인 매도 물량 지속 등으로 지수는 약세를 보여 2,427pt까지 하락하였습니다. 달러 약세와 유가 등 상품가격 강세가 이어지며 이머징 국가의 상승이 두드러졌고, KOSPI 또한 반등하며 2,520pt로 마감하였습니다. 동기간 중소형지수는 각각 +9.41%, +8.61% 상승하여 지수상승을 이끌었던 반면, 대형주지수는 -0.18% 하락하였습니다. 섹터별로는 의약품, 증권, 섬유 의복 업종 순으로 강세를 보였고, 전기가스, 전기전자, 운수창고 업종 순으로 부진하였습니다.

글로벌 스마트폰 수요 부진 및 실적 모멘텀 둔화를 예상하고 시장대비 낮은 비중을 보유 중인 전기전자 업종의 하락과 지수 강세에 대한 기대감으로 긍정적인 시각을 유지해 왔던 증권업종, 내수소비 활성화에 대한 기대감으로 시장대비 높은 비중을 유지해왔던 유통업종의 상승 및 우수한 종목선택이 펀드 성과에 긍정적으로 작용하였습니다. 의약품 업종의 상승은 펀드 성과에 부정적이었으나, 우수한 종목선택이 일부 긍정적으로 작용하였습니다.

달러 약세와 유가 등
상품가격 상승으로
이머징 지수 호조,
KOSPI 사상 최고치

낮은 비중의 전기전자,
높은 비중의 금융, 유통
긍정적 기여



**전기전자 비중 축소
상사업종 비중 확대**

지속적으로 낮은 비중을 유지해왔던 전기전자 업종의 비중을 더욱 축소 하였으며, 높은 비중을 지속 유지해왔으나 최근 주가상승에 따른 매력도 하락으로 기계, 은행 업종의 비중을 일부 축소하였습니다. 증권업종의 경우 일부 매도를 진행하였으나, 주가 상승에 따라 시장대비 높은 비중으로 유지하고 있습니다. 글로벌 경기 회복에 따른 원자재 가격 상승에 대한 기대감으로 상사 업종의 비중을 일부 확대하였습니다.

[채권]

**대내외 기준금리 인상,
통화정책 전환 시그널이
약세 요인으로 작용**

미국 연방공개시장위원회(FOMC)에서 12월에 이어 올해 3월에 금리를 연속적으로 인상할 것이라는 전망이 힘을 얻는 가운데, 국내 기준금리 인상 이슈도 함께 부각되면서 전반적으로 금리가 상승세를 나타내었습니다. 또한, 올해 초에는 선진국 통화정책의 긴축 전환 가능성에 대한 우려로 채권시장은 약세가 지속되었습니다.

**국내 금리인상 결정에도
금리인상이 선반영되어
국내 금리 약세 지속**

채권시장은 금융통화위원회의 금리인상 소수의견 영향으로 10월 약세를 나타냈지만, 11월 들어 금리 상승에 따른 저가 매수세 유입 및 미국 신임 연방준비제도(FED) 의장에 비둘기파적(금리 인상 신중파)으로 분류되는 제롬 파월이 지명되면서 강세로 전환하였습니다. 기획재정부의 국고 채 매입(바이백) 취소 등 일시적 요인으로 금리가 다시 상승하기도 하였으나, 정작 11월 금융통화위원회를 전후하여서는 그동안 금리인상이 선반영되었다는 인식과 함께 향후 금리 인상 경로가 점진적일 것이라는 해석이 나오면서 금융통화위원회 기준금리 인상 이후에도 금리는 하락세를 이어갔습니다.

**미국 세계개편안 통과,
글로벌 금리 상승 등으로
국내 금리 상승**

12월에는 추가 기준금리 인상 우려가 완화되면서 장기물 중심으로 강세가 이어졌으나, 월말 미국의 세계개편안 통과에 따른 미국 금리 급등과 외국인의 현선물 매도세가 이어지며 다시 금리가 상승 반전하였습니다. 1월에는 ① 유가의 지속 상승에 따른 물가 상승 우려 부각, ② 선진국 통화정책의 긴축 전환 가능성 부각으로 인한 글로벌 금리 상승, ③ 주식 시장 강세에 따른 안전자산 선호심리 약화 등으로 금리 상승이 지속되었습니다.

