트러스톤 장기성장40 퇴직연금 증권자투자신탁 [채권혼합]
[채권혼합형 펀드]

(운용기간 : 2018년04월15일 ~ 2018년07월14일)

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

트러스톤자산운용㈜

서울시 성동구 뚝섬로1길 10 (성수동1가)
(전화 02-6308-0500, http://www.trustonasset.com)

펀드 운용경과 및 운용계획

고객 여러분 안녕하십니까?

트러스톤 장기성장40 퇴직연금 펀드가 지난 3개월(2018.04.15. ~ 2018.07.14.)을 마감하며 고객 여러분께 분기 운용보고서를 드립니다. 트러스톤자산운용의 임직원들은 저희의 투자철학을 믿고 소중한 자산을 맡겨주신 고객분들께 진심으로 감사의 마음을 지니고 있습니다. 트러스톤자산운용은 앞으로도 더욱 투자원칙에 집중하여 장기적으로 고객분들의 성원에 보답하는 꾸준한 성과를 창출하기 위해 노력할 것임을 약속 드리며, 지난 3개월간의 운용 현황에 대해 말씀 드리겠습니다.

1. 운용개요

지난 2018년 2분기 (2018.04.15. ~ 2018.07.14.)동안 트러스톤 장기성장 40 퇴직연금 채권혼합 펀드의 수익률은 -1.65%로 동 기간 비교지수((KOSPI X 35.0%) + (국고채1~2년 X 60.0%) + (CALL X 5.0%)) 수익률 -1.65%를 0.01%pt 상회하는 수익률을 기록하였습니다. (운용펀드 기준)

2. 운용경과

[주식]

원화강세와 미중 무역분쟁 우려 확대되며 KOSPI 지수 하락

동 기간 KOSPI 지수는 -5.87% 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. 6~7월에는 원화강세와 미중 무역분쟁 우려로 외국인 매도세가 확대되었고 KOSPI 지수는 급락, 고점대비 8% 하락한 2310.90pt로 마감하였습니다. 동기간 중형주지수와 소형주지수는 각각 -2.8%, -4.9% 하락한 반면, 대형주지수는 -6.4% 하락하여 지수하락을 이끌었습니다. 업종별로는 통신, IT하드웨어, 필수소비재 등이 강세, 조선, 건강관리, 디스플레이 등 약세를 보였습니다.

낮은 비중의 제약/바이오, 높은 비중의 금융 업종 긍정적 기여

동 분기는 펀더멘탈 대비 고평가 되어 있다고 판단되는 제약/바이오업종에 대해 낮은 비중(UW)을 유지한 점과 금리 상승기에 실적 상향이 예상되는 금융업종에 높은 비중 (OW)을 유지한 점이 펀드 성과에 긍정적으로 작용하였습니다. 반면 경기 상승기에 수혜가 적은 통신업종에 대해 낮은 비중(UW)을 유지한 점과 공급과잉 우려가 존재하지만 밸류에이션 매력이 높다고 판단하여 디스플레이 업종에 높은 비중(OW)을 유지한 점이 펀드 수익률에 부정적으로 작용하였습니다.

소재 비중 확대 건설 비중 축소

또한 동기간 중 지속적으로 높은 비중(OW)을 유지해 왔던 소재 섹터 비중을 더욱 확대하였으며, 여전히 높은 비중(OW)을 유지 중이나 단기간 주가 상승이 높았던 건설 업종의 비중을 소폭 줄였습니다.

동 분기 펀드 내 주식 비중은 35%이상으로 유지하고 있습니다. 시장변화에 따른 변동이 있겠지만, 향후에도 주식의 편입비중은 이 이상으로 유지할 계획입니다. 트러스톤자산운용은 시황변화의 사전 예측을 통한 자산배분을 지양하고 당사의 운용철학을 유지하며 가능성 낮은 시황에 대한 예측보다 기업자체의 분석에 역량을 기울일 것입니다.

