

트러스톤 제갈공명 소득공제 증권투자신탁 [채권혼합] [채권혼합형 펀드]

(운용기간 : 2018년06월17일 ~ 2018년09월16일)

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 3분기(2018.06.17. ~ 2018.09.16.)를 마감하며 고객 여러분께 운용경과를 보고드립니다. 트러스톤자산운용의 임직원들은 저희 투자철학을 믿고 소중한 자산을 맡겨주신 고객분들께 진심으로 감사의 마음을 지니고 있습니다. 2018년 3분기는 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 3분기(2018.06.17. ~ 2018.09.16.) 동안 트러스톤 제갈공명 소득공제 채권혼합 펀드의 수익률은 -1.92%를 기록, 동 기간 비교지수 (KOSPI 40% + CALL 5% + KIS국고채 1~2년 55%) 수익률 -0.96%를 0.96%pt 하회하는 성과를 달성하였습니다. (운용펀드 기준)

2. 운용경과

[주식]

**미중 무역분쟁 장기화로
KOSPI 하락**

동 기간 KOSPI 지수는 -3.57% 하락하였습니다. 7,8월 미중 무역분쟁이 여전히 리스크 요인으로 잔존한 상황에서 중국 경제지표 부진과 한국 성장률 전망 하향 등 대내외 동반 악재로 하락세가 지속되었습니다. 하지만, 8월 중순 12m trailing PBR 1.0배 수준에서 한국시장의 저평가가 부각되고 외국인 순유입의 증가로 소폭 반등하여 저점 대비 +3.4% 반등한 2318.25pt로 마감하였습니다. 동기간 대형주지수는 -3.33% 하락하였고, 중형주지수와 소형주지수는 각각 -4.93%, -3.97% 하락하였습니다. 업종별로는 통신, 조선, 비철/목재 업종이 강세를 보였으며, 철강, 유틸리티, 증권 업종 등은 약세를 보였습니다.

**통신, 조선,
비철/목재 업종 강세**

**통신 업종의 낮은 비중
증권 업종의 높은 비중이
성과에 부정적 기여**

동 분기는 많은 투자가 예상되고 이익모멘텀이 약할 것으로 판단되어 낮은 비중(UW)을 유지한 통신 업종의 상승과 안정적인 이익대비 밸류에이션이 낮아 높은 비중(OW)을 유지 중인 증권 업종의 하락이 펀드 성과에 부정적으로 작용하였습니다. 반면 전방 업황 우려로 밸류에이션이 낮은 조선 기자재 업종에 높은 비중(OW)을 유지한 점이 펀드 수익률에 일부 긍정적으로 작용하였습니다.

**서비스 업종 비중 축소
금융 업종 비중 확대**

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



[채권]

**미국 무역분쟁,
터키 불확실성 확대 및
통화 완화 정책으로
금리 하락,
장단기 금리차 축소**

지난 3개월(2018.06.17 ~ 2018.09.16) 동안 미국 발 무역분쟁 우려가 지속된 가운데 국내 경기에 대한 부정적 인식, 터키 불확실성 확대 및 완화적인 통화정책 등의 영향으로 채권시장은 큰 폭으로 금리가 하락하였습니다. 다만, 7월 금융통화위원회에서 이일형 위원의 기준금리 인상 소수의견이 나왔고, 9월 중에는 이낙연 국무총리가 금리 인상 논의 필요성을 언급하는 등 점차 인상 경계감은 커지는 모습을 보였습니다. 분기 전체적으로 보면 채권시장은 강세를 보인 가운데, 장단기 금리 차이는 축소되었고 크레딧 채권도 전 분기 대비 강세를 나타내었습니다.

**월 초 안전자산 선호
월 중 금융통화위원회
소수의견
전망 후약 흐름**

분기 초 트럼프 대통령의 대중 보복관세 언급 및 중국 상무부의 보복발언 등으로 무역 분쟁 우려가 지속된 가운데, 국내 6월 고용이 부진을 이어가고 외국인이 국채 선물 순매수를 지속함에 따라 강세를 나타냈습니다. 하지만 7월 금융통화위원회에서 기준금리 동결, 성장 전망 하향, 물가 전망 유지 속에 이일형 위원이 기준금리 인상 소수의견을 냄에 따라 약세 반전하였습니다. 또한, 미국과 EU간 긍정적인 무역협상 합의안 도출 및 일본 중앙은행의 정책 변화 가능성 대두로 약세 마감하였습니다.

