

트러스톤 장기성장40 퇴직연금 증권자투자신탁[채권혼합] [채권혼합형 펀드]

(운용기간 : 2019년01월15일 ~ 2019년04월14일)

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

펀드 운용경과 및 운용계획

고객 여러분 안녕하십니까?

트러스톤 장기성장40 퇴직연금 펀드가 지난 3개월(2019.01.15. ~ 2019.04.14.)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 2019년 1분기 (2019.01.15. ~ 2019.04.14.)동안 트러스톤 장기성장 40 퇴직연금 채권혼합 펀드의 수익률은 +3.99%로 동 기간 비교지수((KOSPI X 35%) + (국고채1~2년 X 60%) + (CALL X 5%)) 수익률 +3.14%를 0.85%pt 상회하는 수익률을 기록하였습니다.
(운용펀드 기준)

2. 운용경과

[주식]

미국
연방준비제도이사회
통화정책 변화로
지수 상승

동 기간 KOSPI 지수는 +8.18% 상승하였습니다. 대내외 경제지표의 부진으로 미중 무역분쟁 영향의 현실화 우려가 커진 상황에서, 연초 미 연준의 통화정책 변화가 나타나면서 외국인 지수추종 펀드 자금이 유입되어 증시는 1월에만 8% 상승하였습니다. 이후 부진한 경제지표의 재확인과 수출, 장단기금리차 역전 등을 반영하며 소폭 하향되다가, 4월 반도체 산업의 업황 반등이 예상되면서 지수는 재차 상승했습니다. 동기간 대형주지수는 +8.40% 상승하여 지수상승을 이끌었고, 중형주지수와 소형주지수는 각각 +7.09%, +7.21% 상승했습니다. 업종별로는 화장품, 반도체, IT하드웨어 등이 강세, 유틸리티, 통신, 기계 등이 약세를 보였습니다.

낮은 비중의
통신 업종,
높은 비중의
증권 업종
긍정적 기여

동 분기는 5G관련 투자에 따라 수익성이 낮아질 것으로 판단되어 통신 업종에 대해 낮은 비중(UW)을 유지한 점과 수익구조 다변화에도 불구하고 밸류에이션이 낮은 증권업종에 높은 비중 (OW)을 유지한 점이 펀드 성과에 긍정적으로 작용하였습니다. 반면 반도체 가격 하락 사이클이 지속되어 수익성이 부진할 것으로 판단되는 반도체 업종에 대해 낮은 비중(UW)을 유지한 점이 펀드 수익률에 부정적으로 작용하였습니다.

소재 비중 확대
디스플레이
비중 축소

또한 동기간 중 지속적으로 높은 비중(OW)을 유지해 왔던 소재 업종 비중을 더욱 확대하였으며, 여전히 높은 비중(OW)을 유지 중이나 상대적으로 시장 대비 상승한 디스플레이 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
장단기 금리차 축소**

지난 3개월(2019.1.15 ~ 2019.4.14) 동안 연초까지는 대내외 경기 둔화, 무역 분쟁, 유로지역 정치 불확실성, 글로벌 증시 및 국제유가 하락 등 영향으로 강세를 나타냈지만 연초 이후에는 그 동안 큰 폭의 조정을 보였던 위험자산이 강세를 보이면서 채권시장은 그 동안의 강세 일부를 되돌리며 소폭 강세 마감하였습니다. 장단기 금리 차이는 축소되었고 크레딧 채권(신용 채권)은 전 분기 대비 강세를 나타내었습니다.

**파월 완화적 발언
위험자산 가격상승
금리 하락**

분기 초 파월 의장의 완화적인 발언, 양호한 기업이익, 공급 이슈에 따른 국제 유가 상승으로 글로벌 증시가 상승함에 따라 금리는 상승하였습니다. 월 중반 금융통화위원회는 시장 기대보다는 다소 강경했고 금리는 상승 마감하였습니다. 하지만 월 후반 미-중 정상회담 무산 소식 및 EU 집행위원회의 유럽 성장 전망 하향으로 안전자산 선호가 나타남에 따라 금리는 하락 마감하였습니다.