**채권 금리 국고 3년 기준
8.5bp 상승**

결국 국내 채권 금리는 2018년 1월 21일 현재, 국고 3년 만기 기준 2017년 10월 21일 대비 8.5bp 상승한 2.172%로 마감하였습니다. 장단기 금리차이는 초장기물 강세 영향으로 축소되었다가 올해 다시 확대를 나타냄에 따라 8.5bp 확대 마감하였습니다. 분기 초 소폭 약세를 보이던 크레딧 채권은 예년보다 이른 캐리 수요 목적의 매수세가 나타나면서 크레딧 스프레드는 (3년, AA-회사채 등급)는 축소 되었습니다.

미국은 물론 국내도 통화정책에서 긴축 기조가 확인되면서 시장 참가자들의 투자심리가 위축되어 채권 금리가 급등하였습니다. 그 결과 국고채 위주로 안정적인 포트폴리오를 구축하였음에도 불구하고 벤치마크를 소폭 하회하는 성과를 기록하였습니다.



3. 운용계획

[주식]

글로벌 경기회복
기대감에 따른
1월 지수상승과
미 금리상승
우려로 인한
2월 시장 급락

연초 이후, 유가가 WTI기준 60\$중반까지 상승하는 등 글로벌 경기 회복에 대한 기대감으로 철강, 증권, 건설 등 경기민감주들과 바이오업종의 상승으로 지수는 장중 2600pt를 돌파했습니다. 2월초 미 임금상승률 등 경제지표가 매우 호조를 보이며 금리인상에 대한 전망을 높였고, 미 10년물 국채 금리가 급등하였습니다. 이에 따라 지수가 다소 하락하였고, 시장변동성을 나타내는 지수인 VIX지수가 급등하였습니다. 이와 연계된 파생상품이 지수의 변동성을 더욱 확대시켰고, 미국 증시의 하락에 따라 KOSPI 지수 또한 2,363pt까지 하락하였습니다. 이후, 글로벌 시장이 안정을 되찾으며, KOSPI 지수는 다소 회복하고 있습니다.

이머징시장 호조,
매력적 밸류에이션,
지배구조개선 등
2018년 전망 긍정적

당사의 2018년 전망은 긍정적입니다. 국내 수출 비중의 65% 수준인 EM(이머징 시장)의 성장률 트렌드가 DM(선진국 시장) 대비 상승하고 있고, 물가는 안정적으로 유지되고 있습니다. 2017년 지수 상승에도 불구하고 기업이익 증가세(16년 95조 → 17년E 139조)에 미치지 못해 밸류에이션은 아직 매력적입니다. 1월말 기준 KOSPI지수 fwd PER 9.0배는 금융위기 이후 평균수준인 11.5배 대비 낮은 수준입니다. 신정부 핵심사안인 ‘지배구조 투명성, 소액주주 권리강화, 재벌개혁, 스튜어드십코드 도입 등’으로 지배구조개선 및 주주친화정책이 빠르게 나타날 수 있을 것으로 보입니다. 이에 따라, 밸류에이션 재평가(re-rating)가 나타날 수 있다고 판단합니다.

경기관련주
턴어라운드 내수주
중소형주 관심

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

2018년 키워드는
‘글로벌 경기회복
확산과 이에 따른
소비개선’

당사는 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 기대하고 있어 유통, 음식료 업종을 선호합니다. 2017년 수출주, 대형주 위주로 지수상승이 나타났다면 2018년은 내수 및 중소형주로 낙수효과가 발생할 것으로 전망하여 실적개선이 진행되었으나 소외된 중소형주들을 발굴하여 포트폴리오에 편입해 나가도록 하겠습니다.