**기준금리 인상
가능성 약화로
강세 마감**

분기 중 미국의 대중 관세율 인상과 중국의 대미 보복 관세율 상향으로 미중 무역분쟁 우려가 증가하였고, 유로존 은행들의 터키 익스포저에 대한 경고가 나온 가운데 터키 리라화가 급격한 약세를 보임에 따라 안전자산 선호로 강세를 보였습니다. 7월 국내 고용이 5천명 증가에 그치며 외국인의 국채선물 매수와 국내 기관들의 숏커버 매수세로 강세 지속하였고, 8월 금융통화위원회에서 금리인상 소수의견이 1명으로 유지된 가운데, 한국은행 총재의 코멘트도 크게 매파적(통화 긴축 선호)이지는 않은 것으로 나타남에 따라 연내 기준금리 인상 가능성이 약화되면서 시장은 큰 폭의 강세로 마감하였습니다.

**금리 인상 경계감 증가
약세 마감**

분기 말 미국의 중국산 수입품에 대한 2천억불 관세 부과 우려가 지속된 가운데 국고채 대규모 만기에 따른 재투자수요 등 우호적 수급으로 강세를 나타냈습니다. 하지만 이낙연 국무총리의 국회 질의응답 중 ‘금리 인상, 심각히 생각할 때가 됐다’는 발언에 금리 인상 경계감이 커지면서 약세 전환하였고, 월 후반 미국 관세 부과가 25%가 아닌 10%에 그치고 주식시장이 상승세를 보이는 가운데 미국 금리를 중심으로 상승세를 이어감에 따라 약세 마감하였습니다.

**국고 3년 기준
23.5bp 하락**

결국 국내 채권금리는 2018년 9월 16일 현재 국고 3년 만기 기준 2018년 6월 16일 대비 23.5bp 하락한 1.957%로 마감하였습니다. 동 기간 중 장기채권의 상대적 강세로 국고채 3년과 10년의 금리 차이는 축소되었습니다. 크레딧 스프레드(국고채와 회사채의 금리 차)는 전 기간 대비 강세를 나타내었습니다.

**국고채 위주
포트폴리오 구성**

분기 전체적으로는 안전자산 선호가 지속되면서 채권시장은 강세를 나타내었지만, 금통위 기준금리 인상 경계감에 따라 일시적으로 금리 상승이 나타나는 등 변동성은 확대되었습니다. 결국, 분기 중 일시적인 금리 상승 위험을 헛지하되, 전반적으로는 채권 듀레이션을 늘리는 대응이 유효한 기간이었던 것으로 판단합니다. 당사는 국고채 위주로 포트폴리오를 구성하면서 안정적인 포트폴리오 운용을 통한 수익 제고 노력을 지속하였습니다.



3. 운용계획

[주식]

미중 무역분쟁 저점 통과 판단

미중 무역전쟁이 끝난 것은 아니지만 9월 3차 관세부과에서 관세율을 25%에서 10%로 하향함에 따라 최악의 상황은 지난 것으로 판단됩니다. 다만 미국의 관세 압박에도 불구하고 대중 무역적자가 더 확대되었다는 점에서 환율조작국 지정 가능성 대두되었고, 이에 따라 달러 약세기조는 좀더 이어질 전망입니다.

경기부양책으로 중국 경기 양호 전망

또한 미중 무역전쟁으로 인한 중국 수출증가율 둔화 우려가 대두되는 상황입니다. 다만 중국의 경기부양정책(예정된 재정지출의 하반기 집중, 1.1조위안의 세금감면, 연초 계획했던 1.35조위안의 지방채발행 및 인프라투자 실시, 중립적 통화정책의 온건 및 미세조정 변경 등)은 하반기 중국 경기 부진 가능성을 만회해 줄 전망입니다.

한국 기업 실적은 증가세 유지

한국 기업실적의 경우 예상 컨센서스가 존재하는 360개 기업 기준 2분기 영업이익은 전년동기 대비 10.6% 증가, 순이익은 3.6%하락으로 마감했습니다. 3분기 예상도 영업이익 증가율 12.6%, 순이익증가율 14.9%로서 2분기 실적 발표 이후 시장의 실적 모멘텀은 회복되는 중입니다. 3~4분기 실적전망이 상향되고 있는 업종은 철강, 건설, 자동차, 반도체, 통신, 헬스케어 등입니다.