**무역협상 개선
미국 중앙정부
업무중단 해소**

분기 중 미-중 무역협상 개선 소식, 미국 국경장벽 예산 여야 합의, 국제 유가 상승 지속 등으로 글로벌 증시가 상승함에 따라 금리가 상승 전환하였습니다. 하지만 유럽중앙은행의 올해 기준금리 동결 및 새로운 TLTRO(장기저리대출프로그램) 발표로 글로벌 금리가 하락함에 따라 국내 금리도 동반 하락하였습니다.

**완화적 통화정책
경기 침체 우려
금리 하락**

분기 말 브렉시트 연장안 가결과 미-중 무역협상 기대 재개 등에 따라 국내외 증시 및 국제 유가가 상승함에 따라 금리 상승하였지만 시장 예상보다 더 완화적이었던 미국 연방공개시장위원회 결과와 독일 제조업 PMI(구매관리자지수) 급락에 따른 경기 침체 우려 고조로 강세 마감하였습니다.

**국고 3년 기준
0.067% 하락**

국내 채권금리는 2019년 4월 14일 현재 국고 3년 만기 기준 2019년 1월 14일 대비 0.067% 하락한 1.73%로 마감하였습니다. 동 기간 중 장기채권의 상대적 강세로 국고채 3년과 10년의 금리 차이는 축소되었습니다. 크레딧 스프레드(국고채와 회사채의 금리 차)는 전 분기 대비 강세를 나타내었습니다.

**국고채 위주의
포트폴리오 구성
안정적 이자수익**

분기 초에는 미국 연방준비제도이사회의 완화적 태도 선회와 미-중 무역협상 개선에 따른 위험자산 강세 전환으로 약세를 보였지만 분기 후반으로 갈수록 브렉시트 우려가 지속된 가운데 경기 침체 우려가 나타나면서 강세로 마감하였습니다. 따라서 전반적으로는 채권 듀레이션을 늘리되 변동성 장세에서는 금리 상승 위험을 헷지하는 대응이 유효한 기간이었던 것으로 판단합니다. 동 펀드는 국고채 위주로 포트폴리오를 구성하여 안정적인 이자수익 제고 노력을 지속하였습니다.

3. 운용계획

[주식]

**경기와 유동성의
긍정적인 변화
전망**

대외적인 측면에서 주가의 두 축인 경기와 유동성은 긍정적으로 변화 중입니다. 유동성에 가장 큰 영향을 미칠 미국의 19년 금리인상 계획에 대해 파월 미국 연방준비제도이사회 의장은 기존 매파적(통화 긴축 선호) 입장을 철회하였으며, 자산축소 계획도 변경 가능하다고 말한 점이 시장에 긍정적으로 작용할 것으로 전망됩니다. 글로벌경기에 영향을 미칠 미-중 무역 협상안은 2월중 확정될 예정이며, 경기둔화 우려에 중국정부가 개인소득세 면세점 상향, 소비재 수입관세 인하, 해외직구 수입세 면제 기준 상향 등 다양한 소비장려 정책을 진행하는 점도 긍정적입니다.



부진한 실적은 이미 반영

다만 대내적으로 한국기업의 19년 실적전망이 영업이익증가율 -3.4%, 순이익증가율 -3.1%로 예상되고 있으며 지난해 12월부터 이익 하향속도가 급속히 빨라지고 있다는 점은 부정적입니다. 그러나 과거 20년래 연초에 연간 이익증가율이 마이너스 수치를 보인 경험이 없었다는 점에서 오히려 우려는 충분히 반영된 수준으로 판단됩니다.

경기와 유동성의 긍정적인 변화

대외적인 측면에서 주가의 두 축인 경기와 유동성은 긍정적으로 변화 중입니다. 미 연준은 완화적 입장을 유지하고 있으며 최근에는 금리 인하까지 제기되고 있어 작년의 유동성 리스크는 대부분 해소된 상황입니다. 또한 5월 중에 미중 무역협상 타결을 기대할 수 있습니다. 최근 중국이 지적재산권 관련하여 미국의 요구를 수용했다는 점, 양국에 이행사무소를 설치하기로 한 점 등은 협상 타결 시점이 임박했음을 암시합니다. 어느 쪽이 승자인가의 여부를 떠나 그 동안 글로벌 경기를 압박했던 불확실성이 해소된다는 측면에서 긍정적 변수로 볼 수 있습니다.