[채권]

금리 하락 추세 장단기 금리차 확대

지난 3개월(2018.4.15 ~ 2018.7.14) 동안 미국 발 무역분쟁 우려가 지속된 가운데 국내 경기에 대한 부정적 인식, 유로지역 정치 불확실성 확대 및 도비쉬(통화완화 선호)한 대내외 통화정책 등의 영향으로 채권시장은 강세를 나타내었습니다. 다만, 분기 중에 국제 유가 상승에 따른 물가 우려 부각, 금통위 소수 의견이 나타나면서 일시적으로는 금리가 상승하는 등 변동성은 확대된 모습을 보였습니다. 장단기 금리 차이는 소폭 확대되었고 크레딧 채권은 전 분기 대비 소폭 약세를 나타내었습니다.

국제유가 상승 금리 상승

분기 초 4 월 금통위에서 만장일치 동결 및 물가 전망 하향으로 상반기 중에 금리 인상이 힘들 것이라는 전망이 힘을 얻으면서 강세를 지속하였지만 미국의 이란 핵 협상 탈퇴, 사우디아라비아와 예멘 반군의 대립 등 중동의 지정학적 우려가 증대됨에 따라 국제 유가가 큰 폭으로 상승하였습니다. 이로 인해 물가 상승 우려가 커짐에 따라 미국 10 년물 금리가 3%선을 돌파했고, 국내 금리도 장기물을 중심으로 큰 폭의 상승세를 보이며 약세로 전환하였습니다.

미중 무역분쟁 우려 완화적 통화정책 금리 하락

분기 중 미-중 무역협상 불확실성 대두, 비둘기파적(통화완화 선호)인 5 월 미국 연방공개시장위원회(FOMC)의 의사록 내용 등으로 강세로 전환하였습니다. 5 월 금융통화위원회에서 기준금리를 만장일치로 동결하면서 국내 금리 인상 예상 시기가 뒤로 미뤄짐에 따라 강세를 지속하였습니다. 이어 6 월초에는 이탈리아 포퓰리즘 정당이 집권함에 따라 정치 불확실성 확대로 글로벌 안전자산 선호가 나타나 강세 마감하였습니다.

미중 무역분쟁 격화 금리 인상 소수의견 금리 보합

분기 말 미중 무역 분쟁이 다시 격화되고 미국과 EU 간의 무역 분쟁 가능성도 불거지면서 글로벌 주식시장이 조정을 받고 반대 급부로 채권시장은 강세를 나타냈습니다. 하지만 7 월 금융통화위원회에서 금리 인상 소수 의견이 나오고 연내 기준금리 인상 가능성이 부각되면서 강세 폭을 되돌리며 마감하였습니다.

국고 3년 기준 5.3bp 하락

결국 국내 채권금리는 2018 년 7 월 14 일 현재 국고 3 년 만기 기준 2018 년 4 월 14 일 대비 5.3bp 하락한 2.102%로 마감하였습니다. 동 기간 중 장기채권의 상대적 약세로 국고채 3 년과 10 년의 금리 차이는 소폭 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 헷지하되, 전반적으로는 채권 듀레이션을 늘리는 대응이 유효한 기간이었던 것으로 판단합니다. 다만, 향후에는 기준금리 인상 가능성 및 미-중 무역 분쟁 불확실성 등 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 불안 요소는 선반영 기업실적은 양호

시장에는 여러 불안 요인들이 상존하고 있으나 이미 밸류에이션 하단에서 거래되는 종목들이 많다는 점에서 주가에는 상당 부분 선반영되어 있다고 판단되며 향후 주가 흐름은 발표되는 실적에 연동될 것으로 예상됩니다. 다행히 실적 시즌 초반 2 분기 실적을 발표한 기업들의 영업이익증가율이 두 자리수를 보이면서 긍정적인 상황이며, 3 분기 실적전망 상향 업종은 건설, 기계, 은행, 보험, 통신, 헬스케어 등 입니다.

미중 무역전쟁 장기화 리스크는 존재, 경기둔화 우려는 제한적

미중 무역분쟁의 장기화는 리스크 요인으로 보입니다. 관세 인상이 현실화되고 추가 인상 가능성이 제기되면서 무역전쟁의 장기화와 글로벌 교역량 둔화에 따른 경기우려가 존재합니다. 그러나 미국의 경기지표는 지속적으로 긍정적인 상황이고, 중국의 경우 지준율 인하 및 재정확대 정책 여력이 있어 내수경기 부양을 통해 경기둔화 우려를 진정시킬 수 있을 것으로 전망합니다.

