

트러스톤 제갈공명 증권투자신탁[주식] [주식형 펀드]

(운용기간 : 2018년02월02일 ~ 2018년05월01일)

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(성수동1가)
(전화 02-6308-0500, <http://www.trustonasset.com>)

펀드 운용경과 및 운용계획

고객 여러분 안녕하십니까?

트러스톤 제갈공명 주식 펀드의 분기 성과보고서를 보내드립니다. 먼저 저희 트러스톤 자산운용을 믿고 소중한 자산을 맡겨주신 고객님들께 진심으로 감사의 말씀을 올립니다. 저희 트러스톤자산운용은 급변하는 시장 속에서 시장을 따라가며 단기적인 수익률을 쫓기 보다는 저희만의 투자원칙을 지켜나가려고 합니다. 투자자산의 장기적인 가치 성장과 펀더멘털을 중시하는 투자 철학에 따라 묵묵히 걸어가는 것만이 고객님의 소중한 자산을 지켜가며 장기적으로 좋은 성과를 돌려드릴 수 있는 유일한 길이라 믿고 있기 때문입니다. 투자에 신뢰를 더하는, 존경 받는 자산운용사로서 끊임없이 정진할 것으로 약속 드리며, 3개월간의 운용성과와 향후 운용계획에 대해 간략히 설명 드리겠습니다.

1. 운용개요

트러스톤 제갈공명 주식 펀드는 지난 3개월 (2018.02.02~2018.05.01)간 -0.65%의 수익률을 실현하여 벤치마크인 코스피 -2.07% 대비 1.42%p 아웃퍼폼 하는 성과를 나타내었습니다. (운용펀드 기준)

2. 운용경과

미국의 긴축 가속화
우려로 글로벌증시
동반 급락했으나
양호한 국내외 경제지표
및 한반도 지정학적
리스크 완화 기대로
증시 반등

동 기간 코스피 지수는 2.07% 하락하였습니다. 운용기간 중 2월은 미국 장기금리 상승에 따른 긴축 가속화 우려로 글로벌 증시가 동반급락하며 코스피지수도 5.42% 하락하였습니다. 이후 트럼프의 보호무역주의 강화에 따른 미·중 무역 분쟁 가능성과 미국의 물가 및 금리상승 부담, 페이스북 개인정보 유출과 자율주행차 사고 발생으로 촉발된 기술주 조정 등의 영향 역시 지수에 부담으로 작용하였습니다. 그러나 동 기간 국내외 경제지표가 양호한 흐름을 지속함에 따라 지수 조정이 일단락 되었고 4월 들어 남북정상회담 개최에 따른 한반도의 지정학적 리스크 완화 기대감으로 지수는 2,500pt를 재차 상회하였습니다.

업종별로는 건설업, 전기전자, 운수창고, 유틸리티 등이 코스피 지수를 크게 상회한 반면, 헬스케어, 통신업, 에너지화학, 금융업종 등은 코스피 지수를 하회하는 성과를 기록하였습니다.

높은 비중으로 보유한
건설, 전기전자 업종
긍정적 성과 기여

동기간 펀드는 보유 비중이 높은 건설, 전기전자 업종의 성과가 코스피 지수를 상회했던 점이 펀드 성과에 긍정적으로 작용하였습니다. 또한 유틸리티, 증권, 유통, 운송업종의 종목선택 역시 긍정적으로 작용하였습니다. 반면 보유 비중이 높은 자동차 업종의 성과가 부진했던 점과 화장품 업종의 보유비중이 낮았던 점은 펀드 성과에 부담으로 작용하였습니다.

IT 업종
비중 확대
화학, 유통 업종
비중 축소

동 기간 펀드는 IT업종의 비중을 확대하였습니다. 한국 반도체 업체들은 뛰어난 1분기 실적을 발표하였으며 반도체 시장의 수급을 고려할 때 3분기까지 지속적인 실적 향상이 전망됩니다. 반도체 업종의 고점 논란, 미중 무역분쟁에 따른 미국 기술주의 밸류에이션 부담 우려 등 다양한 노이즈가 반도체 업종의 주가에 부정적 영향을 미치고 있으나 현재 밸류에이션 수준을 고려할 때 추가적인 밸류에이션 디레이팅이 나타나기는 어렵다고 판단됩니다. 따라서 최소한

