

트러스톤 제갈공명 소득공제 증권투자신탁 [채권혼합] [채권혼합형 펀드]

(운용기간 : 2018년03월17일 ~ 2018년06월16일)

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 뚝섬로1길 10(성수동 1가)
(전화 02-6308-0500, <http://www.trustonasset.com>)

펀드 운용경과 및 운용계획

고객 여러분 안녕하십니까?

트러스톤 제갈공명 소득공제 펀드가 2018년 2분기(2018.03.17. ~ 2018.06.16.)를 마감하며 고객 여러분께 운용경과를 보고드립니다. 트러스톤자산운용의 임직원들은 저희 투자철학을 믿고 소중한 자산을 맡겨주신 고객분들께 진심으로 감사의 마음을 지니고 있습니다. 2018년 2분기는 미중 무역분쟁 등 글로벌 매크로 이슈들로 인하여 주식시장의 변동성이 커지는 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 2분기(2018.03.17. ~ 2018.06.16.) 동안 트러스톤 제갈공명 소득공제 채권혼합 펀드의 수익률은 -0.52%를 기록, 동 기간 비교지수 (KOSPI 40% + CALL 5% + KIS국고채 1~2년 55%) 수익률 -0.99%를 0.48%pt 상회하는 성과를 달성하였습니다. (운용펀드 기준)

2. 운용경과

[주식]

미중 무역분쟁
우려 확대되며
KOSPI 하락

동 기간 KOSPI 지수는 -3.61% 하락하였습니다. 4월 남북정상회담이 개최되고 북미정상회담이 예정되면서 한반도의 지정학적 리스크 완화 기대감으로 KOSPI 지수는 2500pt를 상회하였으나, 5월 들어 에너지 가격이 급등하면서 미국 연준의 금리 인상 우려가 확산되었고 이머징 통화지수가 크게 하락하는 등 매크로 측면의 투자 심리 위축이 나타났습니다. 6월에는 원화강세와 미중 무역분쟁 우려가 확대되며 KOSPI 지수는 급락하며, 고점대비 4%하락한 2404.04pt로 마감하였습니다. 동기간 중형주지수와 소형주지수는 각각 +3.88%, +6.98% 상승한 반면, 대형주지수는 -5.33% 하락하였습니다. 업종별로는 건설, 호텔레저, 기계 업종이 강세를 보였으며, 디스플레이, 소프트웨어, 보험 업종 등은 약세를 보였습니다.

건설, 호텔레저
기계 업종 강세

건설 업종의
높은 비중
전기전자 업종의
낮은 비중이
성과에 긍정적 기여

동 분기는 경기회복에 따른 밸류에이션 회복 가능성이 높은 건설 업종에 대해 높은 비중(OW)을 유지한 점과 수급불균형 해소로 이익 모멘텀이 둔화될 것으로 보고 낮은 비중(UW)을 유지 중인 전기전자 업종의 하락이 펀드 성과에 긍정적으로 작용하였습니다. 반면 호실적에 비해 밸류에이션이 낮은 금융 업종에 높은 비중(OW)을 유지한 점이 펀드 수익률에 일부 부정적으로 작용하였습니다.

**건설 업종 비중 축소
금융 업종 비중 확대**

또한 동기간 중 지속적으로 높은 비중(OW)을 유지해 왔던 건설 업종의 비중을 일부 축소하였으며, 높은 비중(OW)을 유지 중이던 금융 업종의 경우 밸류에이션 매력 확대되어 비중을 추가 확대하였습니다.

[채권]

**금리 하락 추세
장단기 금리차 확대**

지난 3개월(2018.3.17 ~ 2018.6.16) 동안 미국 발 무역분쟁 우려가 잠재된 가운데 국내 경기에 대한 부정적 인식, 유로지역 정치 불확실성 확대 및 완화적인 대내외 통화정책 등의 영향으로 채권시장은 강세를 나타내었습니다. 다만, 분기 중에 국제 유가 상승에 따른 물가 우려 부각으로 일시적으로는 금리가 상승하는 등 변동성은 확대된 모습을 보였습니다. 국내 고용 부진 및 경기 우려 부각으로 금융통화위원회 금리 인상 예상 시기가 뒤로 미뤄지면서 단기금리의 하락폭이 상대적으로 커서 장단기 금리 차이는 확대되었고 크레딧 채권은 전 분기 대비 소폭 약세를 나타내었습니다.