기업들의 주주환원
본격화에 따른
동 펀드 수혜전망

주주총회 시즌을 맞이하여 기업들의 배당이 발표되고 있습니다. 그 동안 주주환원 정책에 소극적이었던 일부 그룹사 및 기업들이 높은 배당을 발표하는 등 기업들의 배당에 대한 태도가 변화하고 있는 것을 확인할 수 있었습니다. 서프라이즈한 배당 발표 후, 예외없이 주가가 상승하는 모습 또한 확인할 수 있었습니다. 이는 그동안 계속 말씀드려왔던 배당이 상향될 수 있는 기업에 대한 투자가 빛을 발하는 중이라고 판단하고 있습니다. 연말이면 스튜어드십코드 도입이 본격화 될 것으로 예상되어, 제도 도입시 밸류에이션 상승이 나타났던 해외의 경험을 비추어보면, 국내 또한 지수와 관련 종목들의 상승이 나타날 것으로 전망하고 있어, 트러스톤 장기고배당 연금저축 펀드가 우수한 성과를 올릴 좋은 기회라 보여집니다. **장기고배당 연금저축 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 기업들에 투자하여 안정적인 수익을 추구한다는 것입니다.



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

[채권]

**건조한 경제지표,
글로벌 증시 강세
등에 따라
금리 인상 가능성 전망**

국내외 경제지표는 건조한 개선세를 계속 이어가고 있습니다. 글로벌 증시가 연초 이후 강세를 이어가고 있고, 유가도 OPEC의 감산 조치가 지속되면서 상승흐름을 보이고 있습니다. 또한 인플레이션 기대감도 높아지고 있는 상황입니다. 이러한 경제 상황은 금리 인상의 명분을 제공하고 있고, 향후 채권시장 참가자들은 다음 금리 인상 시점을 예상하며 대응할 것으로 생각합니다. 다만, 아직 시장의 기대는 금리 인상이 점진적으로 이루어질 것이라고 전망하고 있어서 향후 추가적인 금리 인상이 구체화되는 시점을 앞두고 변동성이 높아질 것으로 예상합니다.

**금리 변동성 증가 예상
보수적 대응 계획**

향후 금리 변동성은 더욱 높아질 것으로 예상됩니다. 지난 3개월 간 나타났던 것처럼 금리의 상승폭이 시장의 예상을 뛰어넘는 모습이 관찰될 수도 있을 것으로 보입니다. 단기간의 급격한 금리 상승은 다시 반락할 가능성을 내포하는 것으로 볼 수도 있기 때문에 어느 시점에서는 투자의 기회가 될 수도 있겠습니다. 다만, 긴축적 통화정책으로 정책방향이 바뀌었기 때문에 전반적으로는 보수적인 대응을 견지해나갈 계획입니다.

**우량 크레딧 채권 수요
여전히 건조**

우량 크레딧 채권에 대한 수요는 여전히 건조한 상황으로 판단합니다. 다만, 기간 중 스프레드 축소세가 지속되면서 일부 차익실현 매도가 나올 수 있을 것으로 보입니다. 중기적으로는 스프레드 매력도 회복시 이자 수익 제고 차원에서 비중을 조절할 계획입니다.

채권운용은 보수적인 듀레이션 및 만기 전략을 통해 대응할 계획입니다. 그리고 우량 크레딧 채권의 비중을 확대하는 전략을 수행하여 초과 수익을 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 주식운용부문 CIO 황성택
멀티에셋부문 CIO 이윤표
주식운용 담당 매니저 이호영
채권운용본부 1팀장 문성호
채권운용본부 1팀 부장 진재식
채권운용본부 1팀 차장 전춘봉 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