실적의 상향폭 수준의 주가 상승이 필연적으로 뒤따를 것으로 판단합니다. 또한 아이폰X 수요부진 이후 애플 밸류체인에 대한 주가 하락이 과도하게 진행되었습니다. 핸드셋 수요 성장률에 대한 보수적 관점은 유지하나 2분기를 저점으로 하반기 애플 신규모델 출시 과정에서 채택비중이 상승하는 업종을 중심으로 보유 비중을 확대하였습니다. 반면 화학, 유통 등 일부 주가 상승폭이 컸던 업종의 비중을 일부 축소하였습니다.

3. 운용계획

**미중 무역갈등 완화,
북미 정상회담에 따른
지정학적 리스크 감소
및 사드보복 완화**

향후 시장의 주요 변수로는 미중 무역갈등 완화 여부, 북미 정상회담, 사드보복 완화 등이 있습니다. 중국은 미국의 관세인상에 대해 수입시장 확대, 금융시장 개방 확대, 지적재산권 보호 강화로 대응함으로써 협상에 대한 의지를 보여주었습니다. 두 나라간 무역전쟁에 대한 리스크는 점차 완화될 것으로 판단됩니다.

북미정상회담으로 북한이 경제개방에 나설 경우, 가장 빠른 효과는 남북 경험 재개에서 나올 것으로 판단됩니다. 이 경우 국가신용등급의 상향, MSCI EM Asia PER대비 70% 수준으로 낮아진 한국의 PER 상승 등 코리아디스카운트 해소를 기대할 수 있습니다.

**리스크 요인은
원화강세 및
유가급등 우려**

반면 리스크 요인들은 원화강세와 공급요인에 의한 유가상승 가능성을 꼽을 수 있습니다. 원화강세가 급속하게 진행될 경우 변동성 확대의 요인이 될 수 있습니다. 수출업종의 비중이 높은 한국 시장 특성상 원화 강세가 빠르게 진행되면 수출주 이익 하향의 원인이 될 수 있습니다. 과거 경험적으로 볼 때 원/달러가 1,050원 이하로 하락할 경우 수출주 모멘텀 약화되었음을 기억할 필요가 있습니다. 한편, 미국의 이란 제제가 다시 시작되고, 유가가 상승할 수 있는 가능성이 존재합니다. 수요요인이 아닌 공급요인에 의한 유가 상승은 주식시장에 부정적 영향을 미칠 것으로 전망됩니다.

**북한 경제개방/협력에
따른 저성장 업종의
밸류에이션
재평가 기대**

현재 펀드는 자동차, 건설/건자재, 증권, 유통, IT, 정유 섹터를 시장 비중 대비 OW하고 있는 반면, 헬스케어, 화장품, 통신, 철강금속, 조선, 음식료 섹터는 UW 포지션을 보유하고 있습니다.

북한의 경제개방과 경제협력에 대해 심도 있게 고민하고 펀드에 반영하도록 하겠습니다. 최근 남북 정상회담 과정에서 시멘트부터 철도, 기계, 유틸리티, 건설, 철강, 필수소비재 등 다양한 업종/종목들이 거론되며 주가상승이 나타났습니다. 그러나 남북 경제협력으로 가는 길이 일직선의 순탄한 길은 아닐 것이라는 점, 우리나라뿐 아니라 중국, 러시아 등 다양한 주변국이 북한의 경제개방 여부를 주시하고 있다는 점, 정치/사회적 논리에 의해 경제논리의 희생을 요구 받을 가능성도 있다는 점 등 리스크 요인 역시 점검할 필요가 있습니다.

현재 보유하고 있는 업종/종목 중 기대가 과도하게 반영되었거나 비현실적 기대로 판단되는 종목의 비중을 축소하는 한편, 성장동력 부재 등으로 만성적으로 낮은 밸류에이션에서 거래되는 업종 중에서 남북 경험에 따른 신규 수요 발생 등의 효과가 예상되는 업종/종목의 비중을 높여가도록 하겠습니다.

