

트러스톤 제갈공명 소득공제 증권자투자신탁[채권혼합] [채권혼합형 펀드]

(운용기간 : 2017년12월17일 ~ 2018년03월16일)

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

트러스톤자산운용(주)

서울시 성동구 독성로1길 10
(전화 02-6308-0500, <http://www.trustonasset.com>)

펀드 운용경과 및 운용계획

고객 여러분 안녕하십니까?

트러스톤 제갈공명 소득공제 펀드가 2018년 1분기(2017.12.17. ~ 2018.03.16.)를 마감하며 고객 여러분께 운용경과를 보고드립니다. 트러스톤자산운용의 임직원들은 저희 투자철학을 믿고 소중한 자산을 맡겨주신 고객분들께 진심으로 감사의 마음을 지니고 있습니다. 2018년 1분기는 주식시장이 큰 변동성을 보인 가운데, 제약/바이오 업종이 지난해 4분기에 이어 쏠림이 이어지는 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 2018년 1분기(2017.12.17. ~ 2018.03.16.) 동안 트러스톤 제갈공명 소득공제 채권혼합 펀드의 수익률은 +1.11%를 기록, 동 기간 비교지수 (KOSPI 40% + CALL 5% + KIS국고채 1~2년 55%) 수익률 +0.51%를 0.60%pt 상회하는 성과를 달성하였습니다. (운용펀드 기준)

2. 운용경과

[주식]

**글로벌 경기호조
지속 중이나
주식시장 변동성은 확대**

동 기간 KOSPI 지수는 +0.48% 상승하였습니다. 글로벌 GDP 성장률 전망치가 상향되고, 글로벌 경기 호조로 인해 1월 주식시장은 사상 최고치를 기록하기도 하였으나, 2월들어 미국의 변동성관련 파생상품 영향으로 글로벌 주식시장이 동반하락 하면서 변동성이 높아졌습니다. 외환시장이나 원유 등 상품시장이 안정적이라는 점에서 펀더멘탈에 의한 하락은 아닌 것으로 보이지만 3월들어 미중간 무역전쟁 우려가 대두되는 등 시장은 여전히 안정화 되지 못하고 있는 상황입니다. 업종별로는 제약/바이오, 운수창고, 증권 업종이 강세를 보였으며, 통신과 전기가스 업종 등은 약세를 보였습니다.

제약/바이오 강세

**증권, 화학 업종의
높은 비중
유틸리티, 통신 업종의
낮은 비중이
성과에 긍정적 기여**

동 분기는 지수상승과 거래대금 증가에 따른 실적개선 기대감이 높은 증권업종과 경기회복에 따른 상품가격 증가 가능성이 높은 화학/에너지 업종에 대해 높은 비중(OW)을 유지한 점과 경기회복시 수혜가 적어 낮은 비중(UW)을 유지 중인 유틸리티, 통신 업종의 하락이 펀드 성과에 긍정적으로 작용하였습니다. 반면 펀더멘탈 대비 고평가 되어 있다고 판단되는 제약/바이오 업종과 수주 상황은 개선되고 있으나 이익 개선이 어려울 것으로 예상되는 조선업종에 대해 낮은 비중(UW)을 유지한 점이 펀드 수익률에 부정적으로 작용하였습니다.

**에너지 비중 확대
철강, 기계 비중 축소**

또한 동기간 중 지속적으로 높은 비중(OW)을 유지해 왔던 에너지 업종의 비중을 더욱 확대하였으며, 여전히 높은 비중(OW)을 유지 중이나 단기간 주가 상승이 높았던 철강, 기계 업종의 비중을 소폭 축소하였습니다.

[채권]

**금리 상승 추세
장단기 금리차 확대**

지난 3개월(2017.12.17 ~ 2018.3.16.) 동안 미국 세계개편안 통과, 유가 상승에 따른 물가 상승, 통화정책 긴축 전환 우려가 부각되면서 전반적으로 금리가 상승하는 흐름을 나타내었습니다. 다만, 북한 리스크가 완화되면서 원화 절상으로 외국인 투자자의 채권 매수세가 유입됨에 따라 점차 안정되는 모습을 보였습니다. 장기금리의 상승폭이 상대적으로 커서 장단기 금리 차이는 확대되었고 크레딧 채권은 전분기 대비 약세를 나타내었습니다.