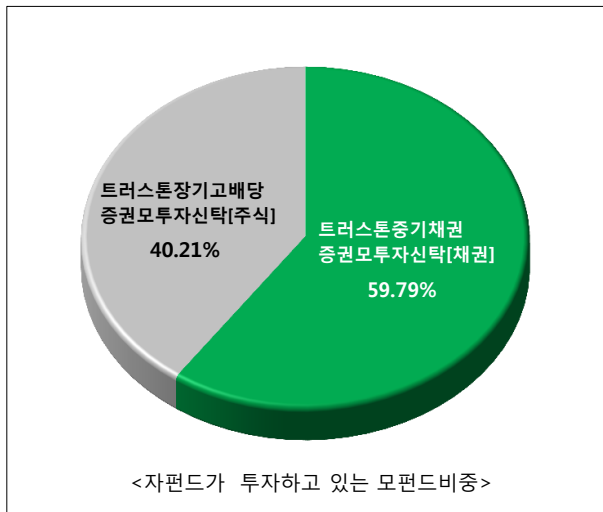
■ 기본정보

적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

| 펀드 명칭 | | 투자위험등급 | 금융투자협회 펀드코드 |
|--------------------------|--|----------|--------------------|
| 트러스트장기고배당40증권자투자신탁[채권혼합] | | 4등급 | B0934 |
| A | | | B5331 |
| C | | | B0935 |
| Ce | | | B5333 |
| S | | | B5336 |
| S-P | | | B5339 |
| Cp2 | | | B5338 |
| Cp2-E | | | BU127 |
| 펀드의 종류 | 채권혼합형, 추가형, 종류형, 모자형 | 최초설정일 | 2015.10.22 |
| 운용기간 | 2017.10.22 ~ 2018.01.21 | 존속기간 | 별도의 정해진 신탁계약기간이 없음 |
| 자산운용회사 | 트러스트자산운용(주) | 펀드재산보관회사 | KEB하나은행 |
| 판매회사 ^{주)} | 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) | 1,048 | 869 | -17.09 |
| | 부채 총액 (B) | 0 | 0 | 78.65 |
| | 순자산총액 (C=A-B) | 1,048 | 869 | -17.09 |
| | 발행 수익증권 총 수 (D) | 975 | 811 | -16.90 |
| | 기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000) | 1,074.16 | 1,071.71 | 2.16 |
| 종류(Class)별 기준가격 현황 | | | | |
| A | 기준가격 | 1,054.70 | 1,068.73 | 1.93 |
| C | 기준가격 | 1,046.28 | 1,065.37 | 1.82 |
| Ce | 기준가격 | 1,067.29 | 1,079.94 | 1.93 |
| S | 기준가격 | 1,064.30 | 1,075.96 | 1.99 |
| S-P | 기준가격 | 1,064.10 | 1,075.72 | 2.00 |
| Cp2 | 기준가격 | 1,052.29 | 1,066.53 | 1.90 |
| Cp2-E | 기준가격 | 1,001.88 | 1,021.64 | 1.97 |

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] | 2.16 | 1.18 | 7.08 | 9.59 |
| 비교지수(벤치마크) | 0.75 | 1.34 | 6.16 | 8.24 |
| (비교지수 대비 성과) | (1.41) | (-0.16) | (0.92) | (1.35) |
| 종류(Class)별 현황 | | | | |
| A | 1.93 | 0.72 | 6.35 | 8.60 |
| (비교지수 대비 성과) | (1.17) | (-0.62) | (0.19) | (0.36) |
| C | 1.82 | 0.52 | 6.03 | 8.17 |
| (비교지수 대비 성과) | (1.07) | (-0.83) | (-0.12) | (-0.06) |
| Ce | 1.93 | 0.73 | 6.37 | 8.63 |
| (비교지수 대비 성과) | (1.18) | (-0.61) | (0.21) | (0.39) |
| S | 1.99 | 0.87 | 6.60 | 8.96 |
| (비교지수 대비 성과) | (1.23) | (-0.48) | (0.45) | (0.72) |
| S-P | 2.00 | 0.87 | 6.58 | 8.91 |
| (비교지수 대비 성과) | (1.25) | (-0.48) | (0.42) | (0.67) |
| Cp2 | 1.90 | 0.66 | 6.26 | 8.48 |
| (비교지수 대비 성과) | (1.14) | (-0.68) | (0.10) | (0.24) |
| Cp2-E | 1.97 | - | - | - |
| (비교지수 대비 성과) | (1.22) | - | - | - |
| 비교지수(벤치마크) | 0.75 | 1.34 | 6.16 | 8.24 |