중국 경기부양책 긍정적 효과 기대

중국 전국인민대표대회 이후 중국의 경기부양정책의 효과도 가시화되고 있습니다. 중국의 3월 수출증가율, 3월 사회용자총액, M2 증가율이 서프라이즈를 보였습니다. 사회용자총액이 기업이익을 4~6개월 선행한다는 점, 4월부터 시작된 증치세 인하 효과가 본격적으로 나올 수 있다는 점등을 감안할 때, 5월에는 보다 많은 실물지표들의 반등을 기대해 볼 수 있습니다. 또한 유럽도 경기 부진의 주 원인인 독일의 ZEW 경기기대지수가 반등세이고, 지난 4분기 경제성장률 하락이 큰 폭의 재고 소진(2.8%)에 있었음을 감안할 때, 반등도 가능할 전망입니다.

지수 편입 리스크 존재

다만 리스크는 중국 A주의 MSCI EM 지수 편입 비중 확대 이슈입니다. 5월에 한국 비중 축소에 따른 자금 규모는 이론상으로 최대 9조원 수준입니다. 다만 펀더멘탈이 양호할 경우 액티브 자금은 이런 이벤트를 매수 기회로 이용하기도 하므로 EM 경기 회복과 미중 무역협상의 해결이 더 중요한 변수가 될 전망입니다

조정 받은 소재, 은행, 유통 매수 관점 유지

이러한 시장전망에 따라 동 펀드는 경기 둔화 우려로 주가 하락하여 실적대비 밸류에이션이 높은 업종들에 긍정적인 시각을 갖고 있습니다. 철강, 화학 등 소재업종의 경우 미중무역분쟁에 의한 수요둔화와 향후 공급과잉 우려로 하락하였는데 실적은 견조하고 양호한 상황으로 매수 관점을 유지하고 있습니다. 또한 시장금리 하락과 정부규제 등의 우려로 은행 등 금융업종 역시 조정 받은 상황입니다. 하지만, 그러나 규제는 펀더멘탈에 미치는 영향이 제한적이며, 4분기 실적부진으로 오히려 19년 연간실적은 개선된다는 점에서 하단 가격평가는 매력적으로 판단됩니다. 또한 유통 등 내수소비재 업종 또한 내수소비 둔화 우려를 선반영하여 역사적 하단의 주가수준에 위치한 상황인 반면, 19년에는 실적 턴어라운드 기대됩니다.

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.



**경기 둔화 우려
완화적 통화정책
비우호적 수급**

[채권]

편더멘털 상으로 보면, 대내외 경기 둔화가 지속되고 있으며 이를 방어하기 위한 각국의 정책효과가 일부 가시화되고 있는 상황입니다. 국가별로는 중국뿐 아니라 유럽과 아시아 경기까지 둔화되고 있으며, 상대적으로 견조한 성장세를 이어가던 미국도 경기확장 후반 국면에 진입하면서 점차 경기 둔화 우려가 제기되고 있습니다. 정책 측면에서는 미국이 작년에는 기준금리를 매 분기 인상하였지만 올해는 추가 인상을 하기 어려운 상황이고 연준의 대차대조표 축소(시중 통화 회수)도 마무리될 예정입니다. 유럽중앙은행 역시도 연말까지 정책금리를 동결하고 새로운 TLTRO(장기저리대출프로그램)를 시행할 예정이며 일본은행도 긴축으로 돌아서기에는 아직 상당 시간이 필요한 것으로 보여지며 국내 역시 올해는 기준금리를 동결할 가능성이 높다고 판단됩니다. 수급은 국고채 초장기물 공급이 증가한 가운데 보험사의 투자가 적극적으로 이루어지지 않고 있어 비우호적인 것으로 판단됩니다. 이를 종합해보면 채권에 우호적인 환경이 유지될 것으로 전망됩니다.

**국고채 중심의
안정적 운용 계획**

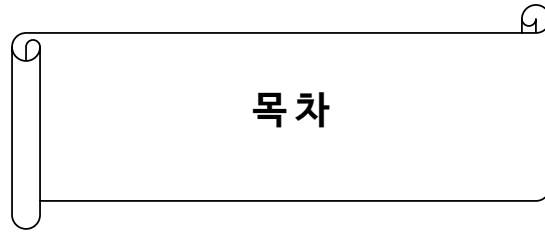
이에 따라 채권시장은 제한적 강세를 지속할 가능성이 있다고 보여지며, 당분간 국고채 위주의 포트폴리오를 유지하면서 안정적인 운용을 지속할 계획입니다. 다만, 국고채 금리 수준이 기준금리에 가깝게 낮아지게 되면 점차 국고채 대비 높은 보유이원(만기 보유시 이자 발생)을 가진 우량 크레딧 채권(신용 채권)에 대한 매수를 고려해 봐도 좋을 것으로 판단됩니다.