**유가 상승 및
통화정책 긴축 전환
가능성 부각**

12월 미국 세계개편안이 통과되면서 미국 금리 급등과 외국인의 현선물 매도세가 이어지며 국내 금리는 상승 출발하였습니다. 월 중반에는 국제 유가 상승에 따른 물가 상승 우려와 선진국 통화정책 긴축 전환 가능성이 부각되었습니다. 이에 따른 주식 시장 강세로 안전자산 선호심리 약화되어 금리는 지속적으로 상승하였습니다.

**외국인 투자자
현/선물 순매수 지속**

2월 미국 고용지표에서 임금 상승률이 예상치를 큰 폭으로 상회하였고 이어 발표된 소비자물가지수(CPI) 역시 높게 나오면서 물가 상승 우려가 지속되며 채권시장은 약세를 보였습니다. 하지만 외국인 투자자의 현/선물 매수세가 지속되고 국내기관의 저가 매수 수요가 유입됨에 따라 채권시장은 강세로 전환하였습니다.

**북한 리스크 완화
무역분쟁 우려
안전자산 선호 심리 강화**

5~6월 북미 정상회담 개최로 북한 리스크가 완화되고, 트럼프 행정부의 관세 행정명령 서명 및 중국산 수입품에 대한 관세 부과도 등으로 인해 무역분쟁 우려가 커지면서 금리가 하락하였습니다. 또한, 미국 IT주 급락으로 안전자산 선호 심리가 지속되고 외국인의 현/선물 매수, 분기말 포트폴리오 조정 매수세가 이어지면서 채권시장은 강세 마감하였습니다.

결국 국내 채권금리는 2018년 3월 16일 현재 국고 3년 만기 기준 2017년 12월 16일 대비 19.9bp 상승한 2.27%로 마감하였습니다. 분기 중 장기채권의 상대적 약세로 국고채 3년과 10년의 금리 차이는 확대되었습니다. 크레딧 스프레드는 전 분기 대비 약세를 나타내었습니다.

**국고채 위주
포트폴리오 구성
우량 신용채권을 통한
이자수익 제고**

글로벌 경기 개선이 지속되는 가운데, 미국의 세계개편안이 통과되고 국제 유가가 상승하면서 연초부터 물가 상승 우려에 따른 금리 상승이 나타났습니다. 전 기간에 이어 동 기간에도 결과적으로 보수적인 대응이 유효한 기간이었던 것으로 판단합니다. 다만, 공격적인 채권 매수를 지양했음에도 불구하고 예상보다 빠른 속도의 금리 상승 흐름이 나타나면서 향후에도 안정성을 고려한 채권투자 전략을 계속 유지할 필요가 있다고 보여집니다. 따라서 국고채 위주로 포트폴리오를 구성하면서 은행채 등 우량 신용채권의 편입을 통해 이자수익 제고 노력을 지속하였습니다.

3. 운용계획

[주식]

**경기관련업종 위주의
실적 상향 전환**

기업실적 전망이 2 월부터 하향되기 시작하여 부담이었으나, 최근 다시 상향으로 전환되었습니다. 특히 정유, 기계, 유통, 증권, 소프트웨어, 반도체 등 경기민감 업종 중심으로 상향 전환되고 있어 글로벌 경기 펀더멘탈은 이상이 없는 것으로 판단됩니다.

**미국의 보호무역주의는
리스크 요인이나
일부 품목에 제한될**

그러나 미국의 보호무역주의가 강화되고 있음은 리스크 요인으로 보입니다. 과거 유사한 경험인 2002 년의 경우를 보면 보호무역조치 하에서도 미국의 수입은 추세적으로 증가했고 물가도 상승했습니다. 즉 미국 입장에서 보호무역이 유리하지 않았었기 때문에 이번에도 전면적



것으로 예상

보호무역주의 보다는 일부 품목을 대상으로 하면서 대미 수입 확대를 요구할 것으로 예상됩니다.