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 |
|-------------------------------|---------|---------|-------|-------|
| 트러스톤장기고배당40 증권투자자산신탁[채권혼합] | 9.59 | 11.11 | - | - |
| 비교지수(벤치마크) | 8.24 | 13.95 | - | - |
| (비교지수 대비 성과) | (1.35) | (-2.85) | - | - |
| 종류(Class)별 현황 | | | | |
| A | 8.60 | 9.10 | - | - |
| (비교지수 대비 성과) | (0.36) | (-4.85) | - | - |
| C | 8.17 | 8.23 | - | - |
| (비교지수 대비 성과) | (-0.06) | (-5.72) | - | - |
| Ce | 8.63 | 9.17 | - | - |
| (비교지수 대비 성과) | (0.39) | (-4.78) | - | - |
| S | 8.96 | - | - | - |
| (비교지수 대비 성과) | (0.72) | - | - | - |
| S-P | 8.91 | - | - | - |
| (비교지수 대비 성과) | (0.67) | - | - | - |
| Cp2 | 8.48 | 8.85 | - | - |
| (비교지수 대비 성과) | (0.24) | (-5.10) | - | - |
| 비교지수(벤치마크) | 8.24 | 13.95 | - | - |

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 | -6 | -1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -7 |
| 당 기 | 17 | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 19 |

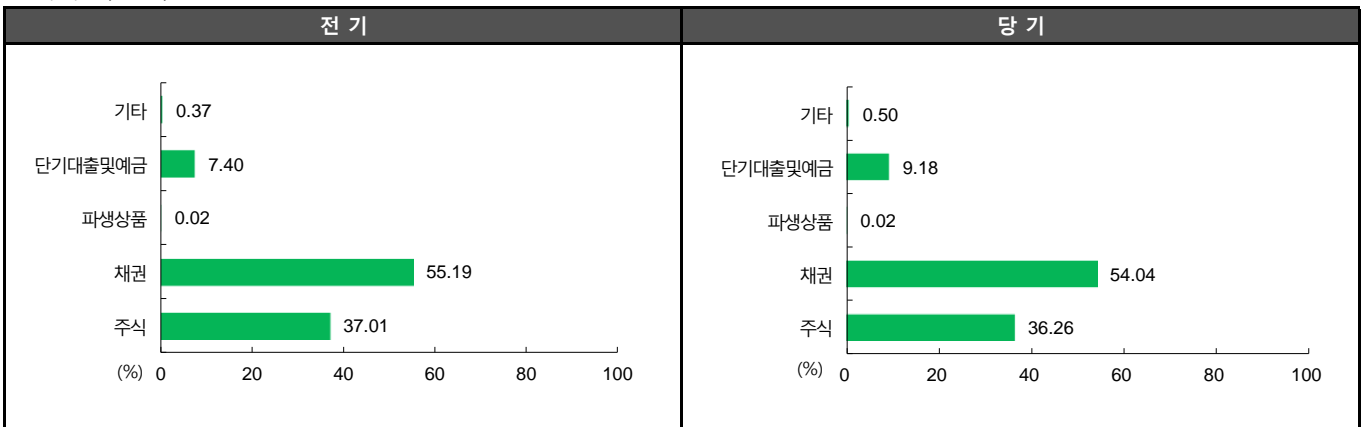
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위 : 백만원,%)

| 통화별 구분 | 증권 | | | | 파생상품 | | 부동산 | 특별자산 | | 단기대출 및 예금 | 기타 | 자산총액 |
|-----------|----------------|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-----------------|-------------|-----------------|
| | 주식 | 채권 | 어음 | 집합투자 | 장내 | 장외 | | 실물자산 | 기타 | | | |
| KRW | 315 (36.26) | 469 (54.04) | 0 (0.00) | 0 (0.00) | 0 (0.02) | 0 (0.00) | 0 (0.00) | 0 (0.00) | 0 (0.00) | 80 (9.18) | 4 (0.50) | 869 (100.00) |