**외국인 현선물 매수
금통위 만장일치 동결로
금리 하락**

분기 초 트럼프 행정부의 관세 행정명령 서명 및 중국산 수입품에 대한 관세 부과 보도 등으로 인해 불거졌던 미중 무역분쟁 우려는 다소 완화되었지만, 미국 IT주 급락에 따른 안전자산 선호 및 외국인의 현/선물 매수, 분기말 포트폴리오 조정 매수세 등으로 강세를 나타내었습니다. 또한 4월 금융통화위원회에서 만장일치 동결 및 물가 전망 하향으로 상반기 중에 금리 인상이 힘들 것이라는 전망이 힘을 얻으면서 강세를 지속하였습니다.

**유가 상승 및
물가 상승 우려로
금리 상승**

분기 중에는 중동의 지정학적 우려가 증대됨에 따라 국제 유가가 큰 폭으로 상승하였고, 이로 인해 물가 상승 우려가 커짐에 따라 미국 10년물 금리가 3%선을 돌파하였고 국내 금리도 장기물을 중심으로 큰 폭의 상승세를 보이며 약세로 전환하였습니다. 이후 5월 연방공개시장위원회(FOMC)는 기준금리 동결 및 점진적 인상 전망을 유지하였지만, 이후 공개된 금융통화위원회의 의사록이 시장 예상보다 매파적임에 따라 채권시장은 약세를 지속하였습니다.

**미중 무역분쟁 우려
이탈리아 정치 불확실성
채권 시장 강세 마감**

분기 말 4월 고용지표가 부진하게 나온 가운데 김광두 국민경제자문회의 부의장의 경기 우려 발언, 이주열 한국은행 총재의 고용 부진 우려 등으로 국내 펀더멘탈에 대한 의구심이 증폭되면서 단기물 중심으로 강세를 나타내었습니다. 이어 이탈리아 포퓰리즘 정당이 집권함에 따라 정치 불확실성 확대로 글로벌 안전자산 선호가 나타났고 6월 유럽중앙은행(ECB) 정책회의에서 내년 여름까지 금리 동결을 시사함에 따라 채권시장은 강세를 지속하였습니다.

**국고 3년 기준
7.8bp 하락**

결국 국내 채권금리는 2018년 6월 16일 현재 국고 3년 만기 기준 2018년 3월 16일 대비 7.8bp 하락한 2.192%로 마감하였습니다. 동 기간 중 장기채권의 상대적 약세로 국고채 3년과 10년의 금리 차이는 확대되었습니다. 크레딧 스프레드(국고채와 회사채의 금리 차)는 전 기간 대비 소폭 약세를 나타내었습니다.

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

국제 유가가 상승하면서 물가 상승 우려에 따른 금리 상승이 일시적으로 나타나기도 했지만 분기 전체적으로 보면 안전자산 선호가 지속되면서 채권시장은 강세를 이어갔습니다. 결국, 분기 중에 변동성 장세 속에서 금리 상승 위험을 헛지하되, 전반적으로는 채권 듀레이션을 늘리는 대응이 유효한 기간이었던 것으로 판단합니다. 다만, 향후에도 변동성 확대 국면이 지속될 가능성이 있는 만큼 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]

매크로 이슈들은 시장 기반영 기업실적 전망치 상향과 함께 우상향 복귀 전망

연초 예상과는 달리 미중 무역분쟁 우려, 시장 기대보다 빨라진 미국의 금리 인상 속도, 국내 기업향 규제 강화 등으로 주식시장의 조정 및 외국인 매도세가 나타났습니다. 다만 이러한 이슈는 이미 주가에 반영되었다고 판단하며, 향후 불안했던 경기 모멘텀이 회복되고 실적 개선이 가시화되며 점진적으로 펀더멘털에 수렴할 것으로 예상하고 있습니다. 한국 기업들의 실적 전망치는 하락세를 멈추고 턴어라운드 한 상황이며, 2분기부터는 반도체를 제외하고도 증익이 예상되는 상황입니다. 또한 정부의 핵심 사안인 '지배구조 투명성, 소액주주 권리강화, 재벌개혁, 스튜어드 십코드 도입 등'으로 지배구조개선 및 주주친화정책이 빠르게 나타날 수 있을 것으로 보입니다. 이에 따라, 밸류에이션 재평가(re-rating) 나타날 수 있다고 판단합니다.