**자동차, 반도체, 건설 등
실적 개선 업종에 대한
비중 확대 유지/강화**

한편 실적 개선의 방향성이 다시 한번 중요해지고 있습니다. 앞서 언급한 바와 같이 지난해와는 다르게 기업들의 이익 개선이 선별적으로 나타나고 있습니다. 이에 따라 지속적인 실적 개선이 나타나는 업종/종목의 희소성이 강화될 것으로 판단됩니다. 펀드에서는 자동차, 반도체, 건설 업종의 실적 개선 지속성이 뛰어나다고 판단하며 높은 비중을 유지/강화하도록 하겠습니다.

**주주환원 개선가능성
높은 기업들에 대한
투자 확대**

마지막으로 최근 기업들의 실적발표와 함께 주주환원정책의 강화현상이 지속되고 있습니다. 연금, 기관들의 스튜어드십 코드 도입, 정부의 지배구조 개선 요구, 일부 재벌들의 부도덕한 행위 이후 소수지분을 통한 재벌들의 기업지배에 대한 사회적 의구심 등이 맞물리며 주주환원에 대한 속도가 가속화되고 있습니다. 펀드에서는 이미 높은 수준의 주주환원 정책을 제시하고 있는 기업뿐만 아니라 기업들의 지배주주의 지분율, FCF 창출 능력, 현재의 주주환원 수준 등을 다각도로 고려하여 개선가능성이 높은 기업들에 대한 투자를 확대하도록 하겠습니다.

트러스톤자산운용을 믿고 트러스톤 제갈공명 주식 펀드에 투자해 주신 고객 여러분들께 다시 한번 감사의 말씀을 올리며, 지속적으로 좋은 성과를 가져다 드릴 수 있도록 최선을 다하겠습니다.

감사합니다.

트러스톤자산운용 주식운용부문 CIO 황성택
주식운용2본부장 안홍익
주식운용2본부 부장 조상현
주식운용2본부 차장 이태하 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		금융투자협회 펀드코드	투자위험등급
트러스트제갈공명증권투자신탁(주식)		A2577	3등급
A		A2578	
Ae		BZ136	
C1		A2579	
C2		A2580	
C3		A2581	
C4		A2935	
Ce		A2582	
W		A2583	
I		A2584	
S		A2585	
펀드의 종류	주식형, 추가형, 종류형	최초설정일	2011.05.02
운용기간	2018.02.02 ~ 2018.05.01	존속기간	별도의 정해진 신탁계약기간이 없음
자산운용회사	트러스트자산운용(주)	펀드재산보관회사	기업은행
판매회사 ^{주)}	www.trustonasset.com	일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	투자신탁재산의 60% 이상을 국내 주식에 투자하여 KOSPI 지수의 수익률을 초과하는 투자 수익률 달성을 추구하는 투자신탁입니다. In-house research(회사 내의 리서치 조직)를 바탕으로 거시경제 분석과 Bottom-up 분석(개별기업 분석)을 병행하여, 장기적으로 가치를 상승시킬 수 있는 기업을 선택, 분석하여 미래 성장이 기대되는 성장주 및 고성장 산업군내 가장 경쟁력 있는 핵심종목 등에 내재가치 이하에서 투자합니다.		

주)판매회사 : 자세한 사항은 트러스트자산운용 홈페이지를 참고하시기 바랍니다.

■ 재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
트러스트제갈공명 증권투자신탁(주식)	자산 총액 (A)	92,936	97,862	5.30
	부채 총액 (B)	1,978	323	-83.65
	순자산총액 (C=A-B)	90,959	97,538	7.23
	발행 수익증권 총 수 (D)	77,781	83,950	7.93
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	1,169.42	1,161.86	-0.65
종류(Class)별 기준가격 현황				
A	기준가격	1,120.54	1,108.89	-1.04
Ae	기준가격	1,060.00	1,060.49	0.05
C1	기준가격	1,102.57	1,089.66	-1.17
C2	기준가격	1,110.23	1,097.73	-1.13
C3	기준가격	1,118.27	1,106.52	-1.05
C4	기준가격	1,120.43	1,108.79	-1.04
Ce	기준가격	1,117.50	1,105.63	-1.06
W	기준가격	1,148.32	1,138.85	-0.82
I	기준가격	1,147.27	1,137.66	-0.84
S	기준가격	1,137.37	1,127.01	-0.91