* () : 구성 비중

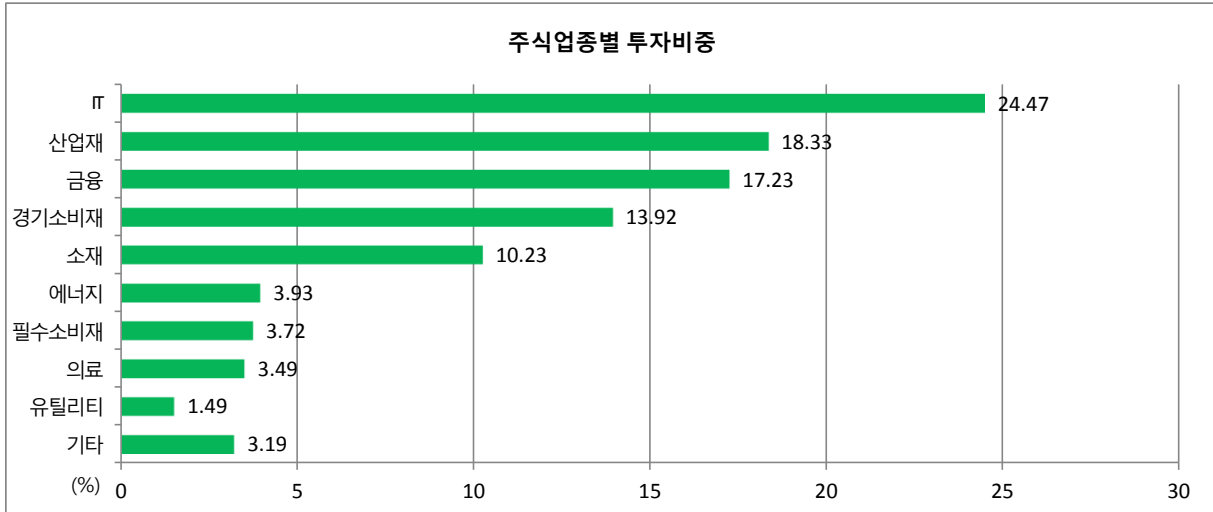


주) 위의 결과는 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

주식업종별 투자비중

(단위 : %)

| 순위 | 업종명 | 비중 | 순위 | 업종명 | 비중 |
|----|-------|-------|----|-------|------|
| 1 | IT | 24.47 | 6 | 에너지 | 3.93 |
| 2 | 산업재 | 18.33 | 7 | 필수소비재 | 3.72 |
| 3 | 금융 | 17.23 | 8 | 의료 | 3.49 |
| 4 | 경기소비재 | 13.92 | 9 | 유틸리티 | 1.49 |
| 5 | 소재 | 10.23 | 10 | 기타 | 3.19 |



투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

| 구분 | 종목명 | 비중 | 구분 | 종목명 | 비중 | | |
|----|-----|--------------------|-------|-----|------|--------------------|------|
| 1 | 채권 | 통안0164-1908-02 | 12.10 | 6 | 단기상품 | 은대(하나은행) | 4.25 |
| 2 | 채권 | 국고01250-1912(16-7) | 7.70 | 7 | 채권 | 하나캐피탈242-1 | 4.05 |
| 3 | 채권 | 국고02750-1909(14-4) | 6.88 | 8 | 주식 | 삼성전자우 | 3.88 |
| 4 | 채권 | 통안증권0158-1906-0200 | 5.84 | 9 | 단기상품 | 콜론(신한금융투자) | 3.13 |
| 5 | 채권 | 통안증권0185-1910-02 | 5.38 | 10 | 채권 | 국고01500-1906(16-2) | 3.02 |