**정부 정책기조 속
밸류에이션 재평가 기대**

현재 KOSPI 12m fwd PER은 9.1배, 12m fwd PBR은 1.0배입니다. 이익개선이 본격적으로 시작되기 이전인 14~16년 평균 12m fwd PER이 10.3배임을 감안할 때 저평가 수준입니다. 따라서 글로벌 환경 안정화시 우상향 추세로 복귀 가능하다고 전망하고 있습니다. 정부 핵심사안인 ‘지배구조 투명성, 소액주주 권리강화, 재벌개혁, 스튜어디스코드 도입 등’으로 지배구조개선 및 주주친화정책 빠르게 나타날 수 있을 것으로 보입니다. 이에 따라, 밸류에이션 재평가(re-rating)도 나타날 수 있다고 판단합니다.

**실적 상향 기업
등에 관심**

2분기는 1분기 대비 펀더멘탈 및 변동성의 변화가 크지 않은 가운데 정책 및 이슈에 민감할 것으로 전망됩니다. 실적 상향 기업, 미국 보호무역주의에서 자유로운 업종, 중국의 소비 및 서비스 시장 개방의 수혜 업종 등의 모멘텀이 양호할 것으로 보입니다.

**소재업종에
우호적 관점**

이러한 시장전망에 따라 동 펀드는 경기가 개선될 때 실적이 좋아지는 업종에 대해 긍정적으로 접근하고 있습니다. 실제로 유가 상승과 경기회복 확산으로 경기에 민감한 소재업종은 실적전망이 개선되고 있는 상황입니다. 비록 경기 불확실성으로 최근 들어 단기 조정을 받았으나 2분기 성수기를 앞두고 있다는 점에서 소재업종에 대해 매수관점을 유지하고 있습니다

**자동차업종
턴어라운드 예상**

또한 대표적 경기관련주인 자동차 업종은 주 시장인 미국과 중국에서의 부진으로 주가흐름이 부정적이지만, 우호적인 이머징 시장, 중국시장의 낮은 기저, 그리고 신차효과로 인해 실적은 하반기로 갈수록 개선될 것으로 보입니다. 또한 현재 밸류에이션은 역사적 저점 수준이므로 비중확대 관점을 유지하고 있습니다.

**내수경기 회복에 따른
수혜업종 관심**

글로벌 경기회복에 따른 수출주의 실적개선에 비해 그 동안 내수부진과 각종 정부규제로 인해 내수주의 실적개선은 더딘 상황이었습니다. 그러나 정부가 내수부양에 대한 의지가 강하고, 수출기업의 호실적에 이은 낙수효과로 인해 올해는 내수경기회복을 기대하기 좋은 상황으로 변모 중입니다. 밸류에이션 부담도 많이 낮아져 있어서 소폭의 개선세만 보여도 주가의 반등은 클 수 있다는 판단으로 관심있게 지켜보고 있습니다.

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.

[채권]

**금리/물가 상승 가능성,
원화 강세,
미국 보호무역주의의
대립으로
채권시장은
변동성 장세 전망**

최근 국내외 경제지표는 미국을 중심으로 개선세를 지속하고 있습니다. 이에 따라 미국의 6월 기준금리 인상 가능성이 높은 것으로 예상되고 있고, 한국도 2,3분기 중에 추가 금리인상이 단행될 것으로 예상됩니다. 또한, 고용 개선 지속 및 에너지가격 반등에 따른 기저효과 등으로 인해 2분기에는 물가 상승 압력이 점차 커질 것으로 보여집니다.

반면, 최근 북한 리스크 완화에 따른 원화 절상 흐름 속에 외국인 투자자의 현선물 매수세가 지속되고 있다는 점, 미국 우선주의 관점에서 보호 무역주의 시도가 계속해서 나타날 수 있다는 점 등은 채권시장에 우호적인 요인으로 작용할 것으로 보여집니다. 따라서, 우호적/비우호적인 요인들이 대립하는 가운데 변동성 장세가 지속될 것으로 전망됩니다.