낙폭 과대 및 중국 경기에 민감한 업종 위주 대응

결론적으로, 지난 6~8월에 나타났던 미중 무역전쟁 리스크, 이머징 금융위기 리스크, 달러 강세 리스크 등은 상당부분 주가에 반영된 것으로 판단됩니다. 8월의 지수 저점 2,218p는 12m trailing PBR 1.0배(2,230p)가 지지선임을 확인시켜 준 것으로 보여집니다. 수급상으로도 외국인은 7월 이후 순유입세 지속 중입니다. 중국의 미니 경기 부양책들이 지속되는 가운데 무역전쟁 리스크가 완화되고 있어 중국경기에 민감한 한국 주식시장에 긍정적인 영향을 미칠 전망입니다. 이에 따라 양호한 실적 대비 낙폭이 과도했거나 중국 경기에 민감한 업종 위주로 대응할 계획입니다..

자동차, 증권, 화학 업종 비중 확대 계획

절대적 밸류에이션이 낮고, 중국시장에선 여전히 부진하나 미국시장에서의 신차 출시로 판매회복이 기대되는 자동차 업종, 안정적인 실적에도 불구하고 최근 시장하락과 같이 하락하여 밸류에이션 매력이 확대된 증권 업종, 마찬가지로 양호한 실적 대비 매크로 불확실성에 의하여 하락한 화학 등 소재업종의 상승을 전망하고 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]

**미중 무역분쟁 및
긴축적 통화정책에
따른 변동성 장세 전망**

대외적으로는 미중 무역분쟁이 지속되고 있고 대내적으로는 수출을 제외하고는 투자, 고용 및 내수 등 전반적인 지표가 부진한 상황입니다. 또한, 유럽은 이탈리아 재정적자 확대, 브렉시트 문제 등 불확실성이 지속되고 있고 이머징 국가들도 미국의 긴축 영향으로 자국의 환율 방어를 위해 마지못해 정책 금리를 올리고 있습니다. 정책 측면에서는 미국이 점진적인 금리 인상을 하고 있는 가운데, 유럽은 연말에 양적 완화가 종료되고 내년 하반기에는 정책금리를 올릴 것으로 보이며 일본 역시도 내년부터는 올해보다 다소 긴축적인 스탠스를 취할 가능성이 있습니다. 또한, 우리나라 등 일부 신흥국은 이미 금리를 올렸거나 향후에 금리 인상을 할 가능성이 높습니다. 수급 측면에서는 연말로 갈수록 국고채 발행이 감소할 것으로 보이지만 국내 기관들도 채권 보유 포지션을 줄어나갈 것으로 보여짐에 따라 외국인의 영향력이 다소 커질 것으로 예상됩니다.

**금리 변동성 증가 예상
보수적 대응 계획**

이에 따라 당분간 펀더멘탈 상으로는 강세 가능성이 있지만 통화정책은 긴축 방향으로 가고 있어 당분간 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**

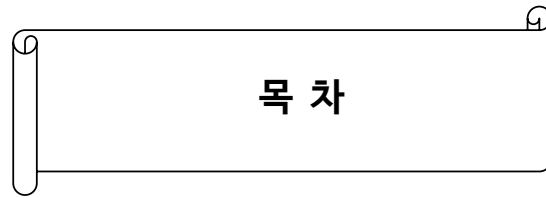
우량 크레딧 채권에 대한 매수를 고려해봐도 좋을 것으로 판단됩니다. 금리 변동성 확대 국면에서는 유동성이 낮은 크레딧 채권이 시장 대응에 상대적으로 불리한 측면이 있지만, 크레딧 채권의 국고채 대비 높은 보유이원(만기 보유시 이자 발생)의 상대적인 금리 매력은 이를 상쇄할 수 있다고 판단됩니다.