※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 | 17 | 34 | 3.88 | 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 |
|--------------------|------|-----|------|-----|------------|------------|------|------|-------|
| 통안0164-1908-02 | 105 | 105 | 대한민국 | KRW | 2017-08-02 | 2019-08-02 | | RF | 12.10 |
| 국고01250-1912(16-7) | 68 | 67 | 대한민국 | KRW | 2016-12-10 | 2019-12-10 | | RF | 7.70 |
| 국고02750-1909(14-4) | 59 | 60 | 대한민국 | KRW | 2014-09-10 | 2019-09-10 | | RF | 6.88 |
| 통안증권0158-1906-0200 | 51 | 51 | 대한민국 | KRW | 2017-06-02 | 2019-06-02 | | RF | 5.84 |
| 통안증권0185-1910-02 | 47 | 47 | 대한민국 | KRW | 2017-10-02 | 2019-10-02 | | RF | 5.38 |
| 하나캐피탈242-1 | 35 | 35 | 대한민국 | KRW | 2017-02-24 | 2019-05-24 | | AA- | 4.05 |
| 국고01500-1906(16-2) | 26 | 26 | 대한민국 | KRW | 2016-06-10 | 2019-06-10 | | RF | 3.02 |

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 |
|------|---------|------------|----|------|------------|------|-----|
| 예금 | KEB하나은행 | 2014-09-03 | 3 | 1.15 | | 대한민국 | KRW |
| 단기대출 | 신한금융투자 | 2018-01-19 | 27 | 1.53 | 2018-01-22 | 대한민국 | KRW |
| 예금 | KEB하나은행 | 2015-10-22 | 34 | 1.15 | | 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 | 8 | 1,321 | - | - | 2112000297 |
| 문성호 | 부장 | 1977년 | 23 | 6,681 | 1 | 469 | 2109001217 |
| 진재식 | 부장 | 1979년 | 22 | 13,535 | - | - | 2101011621 |
| 전춘봉 | 차장 | 1980년 | 18 | 5,179 | - | - | 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

| 구분 | 기간 | 운용전문인력 |
|----|-------------------------|--------|
| 주식 | 2015.10.22 - 2016.10.20 | 송근용 |
| | 2016.10.21 - 현재 | 이호영 |
| 채권 | 2017.07.27 - 현재 | 진재식 |
| | 2017.07.27 - 현재 | 전춘봉 |

주) 2018. 1월 기준일 현재 기준 최근 3년간 운용전문인력 변경 내역

5. 비용현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

| 구분 | 구분 | 전기 | | 당기 | | |
|------------------------------|------------------|---------------------|------|------|------|------|
| | | 금액 | 비율 | 금액 | 비율 | |
| 트러스트장기고배당40 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. 중개 수수료 | 단순매매.중개수수료 | 0 | 0.01 | 0 | 0.01 |
| | | 조사분석업무 등 서비스 수수료 | 0 | 0.01 | 0 | 0.01 |
| | | 합계 | 0 | 0.02 | 0 | 0.02 |
| | 증권거래세 | 0 | 0.03 | 0 | 0.03 | |
| 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 | 0.02 | 0 | 0.02 |
| | 증권거래세 | 0 | 0.03 | 0 | 0.03 | |
| 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 | 0.02 | 0 | 0.02 |
| | 증권거래세 | 0 | 0.03 | 0 | 0.03 | |
| 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. 중개 수수료 | 단순매매.중개수수료 | 0 | 0.01 | 0 | 0.01 |
| | | 조사분석업무 등 서비스 수수료 | 0 | 0.01 | 0 | 0.01 |
| | | 합계 | 0 | 0.02 | 0 | 0.02 |
| | 증권거래세 | 0 | 0.02 | 0 | 0.03 | |

(단위 : 백만원, %)