현재 시장 저평가

현재 KOSPI 12m fwd PER은 8.5배, 12m fwd PBR은 0.91배입니다. 이익개선이 본격적으로 시작되기 이전인 14~16년 평균 12m fwd PER이 10.3배임을 감안할 때 현재 시장은 저평가 수준입니다. 따라서 글로벌 환경 안정화시 우상향 추세로 복귀 가능하다고 전망하고 있습니다.

실적 상향 기업 등에 관심

하반기는 펀더멘털 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.

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.

소재업종에 우호적 관점

이러한 시장전망에 따라 동 펀드는 경기가 개선될 때 실적이 좋아지는 업종에 대해 긍정적으로 접근하고 있습니다. 실제로 유가 상승에도 불구하고 경기회복 확산으로 경기에 민감한 소재업종은 양호한 실적이 전망되는 상황입니다. 비록 경기 불확실성으로 최근 들어 조정을 받았으나 밸류에이션 매력이 확대되었다고 판단되어 매수관점을 유지하고 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 펀더멘털 대비 가격 매력도가 높은 업종과 종목 발굴에 힘써 탄탄한 포트폴리오 구축에 힘쓰겠습니다.

[채권]

미중 무역분쟁에 따른 변동성 장세 전망

미중 무역분쟁이 지속됨에 따라 글로벌 경기 침체 가능성에 대한 경고등이 커지고 있고, 향후 경기 전망에 대한 불확실성도 커지고 있어 당분간 안전 자산 선호가 나타날 것으로 보여집니다. 현재로서는 미국 발 보호 무역 분쟁이 단기간에 해결될 가능성은 낮아 보여, 향후 금융시장은 변동성 확대 국면을 나타낼 가능성이 높다고 판단됩니다. 다만, 미국 지표가 견조한 흐름을 지속하고 있고 유럽 경기도 반등할 가능성이 있는 등 선진국을 중심으로 펀더멘털은 긍정적 흐름이 나오고 있는 상황입니다. 또한, 수급 측면에서 국고채는 2분기 대비 3분기에 공급이 감소할 것으로 보이지만 대신 은행채 공급 증가 가능성이 있어 수급이 시장금리에 미치는 영향은 중립적일 것으로 보여집니다.

금리 변동성 증가 예상 보수적 대응 계획

이에 따라 당분간 채권시장은 강세를 지속할 것으로 보여지지만, 무역분쟁의 부정적 영향이 시장에 어느 정도 선 반영되면 그 이후에는 변동성 확대 국면에 진입할 것으로 예상됩니다. 따라서 국고채 및 우량 국공채 위주의 포트폴리오를 유지하면서 보수적인 대응을 견지할 계획입니다.

우량 크레딧 채권의 상 대적 매력 점차 높아질 것으로 판단

우량 크레딧 채권에 대한 매수를 고려해봐도 좋을 것으로 판단됩니다. 금리 변동성 확대 국면에서는 유동성이 낮은 크레딧 채권이 상대적으로 덜 매력적으로 평가받을 수 있지만, 변동성 장세가 안정화되면 크레딧 채권의 높은 보유이원(만기 보유시 이자 발생)이 다시 시장의 주목을 받을 것으로 보여집니다.

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 기울이지 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