채권운용은 보수적인 듀레이션 및 만기 전략을 통해 대응할 계획입니다. 그리고 우량 크레딧 채권(신용 채권)의 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





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

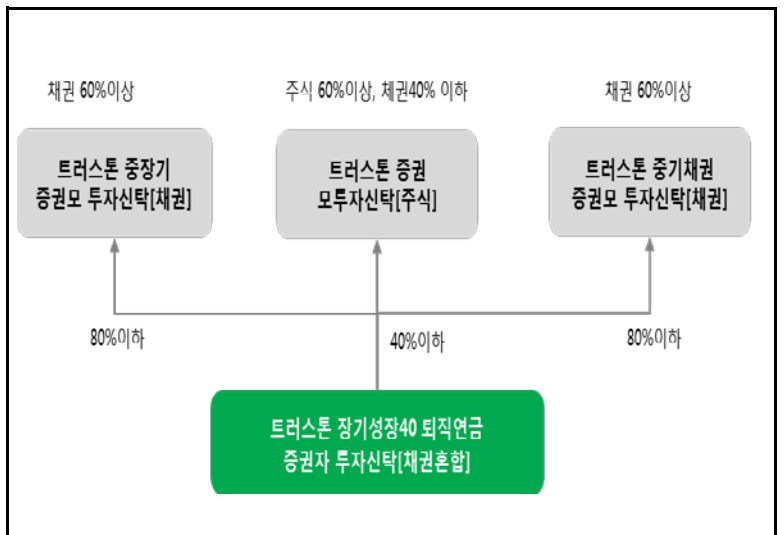
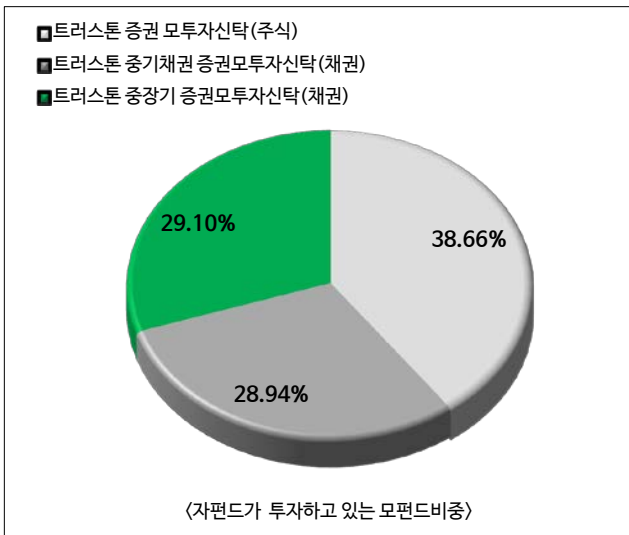
■ 기본정보

적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드명칭	금융투자협회 펀드코드	투자위험등급	
트러스트장기성장40퇴직연금증권투자자산탁[채권혼합]	16811	5등급 (낮은 위험)	
C	AM520		
F	AM521		
Ce	BT468		
펀드의 종류	채권혼합형, 추가형, 종류형, 모자형	최초설정일	2010.07.15
운용기간	2019.01.15 ~ 2019.04.14	존속기간	별도의 정해진 신탁계약 기간이 없음
자산운용회사	트러스트자산운용(주)	펀드재산보관회사	국민은행
판매회사 ^{주)}	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



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

■ 재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
트러스트장기성장40퇴직연금 증권자투자신탁[채권혼합]	자산 총액 (A)	85,669	85,148	-0.61
	부채 총액 (B)	545	202	-62.90
	순자산총액 (C=A-B)	85,124	84,946	-0.21
	발행 수익증권 총 수 (D)	80,585	77,332	-4.04
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	1,056.33	1,098.45	3.99
종류(Class)별 기준가격 현황				
C	기준가격	1,051.40	1,090.96	3.76
F	기준가격	1,054.23	1,095.28	3.89
Ce	기준가격	963.44	1,000.36	3.83