| 구분 | 구분 | 전기 | | 당기 | | |
|-------|----------------|------------------|------|------|------|------|
| | | 금액 | 비율 | 금액 | 비율 | |
| S | 자산운용사 | 0 | 0.09 | 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 | 0.15 | 0 | 0.17 | |
| | 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 | 0.02 | 0 | 0.01 |
| | 증권거래세 | 0 | 0.03 | 0 | 0.03 | |
| 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 | 0.16 | 0 | 0.16 | |
| | 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 | 0.02 | 0 | 0.02 |
| | 증권거래세 | 0 | 0.03 | 0 | 0.03 | |
| Cp2 | 자산운용사 | 1 | 0.10 | 1 | 0.10 | |
| | 판매회사 | 1 | 0.15 | 1 | 0.15 | |
| | 펀드재산보관회사(신탁업자) | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 | |
| | 일반사무관리회사 | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 | |
| | 보수합계 | 2 | 0.26 | 2 | 0.26 | |
| | 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 | 0.02 | 0 | 0.02 |
| | 증권거래세 | 0 | 0.03 | 0 | 0.03 | |
| Cp2-E | 자산운용사 | 0 | 0.08 | 0 | 0.10 | |
| | 판매회사 | 0 | 0.06 | 0 | 0.08 | |
| | 펀드재산보관회사(신탁업자) | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 | |
| | 일반사무관리회사 | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 | |
| | 보수합계 | 0 | 0.14 | 0 | 0.18 | |
| | 기타비용** | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 | |
| | 매매·중개수수료 | 단순매매·중개수수료 | 0 | 0.00 | 0 | 0.01 |
| | | 조사분석업무 등 서비스 수수료 | 0 | 0.01 | 0 | 0.01 |
| | | 합계 | 0 | 0.01 | 0 | 0.02 |
| | 증권거래세 | 0 | 0.02 | 0 | 0.03 | |

* 펀드의 순자산총액(기간평균) 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 |
| 트러스트장기배당40 증권투자신탁(채권혼합) | 전기 | 0 | 0.0003 | 0.0053 | 0.0792 |
| | 당기 | 0 | 0.0005 | 0.0048 | 0.0782 |
| 종류(Class)별 현황 | | | | | |
| A | 전기 | 0.9185 | 0 | 0.9243 | 0.0808 |
| | 당기 | 0.919 | 0 | 0.924 | 0.0826 |
| C | 전기 | 1.3186 | 0 | 1.3244 | 0.0808 |
| | 당기 | 1.319 | 0 | 1.3239 | 0.0827 |
| Ce | 전기 | 0.8796 | 0 | 0.8851 | 0.0823 |
| | 당기 | 0.8795 | 0 | 0.8845 | 0.0879 |
| S | 전기 | 0.6001 | 0 | 0.6058 | 0.0823 |
| | 당기 | 0.6774 | 0 | 0.6818 | 0.0577 |
| S-P | 전기 | 0.6292 | 0 | 0.6344 | 0.0853 |
| | 당기 | 0.6294 | 0 | 0.6343 | 0.0828 |
| Cp2 | 전기 | 1.0313 | 0 | 1.0366 | 0.0797 |
| | 당기 | 1.0315 | 0 | 1.0364 | 0.0788 |
| Cp2-E | 전기 | 0.7298 | 0 | 0.7344 | 0.0479 |
| | 당기 | 0.7299 | 0 | 0.7343 | 0.0581 |

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

트러스트장기배당증권모투자신탁(주식)

(단위 : 백만원, %)

| 매수 | | 매도 | | 매매회전율 ^{주)} | |
|--------|-------|--------|-------|---------------------|--------|
| 수량 | 금액 | 수량 | 금액 | 해당기간 | 연환산 |
| 20,613 | 1,200 | 69,983 | 3,646 | 29.61 | 117.47 |

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

■ 최근 3분기 매매회전율 추이

트러스트장기배당증권모투자신탁(주식)

(단위 : %)

| 17년04월22일 ~17년07월21일 | 17년07월22일 ~17년10월21일 | 17년10월22일 ~18년01월21일 |
|----------------------|----------------------|----------------------|
| 42.13 | 23.18 | 29.61 |

7. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

: 트러스트자산운용은 동 펀드에 고유재산을 투자하지 않았습니다.

8. 공지사항

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

* 고객님의 가입하신 펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률의 적용을 받습니다.

* 이 보고서는 자본시장법에 의해 트러스톤장기고배당40증권투자자신탁[채권혼합]의 자산운용회사인 트러스톤자산운용(주)이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 하나은행의 확인을 받아 판매회사를 통해 투자자에게 제공됩니다. 다만 일괄 예약된 펀드의 펀드재산보관회사(신탁업자) 확인기간은 일괄 예약된 날 이후 기간에 한합니다.

각종 보고서 확인 : 트러스톤자산운용(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. |