**금리 변동성 증가 예상
보수적 대응 계획**

이에 따라 향후 금리 변동성은 연초에 나타났던 것처럼 금리의 변동폭이 시장의 예상을 뛰어넘을 수도 있을 것으로 보입니다. 단기간의 급격한 금리 상승은 다시 반락할 가능성을 내포하기 때문에 어느 시점에서는 투자의 기회가 될 수도 있겠습니다. 다만, 현재는 완화적 통화정책을 확대하는 시기가 아니라 기존의 완화적인 통화정책을 점차 긴축적으로 바꾸면서 정책금리를 정상화하는 시기라는 관점에서 보면, 전반적으로는 보수적인 대응을 견지할 계획입니다.

**우량 크레딧 채권의
상대적 매력 점차
높아질 것으로 판단**

우량 크레딧 채권에 대한 매수를 고려해봐도 좋을 것으로 판단됩니다. 통화정책 정상화에 따른 금리 인상이 시장금리에 어느 정도 선 반영되면 점차 크레딧 채권의 높은 보유이원(만기 보유이자 발생)의 매력이 부각될 것으로 보여집니다. 다만, 금리 변동성 구간에서는 크레딧 채권이 상대적으로 유동성이 낮기 때문에, 변동성 장세가 안정화 되는 국면에서 크레딧 채권을 편입할 계획입니다.

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

‘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. 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
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>

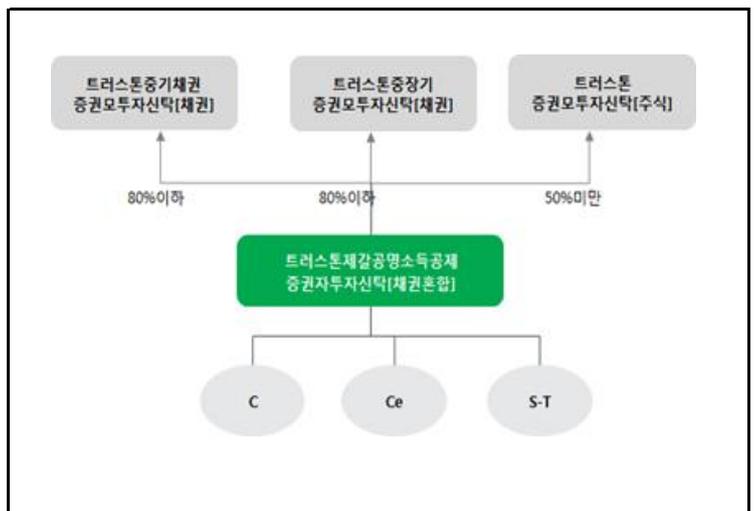
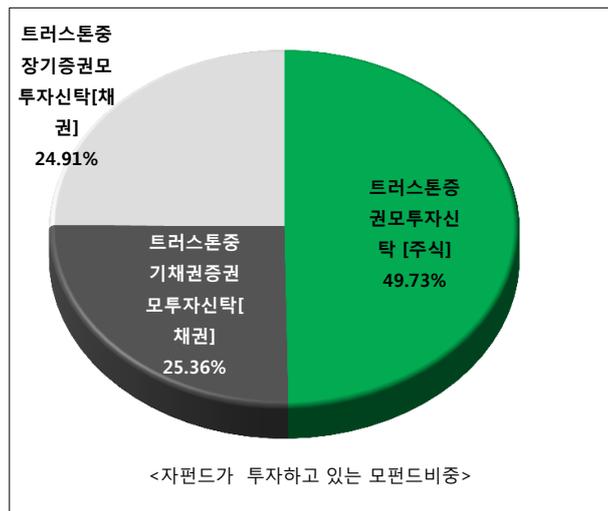
1. 펀드의 개요

■ 기본정보

적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드명칭	금융투자협회 펀드코드	투자위험등급	
트러스트제갈공명소득공제증권자투자신탁(채권혼합)	AP915	4등급	
C	AP916		
Ce	AP917		
S-T	AP918		
펀드의 종류	채권혼합형, 추가형, 종류형, 모자형	최초설정일	2014.03.17
운용기간	2017.12.17 ~ 2018.03.16	존속기간	별도의 정해진 신탁계약기간이 없음
자산운용회사	트러스트자산운용(주)	펀드재산보관회사	국민은행
판매회사 ^{주)}	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.		