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〉

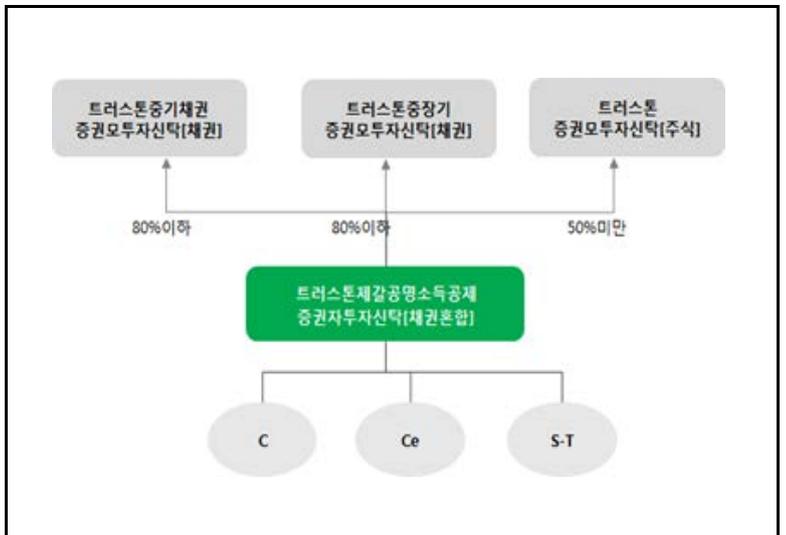
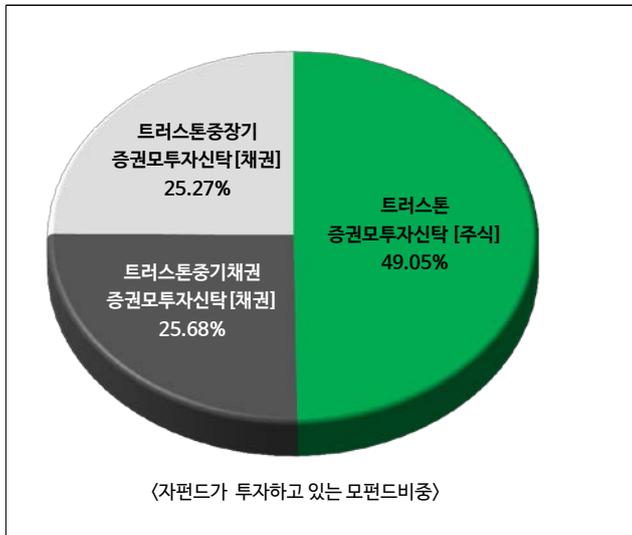
1. 펀드의 개요

■ 기본정보

적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드명칭	금융투자협회 펀드코드	투자위험등급	
트러스트제갈공명소득공제증권투자신탁[채권혼합]	AP915	4등급 (보통 위험)	
C	AP916		
Ce	AP917		
S-T	AP918		
펀드의 종류	채권혼합형, 추가형, 종류형, 모자형	최초설정일	2014.03.17
운용기간	2018.03.17 ~ 2018.06.16	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 증권투자신탁[채권혼합]	자산 총액 (A)	19,067	19,625	2.93
	부채 총액 (B)	0	10	121,081.53
	순자산총액 (C=A-B)	19,067	19,616	2.88
	발행 수익증권 총 수 (D)	16,499	17,321	4.98
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	1,155.65	1,132.51	-0.52
종류(Class)별 기준가격 현황				
C	기준가격	1,138.36	1,129.24	-0.72
Ce	기준가격	1,144.26	1,130.31	-0.65
S-T	기준가격	1,144.96	1,130.43	-0.65

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
트러스트제갈공명소득공제 증권투자자산탁 [채권혼합]	-0.52	0.59	1.88	2.67
(비교지수 대비 성과)	(0.48)	(1.08)	(0.75)	(0.83)
종류(Class) 별 현황				
C	-0.72	0.18	1.26	1.84
(비교지수 대비 성과)	(0.27)	(0.67)	(0.13)	(-0.01)
Ce	-0.65	0.31	1.46	2.10
(비교지수 대비 성과)	(0.34)	(0.80)	(0.33)	(0.26)
S-T	-0.65	0.32	1.49	2.13
(비교지수 대비 성과)	(0.35)	(0.82)	(0.35)	(0.29)
비교지수 (벤치마크)	-0.99	-0.49	1.13	1.84

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]	2.67	16.01	17.71	-
(비교지수 대비 성과)	(0.83)	(5.13)	(6.93)	-
종류(Class) 별 현황				
C	1.84	14.15	14.88	-
(비교지수 대비 성과)	(-0.01)	(3.27)	(4.10)	-
Ce	2.10	14.74	15.78	-
(비교지수 대비 성과)	(0.26)	(3.86)	(5.00)	-
S-T	2.13	14.81	15.89	-
(비교지수 대비 성과)	(0.29)	(3.93)	(5.10)	-
비교지수 (벤치마크)	1.84	10.88	10.78	-

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	184	11	0	0	-3	0	0	0	0	6	0	198
당기	-181	70	0	0	1	0	0	0	0	5	0	-104