국내 정부의 기업 규제 강화

7월말 공정거래법 개정 초안 등이 발표되는 등 정부의 강도 높은 재벌개혁이 진행될 것으로 보입니다. 장기적으로 시장 건전성을 높이는 요인이 되겠으나 단기적으로는 변동성이 확대될 수 있으며, 일부 산업과 기업에는 비용부담 증가의 영향이 예상됩니다.

실적 상향 기업 등에 관심

이미 글로벌 매크로 이슈들로 인한 우려는 주가에 반영된 상황으로 3분기는 기업실적과 펀더멘탈의 변화에 집중할 것으로 예상합니다. 실적 상향 기업, 미국 보호무역주의에서 자유로운 업종, 중국의 소비 및 서비스 시장 개방의 수혜 업종 등의 모멘텀이 양호할 것으로 보입니다

저평가된 한국 증시

현재 KOSPI 12m fwd PER은 8.5배. 12m fwd PBR은 0.92배입니다. 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, 스튜어드십코드 도입 등'으로 지배구조개선 및 주주친화정책 빠르게 나타날 수 있을 것으로 보입니다. 이에 따라, 밸류에이션 재평가(re-rating)도 나타날 수 있다고 판단합니다.

조정 받은 소재, 금융 매수 관점 유지

이러한 시장전망에 따라 동 펀드는 경기가 개선될 때 실적이 좋아지는 업종에 대해 긍정적으로 접근하고 있습니다. 소재업종의 경우 유가상승으로 인한 원가부담 우려로 조정 받은 상황이지만, 실적은 견조하고 양호한 경기상황에서 스프레드는 점진적으로 개선될 수 있다고 판단하여 매수 관점을 유지하고 있습니다

또한 시장의 급락과 함께 거래대금 감소 등의 우려로 증권 등 금융업종 역시 조정 받은 상황입니다. 하지만, 증권회사들의 수익구조 변화에 따라 실적은 양호한 상황이며, 은행의 경우도 규제와 매크로 우려 대비 양호한 실적을 발표하고 있어 조만간 시장 안정화에 따라 제자리를 찾아갈 것으로 예상합니다.

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 변모중입니다. 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. '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]

미중 무역분쟁에 따른 변동성 장세 전망

미-중 무역분쟁이 지속됨에 따라 글로벌 경기 침체 가능성에 대한 경고등이 켜지고 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. 수급 측면에서는 국고채 및 회사채 발행이 감소할 것으로 보여 공급은 우호적인 반면, 외국인의 국채선물 누적 순매수 규모가 고점 수준에 다다른 가운데 향후에는 매도 압력이 높아질 것으로 보여 수요는 전월 대비 비우호적인 것으로 판단되어 종합적으로 보면 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 상대적 매력 점차 높아질 것으로 판단

우량 크레딧 채권에 대한 매수를 고려해봐도 좋을 것으로 판단됩니다. 금리 변동성 확대 국면에서는 유동성이 낮은 크레딧 채권이 시장 대응에 상대적으로 불리한 측면이 있지만, 크레딧 채권의 국고채 대비 높은 보유이원(만기 보유시 이자 발생)의 상대적인 금리 매력은 이를 상쇄할 수 있다고 판단됩니다.

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
멀티에셋부문 CIO 이윤표
주식운용1본부장 이양병
채권운용본부 1팀 부장 문성호
채권운용본부 1팀 부장 진재식 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