■ 펀드구성



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

■ 자산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
트러스트제갈공명소득공제 증권자투자신탁(채권혼합)	자산 총액 (A)	17,641	19,067	8.08
	부채 총액 (B)	15	0	-99.95
	순자산총액 (C=A-B)	17,626	19,067	8.18
	발행 수익증권 총 수 (D)	15,421	16,499	6.99
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	1,142.99	1,155.65	1.11
종류(Class)별 기준가격 현황				
C	기준가격	1,128.15	1,138.36	0.91
Ce	기준가격	1,133.27	1,144.26	0.97
S-T	기준가격	1,133.87	1,144.96	0.98

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.

※ 분배금 내역

(단위 : 백만원, 백만좌)

구분	분배금지급일	분배금지급금액	분배후수탁고	기준가격(원)		비고
				분배금 지급전	분배금 지급후	
트러스트제갈공명소득공제 증권투자신탁[채권혼합]	20180319	285	16,523	1,155.65	1,138.38	
C	20180319	13	14,160	1,138.36	1,137.44	
Ce	20180319	14	2,168	1,144.26	1,137.76	
S-T	20180319	3	401	1,144.96	1,137.80	

주) 분배후수탁고는 재투자 24 백만좌 포함입니다.

2. 수익률 현황

■ 기간수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
트러스트제갈공명소득공제 증권투자신탁[채권혼합]	1.11	2.41	3.20	8.88
비교지수(벤치마크)	0.51	2.15	2.87	7.11
(비교지수 대비 성과)	(0.60)	(0.26)	(0.34)	(1.77)
종류(Class)별 현황				
C	0.91	2.00	2.58	8.01
(비교지수 대비 성과)	(0.40)	(-0.15)	(-0.29)	(0.90)
Ce	0.97	2.13	2.78	8.29
(비교지수 대비 성과)	(0.46)	(-0.02)	(-0.09)	(1.18)
S-T	0.98	2.15	2.80	8.32
(비교지수 대비 성과)	(0.47)	(0.00)	(-0.07)	(1.21)
비교지수(벤치마크)	0.51	2.15	2.87	7.11
비교지수(벤치마크)	0.51	2.15	2.87	7.11

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 증권투자신탁[채권혼합]	8.88	15.69	22.39	-
비교지수(벤치마크)	7.11	11.92	13.29	-
(비교지수 대비 성과)	(1.77)	(3.77)	(9.10)	-
종류(Class)별 현황				
C	8.01	13.84	19.45	-
(비교지수 대비 성과)	(0.90)	(1.92)	(6.16)	-
Ce	8.29	14.43	20.39	-
(비교지수 대비 성과)	(1.18)	(2.51)	(7.09)	-
S-T	8.32	14.50	20.50	-
(비교지수 대비 성과)	(1.21)	(2.58)	(7.20)	-
비교지수(벤치마크)	7.11	11.92	13.29	-

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)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
전기	232	-17	0	0	-3	0	0	0	0	5	0	217
당기	184	11	0	0	-3	0	0	0	0	6	0	198