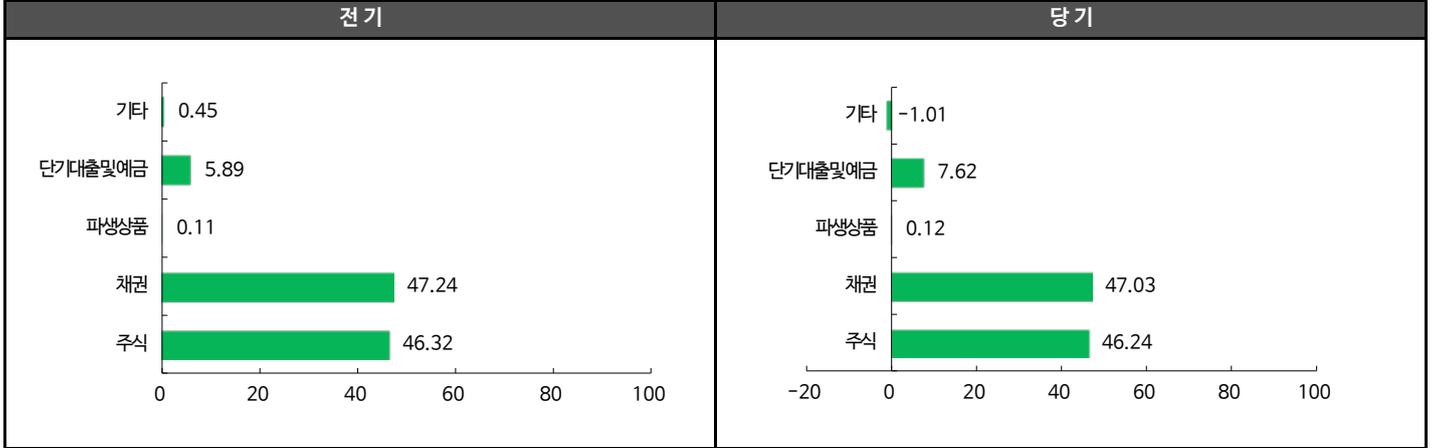
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	9,075 (46.24)	9,231 (47.03)	0 (0.00)	0 (0.00)	23 (0.12)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	1,496 (7.62)	-199 (-1.01)	19,625 (100.00)

* () : 구성 비중

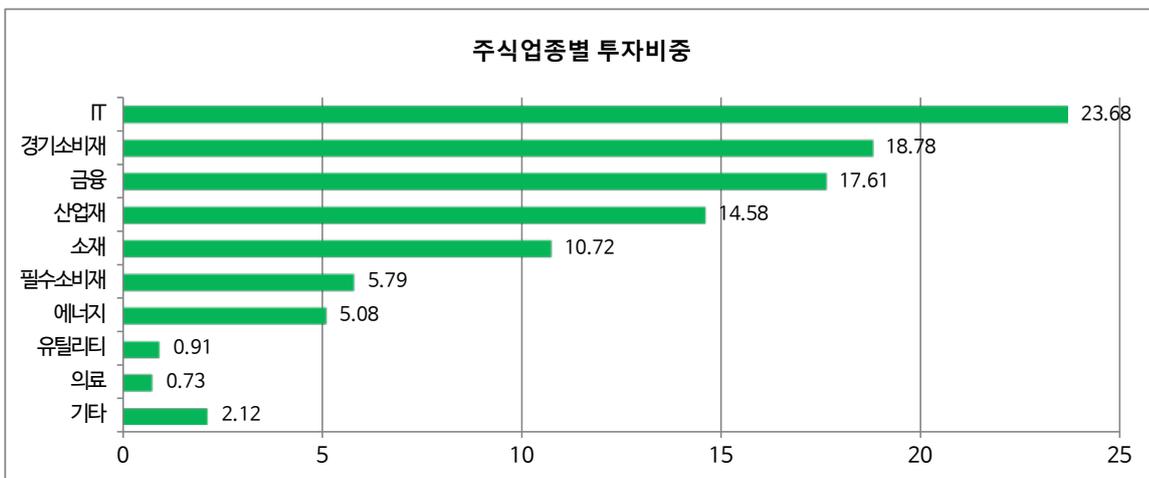


주) 위의 결과는 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

■ 국내주식 업종별 투자비중

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	IT	23.68	6	필수소비재	5.79
2	경기소비재	18.78	7	에너지	5.08
3	금융	17.61	8	유틸리티	0.91
4	산업재	14.58	9	의료	0.73
5	소재	10.72	10	기타	2.12



■ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

	구분	종목명	비중		구분	종목명	비중
1	채권	국고01750-2006(17-2)	10.37	6	채권	국고02750-1909(14-4)	2.69
2	채권	삼성전자	5.95	7	채권	국고02375-2303(18-1)	2.58
3	주식	국고01250-1912(16-7)	5.35	8	채권	통안02160-2002-02	2.52
4	채권	한국석유공사8	3.66	9	채권	통안DC018-0717-0910	2.36
5	단기상품	콜론(신한금융투자)	3.14	10	채권	국고01750-2012(17-6)	2.09

※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	24,493	1,167	5.95	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
국고01750-2006(17-2)	2,048	2,036	대한민국	KRW	2017-06-10	2020-06-10		N/A	10.37
국고01250-1912(16-7)	1,061	1,049	대한민국	KRW	2016-12-10	2019-12-10		N/A	5.35
한국석유공사8	721	719	대한민국	KRW	2015-08-26	2020-08-26		AAA	3.66
국고02750-1909(14-4)	519	528	대한민국	KRW	2014-09-10	2019-09-10		N/A	2.69
국고02375-2303(18-1)	505	506	대한민국	KRW	2018-03-10	2023-03-10		N/A	2.58
통안02160-2002-02	493	495	대한민국	KRW	2018-02-02	2020-02-02		N/A	2.52
통안DC018-0717-0910	465	464	대한민국	KRW	2018-04-17	2018-07-17		N/A	2.36
국고01750-2012(17-6)	415	411	대한민국	KRW	2017-12-10	2020-12-10		N/A	2.09

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

▶ 단기대출 및 예금

(단위 : 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	발행국가	통화
단기대출	신한금융투자	2018-06-15	615	1.53	2018-06-18	대한민국	KRW

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

4. 투자운용전문인력 현황

■ 투자운용인력(펀드매니저)

(단위: 개, 억원)

성명	직위	출생 년도	운용중인 다른 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모		협회등록번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
이양병	상무	1973년	37	24,137	10	16,361	2109000865
문성호	부장	1977년	23	6,041	-	-	2109001217
진재식	부장	1979년	28	15,722	1	470	2109001761

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

운용자산	구분	기간	운용전문인력
주식	책임운용역	2017.07.27 - 현재	이양병
	책임운용역	2015.05.27 - 2017.07.26	안홍익
	부책임운용역	2017.07.27 - 2018.04.16	신정현
	부책임운용역	2016.01.20 - 2017.07.26	김정훈
	부책임운용역	2015.05.27 - 2017.07.16	조상현
채권	부책임운용역	2017.07.27 - 현재	진재식
	부책임운용역	2017.07.27 - 2018.02.27	전춘봉

주) 2018. 6월 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	1	0.01	2	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.01	2	0.01
		합계	3	0.02	3	0.02
		증권거래세	3	0.01	3	0.02
C	자산운용사	10	0.06	11	0.07	
	판매회사	20	0.13	22	0.13	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	1	0.00	1	0.00	
	일반사무관리회사	1	0.00	1	0.00	
	보수합계	31	0.20	34	0.20	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	1	0.01	1	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.01	2	0.01
		합계	2	0.02	3	0.02
		증권거래세	2	0.01	3	0.02

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
Ce	자산운용사	2	0.06	2	0.07	
	판매회사	2	0.06	2	0.07	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	3	0.14	4	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	0	0.01	0	0.02	
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	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	0.01	0	0.02	

* 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	해당 펀드		상위펀드 비용 합산	
		총보수·비용비율	중개수수료 비율	합성총보수·비용비율	매매·중개수수료 비율
트러스트제갈공명소득공제 증권투자신탁 [채권혼합]	전기	0	0.001	0.0053	0.1357
	당기	0	0.001	0.0048	0.0999
종류(Class)별 현황					
C	전기	0.8122	0	0.8175	0.1361
	당기	0.8121	0	0.8170	0.1002
Ce	전기	0.5521	0	0.5574	0.1340
	당기	0.5521	0	0.5569	0.0986
S-T	전기	0.5218	0	0.5272	0.1349
	당기	0.5217	0	0.5265	0.0991

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
239,330	15,595	183,330	10,805	11.68	46.34

주) 해당 운용기간 중 매도한 주식가격의 총액을 그 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가격으로 나눈 비율

■ 최근 3분기 매매회전율 추이

트러스트증권모투자신탁[주식]

(단위 : %)

17년09월17일 ~ 17년12월16일	17년12월17일 ~ 18년03월16일	18년03월17일 ~ 18년06월16일
27.39	9.87	11.68

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	
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 대가로 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, 자금은 이에 따라 투자자의 투 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.