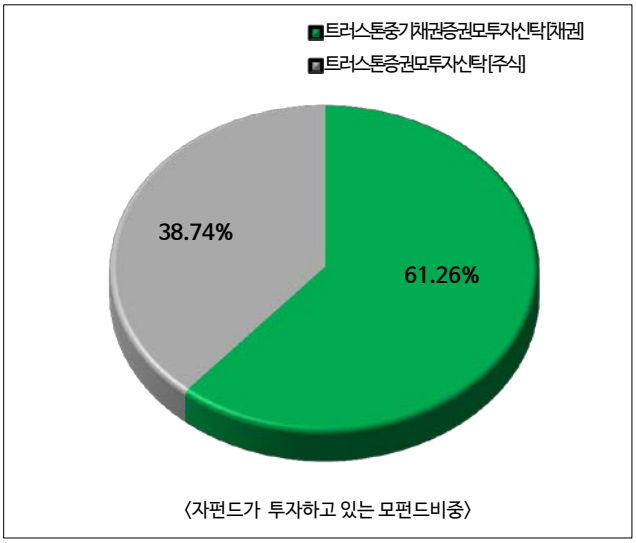
기본정보

적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

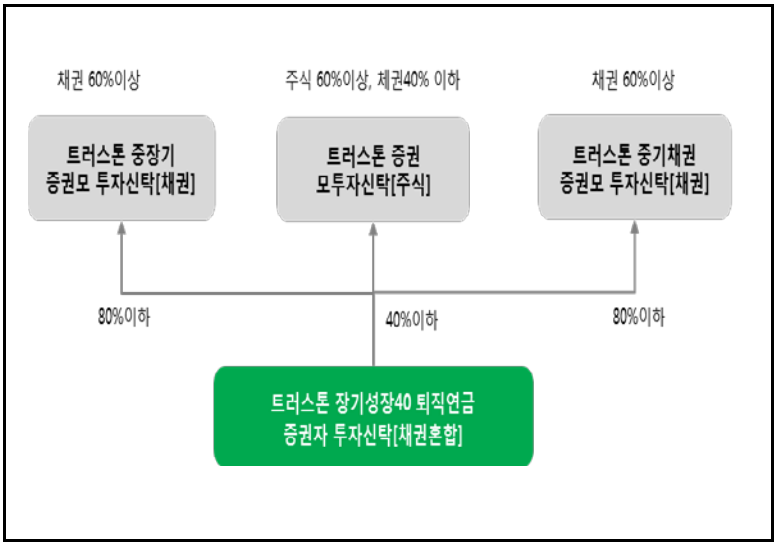
펀드 명칭		금융투자협회 펀드코드	투자위험등급
트러스톤장기성장40퇴직연금증권자투자신탁[채권혼합]		16811	5등급 (낮은 위험)
C		AM520	
F		AM521	
Ce		BT468	
펀드의 종류	채권혼합형, 추가형, 종류형, 모자형	최초설정일	2010.07.15
운용기간	2018.04.15 ~ 2018.07.14	존속기간	별도의 정해진 신탁계약 기간이 없음
자산운용회사	트러스톤자산운용(주)	펀드재산보관회사	국민은행
판매회사주)	www.trustonasset.com	일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	이 투자신탁은 안정적인 수익을 추구하기 위하여 채권 등에 주로 투자하는 모투자신탁에 투자신탁재산의 80%이하를 투자하고, 투자신탁재산의 40%이하를 주식에 주로 투자하는 모투자신탁에 투자하여 장기적으로 안정적인 자본이득 및 이자수익을 추구합니다. 또한 모투자신탁의 운용실적에 따른 손익에 따라 이익 또는 손실이 발생합니다.		

주)판매회사 : 자세한 사항은 홈페이지를 참고하시기 바랍니다.

펀드 구성



〈자펀드가 투자하고 있는 모펀드비중〉



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

재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
트러스톤장기성장40퇴직연금 증권자투자신탁[채권혼합]	자산 총액 (A)	111,547	111,617	0.06
	부채 총액 (B)	233	94	-59.80
	순자산총액 (C=A-B)	111,314	111,524	0.19
	발행 수익증권 총 수 (D)	100,318	102,190	1.87
	기준가격주) (E=C/D×1000)	1,109.61	1,091.33	-1.65
종류(Class)별 기준가격 현황				
C	기준가격	1,098.38	1,077.85	-1.87
F	기준가격	1,106.36	1,087.11	-1.74
Ce	기준가격	1,004.39	986.30	-1.80

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.

※ 분배금 내역

구분	분배금지급일	분배금지급금액	분배후수탁고	기준가격(원)		비고
				분배금 지급전	분배금 지급후	
트러스톤장기성장40퇴직연금 증권자투자신탁[채권혼합]	20180716	1,360	102,190	1,091.33	1,078.03	
C	20180716	0	63,137	1,077.85	1,077.85	
F	20180716	347	37,739	1,087.11	1,077.91	
Ce	20180716	0	2,283	986.30	986.30	