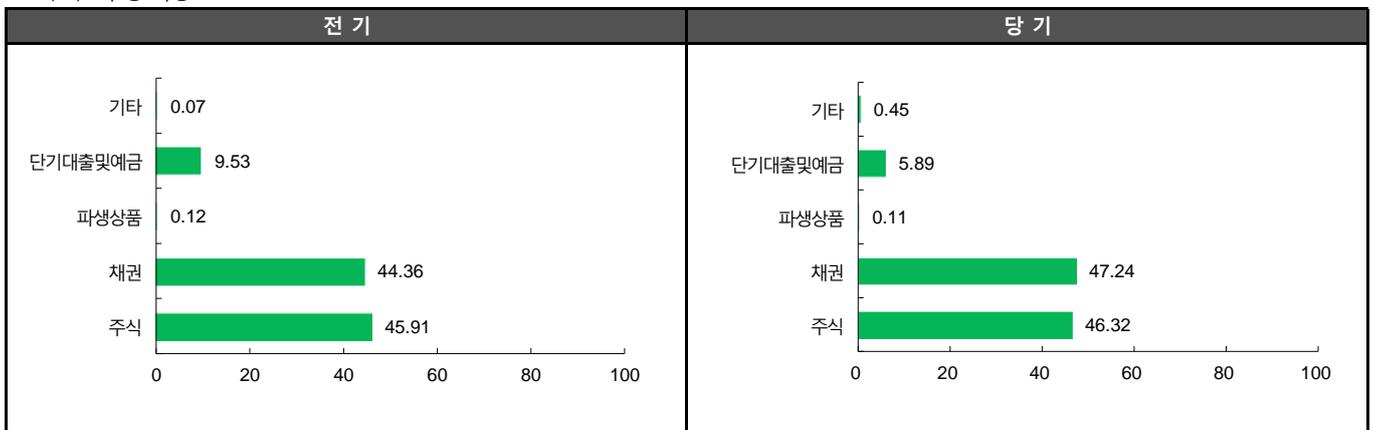
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위 : 백만원,%)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	8,831 (46.32)	9,007 (47.24)	0 (0.00)	0 (0.00)	20 (0.11)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	1,124 (5.89)	85 (0.45)	19,067 (100.00)

* () : 구성 비중

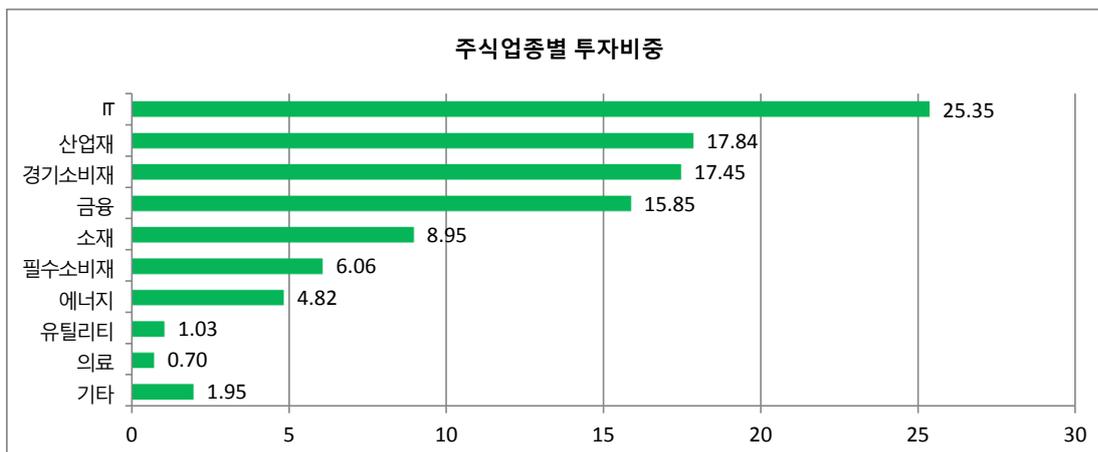


주) 위의 결과는 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 산정한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

■ 국내주식 업종별 투자비중

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	IT	25.35	6	필수소비재	6.06
2	산업재	17.84	7	에너지	4.82
3	경기소비재	17.45	8	유틸리티	1.03
4	금융	15.85	9	의료	0.70
5	소재	8.95	10	기타	1.95



■ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

	구분	종목명	비중		구분	종목명	비중
1	채권	국고01250-1912(16-7)	10.45	6	채권	한국석유공사8	3.56
2	채권	통안0164-1908-02	7.65	7	채권	국고02750-1909(14-4)	2.65
3	주식	삼성전자	6.60	8	파생상품	3년국채 F 201803	2.57
4	채권	국고04250-2106(11-3)	3.83	9	채권	통안02160-2002-02	2.10
5	단기상품	콜론(신한금융투자)	3.82	10	채권	통안증권0185-1910-02	2.10