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, 백만원)

구분	분배금지급일	분배금지급금액	분배후수탁고	기준가격(원)		비고
				분배금 지급전	분배금 지급후	
트러스톤제갈공명 증권투자신탁(주식)	20180502	13,588	94,652	1,161.86	1,000.00	
A	20180502	3,025	30,804	1,108.89	1,000.00	
Ae	20180502	0	0	1,060.49	1,000.00	
C1	20180502	11	132	1,089.66	1,000.00	
C2	20180502	4	47	1,097.73	1,000.00	
C3	20180502	16	162	1,106.52	1,000.00	
C4	20180502	1,228	12,514	1,108.79	1,000.00	
Ce	20180502	212	2,218	1,105.63	1,000.00	
W	20180502	0	3	1,138.85	1,000.00	
I	20180502	6,162	50,922	1,137.66	1,000.00	
S	20180502	51	449	1,127.01	1,000.00	

주) 분배후수탁고는 재투자 10702 백만원 포함입니다.

2. 수익률 현황

■ 기간수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
트러스톤제갈공명 증권투자신탁(주식)	-0.65	3.91	4.86	16.19
비교지수(벤치마크)	-2.07	-1.61	3.81	14.05
(비교지수 대비 성과)	(1.42)	(5.52)	(1.05)	(2.13)
종류(Class)별 현황				
A	-1.04	3.08	3.60	14.32
(비교지수 대비 성과)	(1.03)	(4.69)	(-0.21)	(0.26)
Ae	0.05	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	(2.12)	-	-	-
C1	-1.17	2.80	3.16	13.66
(비교지수 대비 성과)	(0.90)	(4.40)	(-0.65)	(-0.39)
C2	-1.13	2.91	3.35	13.95
(비교지수 대비 성과)	(0.94)	(4.52)	(-0.46)	(-0.11)
C3	-1.05	3.07	3.59	14.28
(비교지수 대비 성과)	(1.02)	(4.68)	(-0.23)	(0.22)
C4	-1.04	3.08	3.60	14.31
(비교지수 대비 성과)	(1.03)	(4.69)	(-0.21)	(0.26)
Ce	-1.06	3.03	3.53	14.21
(비교지수 대비 성과)	(1.01)	(4.64)	(-0.29)	(0.15)
W	-0.82	3.53	4.29	15.33
(비교지수 대비 성과)	(1.24)	(5.14)	(0.47)	(1.27)
I	-0.84	3.51	4.25	15.28
(비교지수 대비 성과)	(1.23)	(5.12)	(0.44)	(1.22)
S	-0.91	3.35	4.01	14.92
(비교지수 대비 성과)	(1.16)	(4.96)	(0.20)	(0.87)
비교지수(벤치마크)	-2.07	-1.61	3.81	14.05

주) 비교지수(벤치마크) : KOSPI 100%

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

(단위 : %)

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
트러스톤제갈공명 증권투자신탁[주식]	16.19	28.88	16.54	40.26
비교지수(벤치마크)	14.05	26.14	18.25	28.08
(비교지수 대비 성과)	(2.13)	(2.74)	(-1.71)	(12.19)
종류(Class)별 현황				
A	14.32	24.72	10.89	29.10
(비교지수 대비 성과)	(0.26)	(-1.41)	(-7.36)	(1.02)
C1	13.66	23.29	8.97	25.37
(비교지수 대비 성과)	(-0.39)	(-2.85)	(-9.28)	(-2.71)
C2	13.95	23.90	9.77	26.93
(비교지수 대비 성과)	(-0.11)	(-2.24)	(-8.48)	(-1.15)
C3	14.28	24.57	10.65	28.58
(비교지수 대비 성과)	(0.22)	(-1.56)	(-7.60)	(0.50)
C4	14.31	24.71	10.88	-
(비교지수 대비 성과)	(0.26)	(-1.43)	(-7.37)	-
Ce	14.21	24.48	10.56	28.47
(비교지수 대비 성과)	(0.15)	(-1.66)	(-7.69)	(0.39)
W	15.33	26.95	13.88	34.95
(비교지수 대비 성과)	(1.27)	(0.81)	(-4.37)	(6.87)
I	15.28	26.84	13.77	34.74
(비교지수 대비 성과)	(1.22)	(0.71)	(-4.48)	(6.66)
S	14.92	26.06	12.70	-
(비교지수 대비 성과)	(0.87)	(-0.08)	(-5.55)	-
비교지수(벤치마크)	14.05	26.14	18.25	28.08