2. 수익률현황

■ 기간(누적)수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
트러스톤장기성장40퇴직연금 증권자투자신탁[채권혼합]	-1.65	-2.16	-0.49	-0.20
(비교지수 대비 성과)	(0.01)	(-0.41)	(0.78)	(0.05)
종류(Class)별 현황				
C	-1.87	-2.59	-1.15	-1.09
(비교지수 대비 성과)	(-0.22)	(-0.84)	(0.12)	(-0.84)
F	-1.74	-2.34	-0.76	-0.57
(비교지수 대비 성과)	(-0.09)	(-0.59)	(0.51)	(-0.32)
Ce	-1.80	-2.46	-0.95	-
(비교지수 대비 성과)	(-0.15)	(-0.71)	(0.33)	-
비교지수(벤치마크)	-1.65	-1.75	-1.27	-0.25

주) 비교지수(벤치마크) : (KOSPIX35%) + (국고채권 1-2년X60%) + (CALLX5%)

※ 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
트러스톤장기성장40퇴직연금 증권자투자신탁[채권혼합]	-0.20	10.51	10.69	29.66
(비교지수 대비 성과)	(0.05)	(3.23)	(2.59)	(11.26)
종류(Class)별 현황				
C	-1.09	8.57	7.78	24.35
(비교지수 대비 성과)	(-0.84)	(1.29)	(-0.31)	(5.95)
F	-0.57	9.70	10.29	-
(비교지수 대비 성과)	(-0.32)	(2.42)	(2.19)	-
비교지수(벤치마크)	-0.25	7.29	8.09	18.40

주) 비교지수(벤치마크) : (KOSPIX35%) + (국고채권 1-2년X60%) + (CALLX5%)

※ 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	-1,001	400	0	0	-22	0	0	0	0	31	-2	-594
당 기	-2,301	415	0	0	8	0	0	0	0	27	-2	-1,854

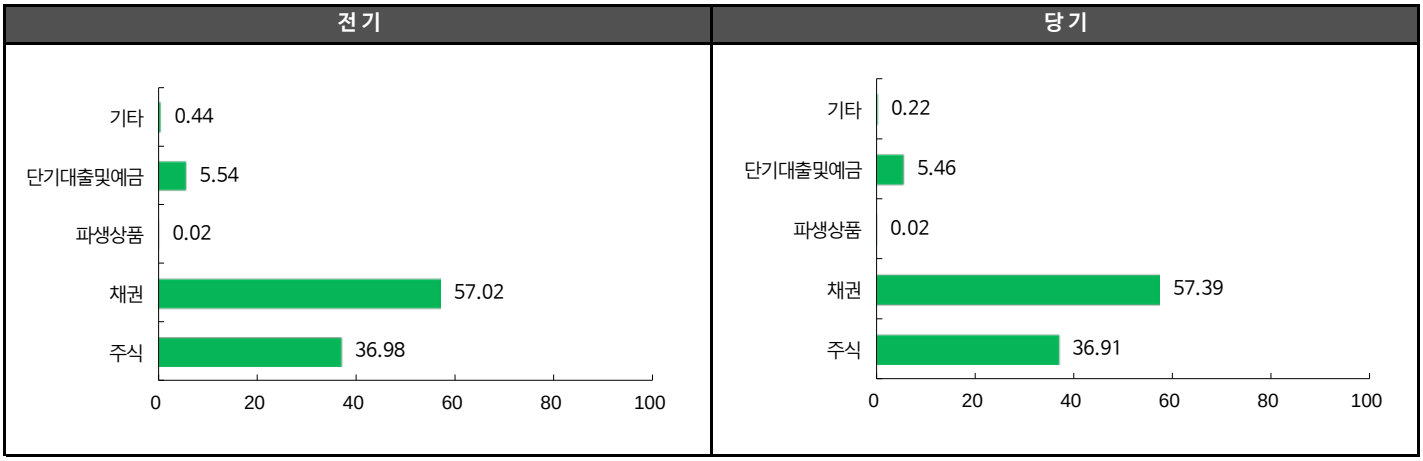
3. 자산현황

자산구성현황

(단위 : 백만원,%)

통화별 구 분	증 권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	41,197	64,055	0	0	26	0	0	0	0	6,091	247	111,617
	(36.91)	(57.39)	(0.00)	(0.00)	(0.02)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(5.46)	(0.22)	(100.00)