※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	492	1,258	6.60	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
국고01250-1912(16-7)	2,015	1,992	대한민국	KRW	2016-12-10	2019-12-10		RF	10.45
통안0164-1908-02	1,465	1,459	대한민국	KRW	2017-08-02	2019-08-02		RF	7.65
국고04250-2106(11-3)	683	730	대한민국	KRW	2011-06-10	2021-06-10		RF	3.83
한국석유공사8	683	679	대한민국	KRW	2015-08-26	2020-08-26		AAA	3.56
국고02750-1909(14-4)	500	505	대한민국	KRW	2014-09-10	2019-09-10		RF	2.65
통안02160-2002-02	400	401	대한민국	KRW	2018-02-02	2020-02-02		RF	2.10
통안증권0185-1910-02	400	400	대한민국	KRW	2017-10-02	2019-10-02		RF	2.10

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

▶ 장내파생상품

(단위 : 계약, 백만원)

종목	매수/매도	계약수	미결제약정금액	비고
3년국채 F 201803	매수	2	490	

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

▶ 단기대출 및 예금

(단위 : 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	발행국가	통화
단기대출	신한금융투자	2018-03-16	728	1.53	2018-03-19	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	
이양병	상무	1973년	22	6,813	9	9,843	2109000865
신정현	차장	1981년	4	1,750	-	-	2115000349
문성호	부장	1977년	22	5,612	1	469	2109001217
진재식	부장	1979년	22	13,476	-	-	2101011621

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	

주)2018. 3월 기준일 현재 3년간 운용전문인력 변경 내역임

5. 비용현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

구분	전기		당기			
	금액	비율	금액	비율		
트러스톤제갈공명소득공제 증권투자신탁(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	0.01	1	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	2	0.01	1	0.01
		합계	4	0.02	3	0.02
	증권거래세	7	0.04	3	0.01	
C	자산운용사	9	0.06	10	0.06	
	판매회사	19	0.13	20	0.13	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	1	0.00	1	0.00	
	일반사무관리회사	1	0.00	1	0.00	
	보수합계	29	0.20	31	0.20	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	2	0.01	1	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	2	0.01	1	0.01
		합계	3	0.02	2	0.02
	증권거래세	6	0.04	2	0.01	

(단위 : 백만원, %)

구분	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
Ce	자산운용사	1	0.06	2	0.06	
	판매회사	1	0.06	2	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	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.01
		합계	0	0.02	0	0.02
		증권거래세	1	0.04	0	0.01
S-T	자산운용사	0	0.06	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	1	0.13	1	0.13	
	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	0.04	0	0.01

* 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	구분	해당 펀드		상위펀드 비용 합산	
		총보수·비용비율	중개수수료 비율	합성총보수·비용비율	매매·중개수수료 비율
트러스트제갈공명소득공제 증권투자신탁(채권혼합)	전기	0	0.001	0.0058	0.161
	당기	0	0.001	0.0053	0.1357
종류(Class)별 현황					
C	전기	0.8122	0	0.818	0.1613
	당기	0.8122	0	0.8175	0.1361
Ce	전기	0.5521	0	0.5579	0.1606
	당기	0.5521	0	0.5574	0.134
S-T	전기	0.522	0	0.5278	0.1612
	당기	0.5218	0	0.5272	0.1349

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

주2) 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평균액(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

트러스트증권모투자신탁(주식)

(단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매회전율(주)	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
543,332	20,436	165,071	8,380	9.87	40.05

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

■ 최근 3분기 매매회전율 추이

트러스트증권모투자신탁(주식)

(단위 : %)

17년06월17일 ~17년09월16일	17년09월17일 ~17년12월16일	17년12월17일 ~18년03월16일
32.42	27.39	9.87

7. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

: 트러스트자산운용은 동 펀드에 고유재산을 투자하지 않았습니다.

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 트러스트 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 트러스트제갈공명소득공제증권투자신탁[채권혼합]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.