주) 비교지수(벤치마크) : KOSPI 100%

※ 상기의 수익률은 과거의 운용실적으로 미래의 성과를 보장하는 것은 아니며 당펀드는 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	3,984	0	0	0	0	0	0	0	0	4	0	3,988
당기	-488	0	0	0	0	0	0	0	0	6	0	-482

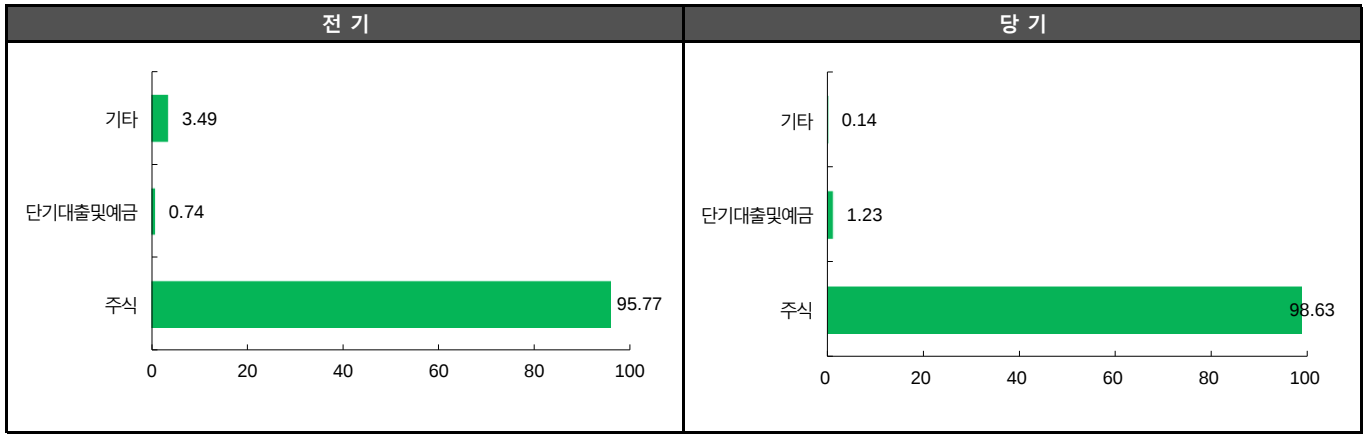
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위 : 백만원,%)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	96,524 (98.63)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	1,202 (1.23)	136 (0.14)	97,862 (100.00)