* ( ) : 구성 비중

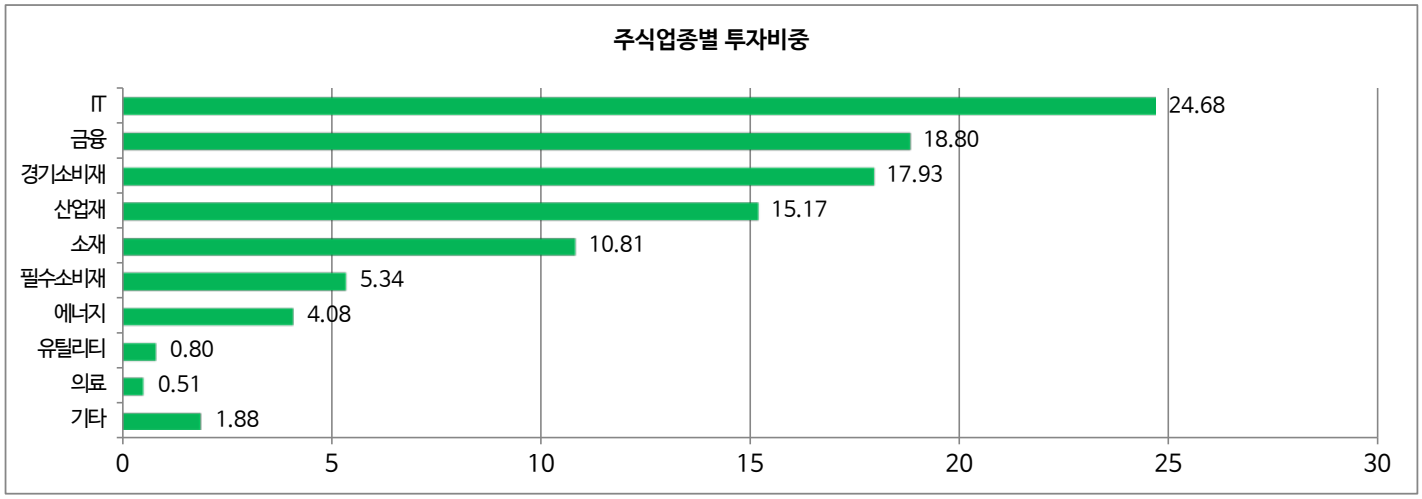


주) 위의 결과는 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

주식업종별 투자비중

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	IT	24.68	6	필수소비재	5.34
2	금융	18.80	7	에너지	4.08
3	경기소비재	17.93	8	유틸리티	0.80
4	산업재	15.17	9	의료	0.51
5	소재	10.81	10	기타	1.88



▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

순위	구분	종목명	비중	순위	구분	종목명	비중
1	채권	국고01750-2006(17-2)	24.72	6	채권	하나캐피탈242-1	4.11
2	채권	국고01250-1912(16-7)	8.20	7	단기	콜론(신한금융투자)	2.26
3	채권	통안02160-2002-02	6.54	8	채권	국고02750-1909(14-4)	2.09
4	주식	삼성전자	4.86	9	채권	통안02120-2004-02	2.05
5	채권	국고01750-2012(17-6)	4.76	10	채권	신한카드1875-2	2.05

※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	116,641	5,424	4.86	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)	27,683	27,595	대한민국	KRW	2017-06-10	2020-06-10		N/A	24.72
국고01250-1912(16-7)	9,228	9,152	대한민국	KRW	2016-12-10	2019-12-10		N/A	8.20
통안02160-2002-02	7,245	7,296	대한민국	KRW	2018-02-02	2020-02-02		N/A	6.54
국고01750-2012(17-6)	5,338	5,308	대한민국	KRW	2017-12-10	2020-12-10		N/A	4.76
하나캐피탈242-1	4,576	4,585	대한민국	KRW	2017-02-24	2019-05-24		AA-	4.11
국고02750-1909(14-4)	2,288	2,331	대한민국	KRW	2014-09-10	2019-09-10		N/A	2.09
통안02120-2004-02	2,288	2,294	대한민국	KRW	2018-04-02	2020-04-02		N/A	2.05
신한카드1875-2	2,288	2,287	대한민국	KRW	2016-02-19	2019-08-19		AA+	2.05

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	2018-07-13	2,525	1.53	2018-07-16	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	21	5,607	9	9,298	2109000865
문성호	**부장**	1977년	22	4,441	-	-	2109001217
진재식	부장	1979년	25	13,666	1	469	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 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 변경내역

기간	운용전문인력	비고
2010.07.15 ~ 2017.07.26	안홍익	주식
2015.05.27 ~ 2017.07.16	조상현	
2016.01.20 ~ 2017.07.26	김정훈	
2017.07.27 ~ 2018.04.12	신정현	
2017.07.27 ~ 현재	이양병	
2014.08.29 ~ 현재	문성호	채권
2017.07.27 ~ 현재	진재식	
2017.07.27 ~ 2018.02.28	전춘봉	

주)2018. 7월 기준일 현재 기준 최근 3년간의 운용전문인력 변경 내역입니다.