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

‘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





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〉

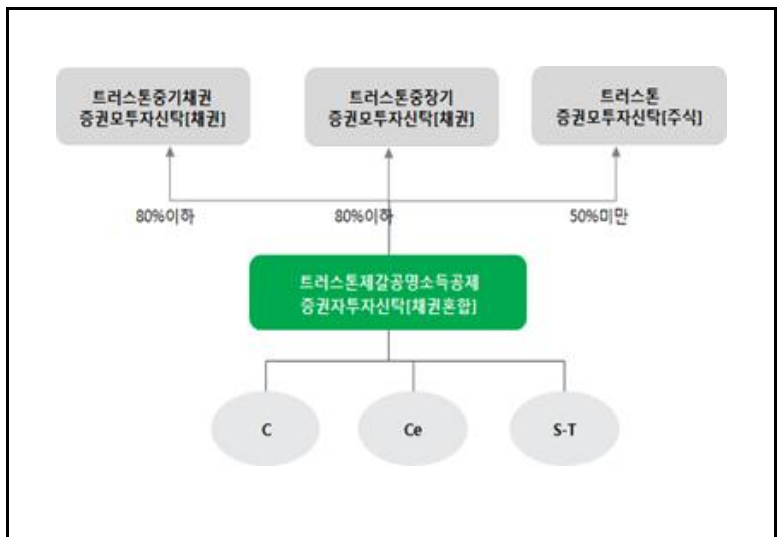
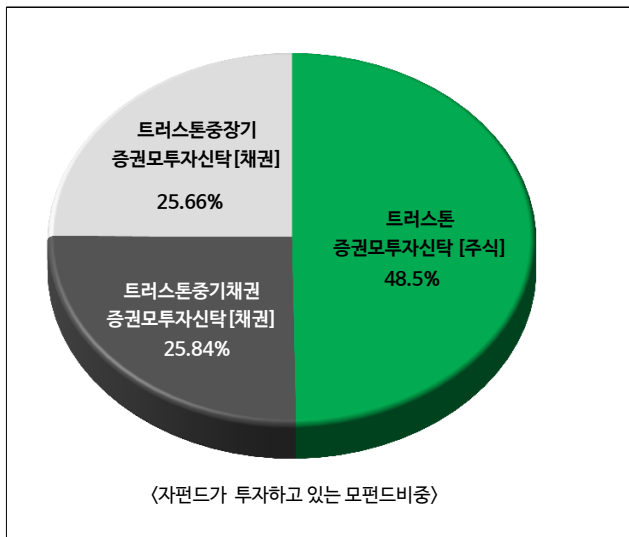
1. 펀드의 개요

■ 기본정보

적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드명칭	금융투자협회 펀드코드	투자위험등급	
트러스트제갈공명소득공제증권투자신탁[채권혼합]	AP915	4등급 (보통 위험)	
C	AP916		
Ce	AP917		
S-T	AP918		
펀드의 종류	채권혼합형, 추가형, 종류형, 모자형	최초설정일	2014.03.17
운용기간	2018.06.17 ~ 2018.09.16	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)	19,625	20,011	1.96
	부채 총액 (B)	10	10	2.54
	순자산총액 (C=A-B)	19,616	20,001	1.96
	발행 수익증권 총 수 (D)	17,321	18,006	3.96
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	1,132.51	1,110.79	-1.92
종류(Class)별 기준가격 현황				
C	기준가격	1,129.24	1,105.32	-2.12
Ce	기준가격	1,130.31	1,107.09	-2.05
S-T	기준가격	1,130.43	1,107.30	-2.05

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]	-1.92	-2.42	-1.34	-0.07
(비교지수 대비 성과)	(-0.96)	(-0.48)	(0.10)	(-0.24)
종류(Class) 별 현황				
C	-2.12	-2.82	-1.94	-0.88
(비교지수 대비 성과)	(-1.16)	(-0.88)	(-0.50)	(-1.04)
Ce	-2.05	-2.70	-1.75	-0.62
(비교지수 대비 성과)	(-1.10)	(-0.75)	(-0.31)	(-0.79)
S-T	-2.05	-2.68	-1.73	-0.59
(비교지수 대비 성과)	(-1.09)	(-0.74)	(-0.28)	(-0.75)
비교지수(벤치마크)	-0.96	-1.94	-1.44	0.16

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]	-0.07	12.80	15.01	-
(비교지수 대비 성과)	(-0.24)	(4.28)	(4.56)	-
종류(Class) 별 현황				
C	-0.88	11.00	12.25	-
(비교지수 대비 성과)	(-1.04)	(2.47)	(1.80)	-
Ce	-0.62	11.57	13.12	-
(비교지수 대비 성과)	(-0.79)	(3.05)	(2.68)	-
S-T	-0.59	11.64	13.23	-
(비교지수 대비 성과)	(-0.75)	(3.12)	(2.78)	-
비교지수(벤치마크)	0.16	8.52	10.45	-