* () : 구성 비중

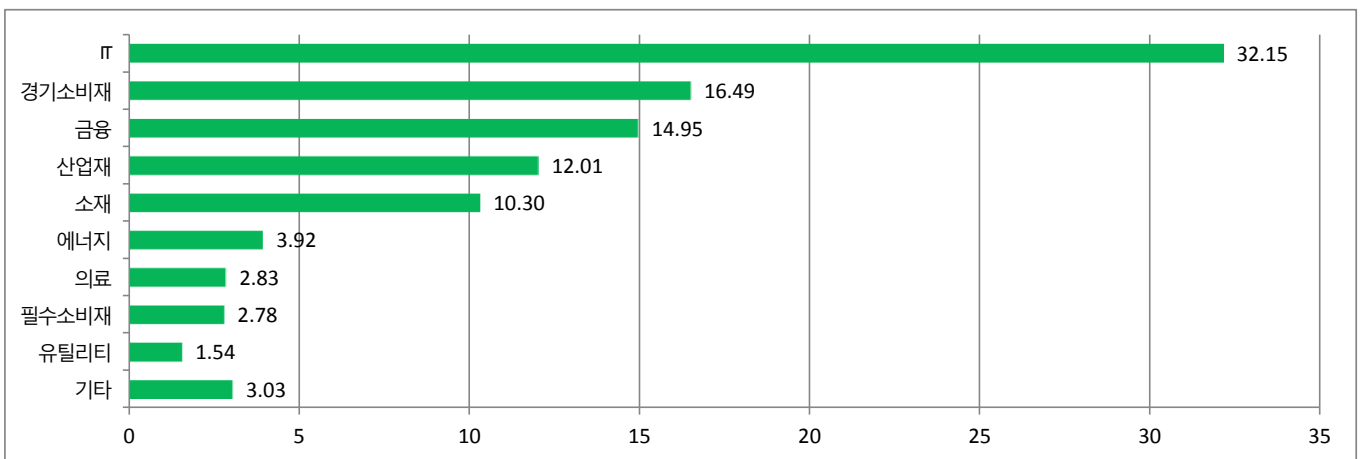


주) 위의 결과는 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

■ 업종별(국내주식) 투자비중

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	IT	32.15	6	에너지	3.92
2	경기소비재	16.49	7	의료	2.83
3	금융	14.95	8	필수소비재	2.78
4	산업재	12.01	9	유틸리티	1.54
5	소재	10.30	10	기타	3.03



▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

	구분	종목명	비중		구분	종목명	비중
1	주식	삼성전자	17.77	6	주식	한국금융지주	2.37
2	주식	SK하이닉스	8.05	7	주식	GS건설	2.36
3	주식	현대차	2.99	8	주식	DGB금융지주	2.19
4	주식	현대차2우B	2.97	9	주식	삼성증권	2.13
5	주식	롯데케미칼	2.48	10	주식	GS	2.12

※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	6,564	17,395	17.77	대한민국	KRW	IT	
SK하이닉스	93,283	7,882	8.05	대한민국	KRW	IT	
현대차	18,301	2,928	2.99	대한민국	KRW	경기소비재	
현대차2우B	25,308	2,910	2.97	대한민국	KRW	경기소비재	
롯데케미칼	5,856	2,424	2.48	대한민국	KRW	소재	
한국금융지주	25,472	2,320	2.37	대한민국	KRW	금융	
GS건설	56,500	2,305	2.36	대한민국	KRW	산업재	
DGB금융지주	178,639	2,144	2.19	대한민국	KRW	금융	
삼성증권	56,234	2,086	2.13	대한민국	KRW	금융	
GS	33,900	2,078	2.12	대한민국	KRW	에너지	

주) 투자대상 상위 10종목 및 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재 또는 발행주식 총수의 1% 초과 종목

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	10	12,934	1	8,416	2109001761
조상현	부장	1978년	11	19,066	1	4,011	2109001260
이태하	차장	1981년	-	-	-	-	2111000647

주) 성명이 굵은 글씨로 표시된 것이 책임운용전문인력이며, '책임 운용전문인력'이란 운용전문인력 중 투자전략 수립 및 투자 의사결정 등에 있어 주도적이고 핵심적인 역할을 수행하는 자를 말합니다.

※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
2012. 08. 24 - 2015. 05. 26	정인기
2012. 08. 24 - 현재	안홍익
2015. 05. 27 - 현재	조상현
2016. 01. 20 - 2017. 12. 26	이수정
2017. 12. 27 - 현재	이태하

주) 2018. 5월 기준일 현재 기준 3년간 변경내역

5. 비용현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

	구 분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
트러스톤제갈공명 증권투자신탁(주식)	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	29	0.03	19	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	44	0.05	28	0.03
		합계	73	0.08	47	0.05
	증권거래세	157	0.16	54	0.06	
A	자산운용사	65	0.19	57	0.18	
	판매회사	79	0.23	69	0.22	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	2	0.01	2	0.00	
	일반사무관리회사	1	0.00	1	0.00	
	보수합계	147	0.42	128	0.41	
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	11	0.03	6	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	16	0.05	10	0.03
		합계	26	0.08	16	0.05
	증권거래세	56	0.16	19	0.06	
Ae	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	0.02	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.03	0	0.02
		합계	0	0.05	0	0.03
	증권거래세	0	0.08	0	0.04	
C1	자산운용사	0	0.19	0	0.18	
	판매회사	1	0.38	1	0.37	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	1	0.58	1	0.56	
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.03	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.05	0	0.03
		합계	0	0.08	0	0.05
	증권거래세	0	0.16	0	0.06	