5. 비용현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

	구 분		전기		당기	
			금액	비율	금액	비율
트러스톤장기성장40퇴직연금 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**		1	0.00	2	0.00
	매매.중개수수료	단순매매.중개수수료	7	0.01	7	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	7	0.01	8	0.01
		합계	13	0.01	15	0.01
	증권거래세		12	0.01	16	0.01
C	자산운용사		53	0.07	52	0.07
	판매회사		98	0.14	95	0.14
	펀드재산보관회사(신탁업자)		4	0.00	3	0.00
	일반사무관리회사		3	0.00	3	0.00
	보수합계		158	0.22	153	0.22
	기타비용**		1	0.00	1	0.00
	매매.중개수수료	단순매매.중개수수료	5	0.01	4	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	5	0.01	5	0.01
		합계	9	0.01	9	0.01
	증권거래세		8	0.01	10	0.01
F	자산운용사		24	0.07	30	0.07
	판매회사		2	0.01	3	0.01
	펀드재산보관회사(신탁업자)		2	0.00	2	0.00
	일반사무관리회사		1	0.00	2	0.00
	보수합계		30	0.09	37	0.09
	기타비용**		1	0.00	1	0.00
	매매.중개수수료	단순매매.중개수수료	2	0.01	3	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	2	0.01	3	0.01
		합계	4	0.01	5	0.01
	증권거래세		4	0.01	6	0.01

(단위 : 백만원, %)

	구 분		전기		당기	
			금액	비율	금액	비율
Ce	자산운용사		1	0.07	2	0.07
	판매회사		1	0.07	1	0.07
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.00	0	0.00
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		2	0.15	3	0.15
	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	0.01	0	0.01
	증권거래세		0	0.01	0	0.01

* 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
트러스톤장기성장40퇴직연금증권자투자신탁[채권혼합]	전기	0.0005	0.001	0.0062	0.1037
	당기	0.0005	0.0009	0.0057	0.0696
종류(Class)별 현황					
C	전기	0.8892	0	0.8955	0.1012
	당기	0.8892	0	0.895	0.0695
F	전기	0.3692	0	0.3755	0.1102
	당기	0.3692	0	0.375	0.0705
Ce	전기	0.6142	0	0.6199	0.0542
	당기	0.6143	0	0.6199	0.0541

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. 투자자산매매내역

▶ 매매주식규모 및 회전율

트러스톤증권모투자신탁[주식]

(단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매회전율주)	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
292,683	16,733	209,511	11,678	12.58	50.46

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

▶ 최근 3분기 매매회전율 추이

트러스톤증권모투자신탁[주식]

(단위 : %)

2017년10월15일 ~ 2018년01월14일	2018년01월15일 ~ 2018년04월14일	2018년04월15일 ~ 2018년07월14일
24.55	10.02	12.58

7. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

: 트러스톤자산운용은 동 펀드에 고유재산을 투자하지 않았습니다.

8. 공지사항

* 고객님이 가입하신 펀드는 모자형 구조로써 이 자산운용보고서의 자산구성현황, 보유종목, 보수 및 비용 등의 정보는 고객님이 가입한 트러스톤 장기성장40 퇴직연금 증권자투자신탁[채권혼합]가 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.

* 고객님이 가입하신 펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률의 적용을 받습니다.

* 이 보고서는 자본시장법에 의해 트러스톤 장기성장40 퇴직연금증권 자투자신탁 [채권혼합]의 자산운용회사인 '트러스톤자산운용(주)'이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 '국민은행'의 확인을 받아 판매회사를 통해 투자자에게 제공됩니다.
다만 일괄 예탁된 펀드의 펀드재산보관회사(신탁업자) 확인기간은 일괄 예탁된 날 이후 기간에 한합니다.

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