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	-181	70	0	0	1	0	0	0	0	5	0	-104
당기	-489	114	0	0	-6	0	0	0	0	7	0	-375

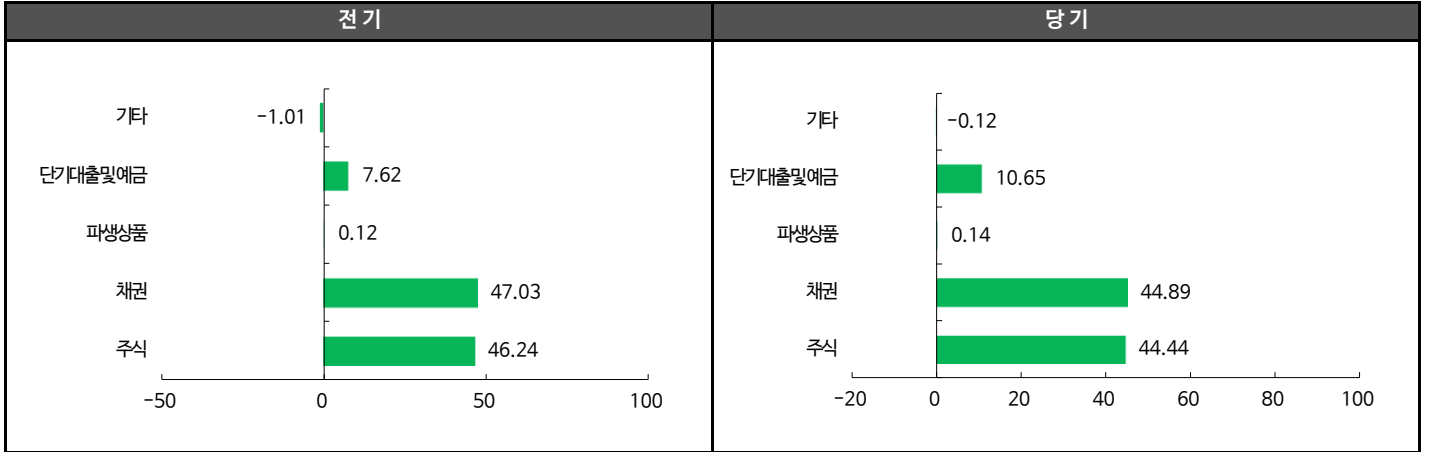
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	8,892 (44.44)	8,983 (44.89)	0 (0.00)	0 (0.00)	28 (0.14)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	2,131 (10.65)	-23 (-0.12)	20,011 (100.00)

* () : 구성 비중

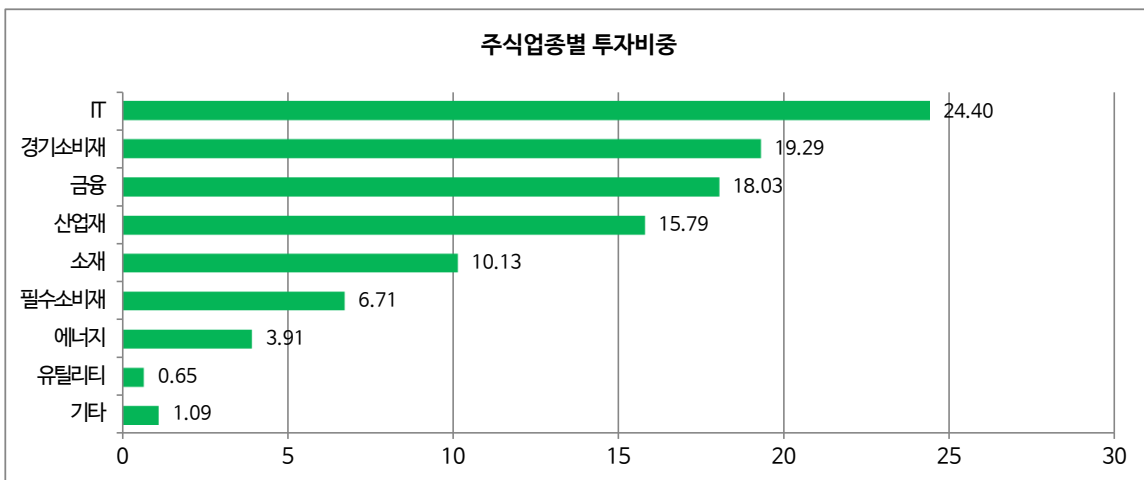


주) 위의 결과는 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

■ 국내주식 업종별 투자비중

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	IT	24.40	6	필수소비재	6.71
2	경기소비재	19.29	7	에너지	3.91
3	금융	18.03	8	유틸리티	0.65
4	산업재	15.79	9	기타	1.09
5	소재	10.13	10		



■ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

순위	구분	종목명	비중	순위	구분	종목명	비중
1	채권	국고01750-2006(17-2)	12.87	6	채권	한국석유공사8	3.66
2	주식	삼성전자	6.54	7	채권	국고01875-2203(16-10)	3.64
3	단기	콜론(신한금융투자)	5.65	8	채권	국고01750-2012(17-6)	3.18
4	채권	국고01250-1912(16-7)	5.00	9	채권	통안02160-2002-02	2.40
5	채권	국고02625-2806(18-4)	3.78	10	단기	REPO매수(20180914)	1.99

※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	28,538	1,308	6.54	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)	2,567	2,574	대한민국	KRW	2017-06-10	2020-06-10		N/A	12.87
국고01250-1912(16-7)	1,003	1,000	대한민국	KRW	2016-12-10	2019-12-10		N/A	5.00
국고02625-2806(18-4)	732	757	대한민국	KRW	2018-06-10	2028-06-10		N/A	3.78
한국석유공사8	732	733	대한민국	KRW	2015-08-26	2020-08-26		AAA	3.66
국고01875-2203(16-10)	732	728	대한민국	KRW	2017-03-10	2022-03-10		N/A	3.64
국고01750-2012(17-6)	636	637	대한민국	KRW	2017-12-10	2020-12-10		N/A	3.18

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

▶ 장내파생상품

(단위 : 계약, 백만원)

종목	매수/매도	계약수	미결제약정금액	비고
10년국채 F 201809	매수	6	815	
10년국채 F 201809	매도	5	642	

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	2018-09-14	1,131	1.53	2018-09-17	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	36	19,130	9	9,926	2109000865
문성호	부장	1977년	22	4,824	-	-	2109001217
진재식	부장	1979년	25	15,204	1	468	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	책임운용역	2014.08.29 - 현재	문성호
	부책임운용역	2017.07.27 - 현재	진재식
	부책임운용역	2017.07.27 - 2018.02.27	전춘봉

주) 2018. 9월 기준일 현재 3년간 운용전문인력 변경 내역임

5. 비용현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
트러스트계갈공명소득공제 증권투자자산[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	2	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	2	0.01	2	0.01
		합계	3	0.02	4	0.02
		증권거래세	3	0.02	8	0.04
C	자산운용사	11	0.07	11	0.07	
	판매회사	22	0.13	22	0.13	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	1	0.00	1	0.00	
	일반사무관리회사	1	0.00	1	0.00	
	보수합계	34	0.20	34	0.20	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	1	0.01	2	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	2	0.01	1	0.01
		합계	3	0.02	3	0.02
		증권거래세	3	0.02	6	0.04

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
Ce	자산운용사	2	0.07	2	0.07	
	판매회사	2	0.07	2	0.07	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	4	0.14	4	0.14	
	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	1	0.04	
S-T	자산운용사	0	0.07	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, 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	0.04	

* 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	0.0000	0.0010	0.0048	0.0999
	당기	0.0000	0.0011	0.0046	0.0739
종류(Class)별 현황					
C	전기	0.8121	0.0000	0.8170	0.1002
	당기	0.8122	0.0000	0.8169	0.0740
Ce	전기	0.5521	0.0000	0.5569	0.0986
	당기	0.5521	0.0000	0.5568	0.0737
S-T	전기	0.5217	0.0000	0.5265	0.0991
	당기	0.5216	0.0000	0.5263	0.0737

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 회전을

트러스트증권모투자신탁[주식]

(단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매회전율(주)	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
224,320	10,197	483,331	23,519	27.17	107.81

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

■ 최근 3분기 매매회전을 추이

트러스트증권모투자신탁(주식)

(단위 : %)

2017년12월17일 ~ 2018년03월16일	2018년03월17일 ~ 2018년06월16일	2018년06월17일 ~ 2018년09월16일
9.87	11.68	27.17

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 구조로서 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.