(단위 : 백만원, %)

	구 분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
C2	자산운용사	0	0.19	0	0.18	
	판매회사	0	0.31	0	0.30	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.51	0	0.50	
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.03	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.04	0	0.03
		합계	0	0.07	0	0.05
	증권거래세		0	0.16	0	0.05
C3	자산운용사	2	0.19	0	0.18	
	판매회사	2	0.25	1	0.24	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	4	0.45	1	0.43	
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.03	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.04	0	0.03
		합계	1	0.07	0	0.05
	증권거래세		2	0.16	0	0.06
C4	자산운용사	24	0.19	23	0.18	
	판매회사	29	0.23	27	0.22	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	1	0.01	1	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	55	0.42	51	0.41	
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	4	0.03	3	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	6	0.05	4	0.03
		합계	10	0.08	6	0.05
	증권거래세		21	0.16	7	0.06
Ce	자산운용사	5	0.19	4	0.18	
	판매회사	6	0.25	5	0.24	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	11	0.45	9	0.44	
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	1	0.03	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.05	1	0.03
		합계	2	0.08	1	0.05
	증권거래세		4	0.16	1	0.06
W	자산운용사	0	0.19	0	0.18	
	판매회사	0	0.00	0	0.00	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.19	0	0.19	
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.03	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.05	0	0.03
		합계	0	0.08	0	0.05
	증권거래세		0	0.16	0	0.06

(단위 : 백만원, %)

	구 분		전기		당기	
			금액	비율	금액	비율
I	자산운용사		83	0.19	81	0.18
	판매회사		3	0.01	3	0.01
	펀드재산보관회사(신탁업자)		2	0.01	2	0.00
	일반사무관리회사		2	0.00	2	0.00
	보수합계		90	0.21	88	0.20
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	14	0.03	9	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	20	0.05	14	0.03
		합계	34	0.08	23	0.05
	증권거래세		73	0.17	26	0.06
S	자산운용사		1	0.19	1	0.18
	판매회사		0	0.09	0	0.09
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.01	0	0.00
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		1	0.29	1	0.28
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.03	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.05	0	0.03
		합계	0	0.08	0	0.05
		증권거래세		1	0.16	0

* 펀드의 순자산총액(기간평잔) 대비 비율

** 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예약 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
트러스톤제갈공명 증권투자신탁[주식]	전기	0.0016	0.2591	0.0016	0.2591
	당기	0.0015	0.2662	0.0015	0.2662
종류(Class)별 현황					
A	전기	1.6874	0	1.6891	0.2577
	당기	1.6873	0	1.6888	0.2667
Ae	전기	0	0	0.001	0.3026
	당기	0	0	0.0009	0.1716
C1	전기	2.2854	0	2.287	0.2719
	당기	2.2858	0	2.2872	0.2708
C2	전기	2.036	0	2.0376	0.2277
	당기	2.0337	0	2.0353	0.2483
C3	전기	1.7775	0	1.7791	0.2311
	당기	1.7773	0	1.779	0.2602
C4	전기	1.6874	0	1.689	0.2697
	당기	1.6873	0	1.6888	0.2672
Ce	전기	1.7874	0	1.789	0.2571
	당기	1.7872	0	1.7888	0.267
W	전기	0.7813	0	0.783	0.2431
	당기	0.7794	0	0.7811	0.2632
I	전기	0.8174	0	0.819	0.2632
	당기	0.8173	0	0.8188	0.2669
S	전기	1.137	0	1.1386	0.2595
	당기	1.1369	0	1.1384	0.2673

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 회전을

(단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매회전율 ^{주)}	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
376,621	26,262	245,328	18,067	20.25	83.05

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

■ 최근 3분기 매매회전율 추이

(단위 : %)

17년08월02일 ~17년11월01일	17년11월02일 ~18년02월01일	18년02월02일 ~18년05월01일
35.03	55.36	20.25

7. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

: 트러스톤자산운용은 당 펀드에 고유재산을 투자하지 않았습니다.

8. 공지사항

* 고객님의 가입하신 펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률의 적용을 받습니다.

* 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 트러스톤제갈공명증권투자신탁(주식)의 자산운용회사인 트러스톤자산운용이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 기업은행의 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.