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. 수익률현황

■ 기간(누적)수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
트러스트장기성장40퇴직연금 증권투자자신탁 [채권혼합]	3.99	4.37	1.89	0.22
(비교지수 대비 성과)	(0.85)	(2.33)	(1.82)	(1.79)
종류(Class)별 현황				
C	3.76	3.91	1.22	-0.68
(비교지수 대비 성과)	(0.62)	(1.88)	(1.14)	(0.90)
F	3.89	4.18	1.61	-0.16
(비교지수 대비 성과)	(0.75)	(2.14)	(1.53)	(1.42)
Ce	3.83	4.05	1.43	-0.40
(비교지수 대비 성과)	(0.69)	(2.02)	(1.35)	(1.18)
비교지수(벤치마크)	3.14	2.03	0.08	-1.58

주) 비교지수(벤치마크) : 국고채권 1-2년 X 60% + KOSPI X 35% + CALL X 5%

※ 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
트러스트장기성장40퇴직연금 증권투자자신탁 [채권혼합]	0.22	7.86	12.81	23.74
(비교지수 대비 성과)	(1.79)	(3.35)	(5.05)	(9.76)
종류(Class)별 현황				
C	-0.68	5.96	9.85	18.38
(비교지수 대비 성과)	(0.90)	(1.45)	(2.09)	(4.40)
F	-0.16	7.07	11.57	19.63
(비교지수 대비 성과)	(1.42)	(2.56)	(3.81)	(5.66)
비교지수(벤치마크)	-1.58	4.51	7.77	13.98

주) 비교지수(벤치마크) : 국고채권 1-2년 X 60% + KOSPI X 35% + CALL X 5%

※ 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	-120	382	0	0	5	0	0	0	0	17	-2	282
당기	3,027	294	0	0	8	0	0	0	0	32	-2	3,359

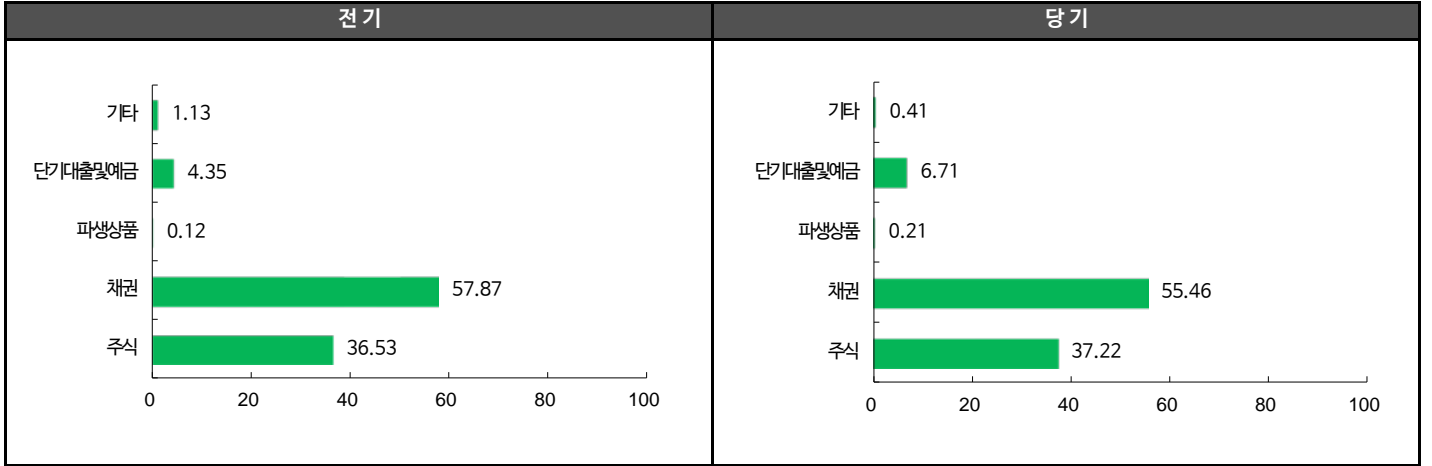
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	31,690 (37.22)	47,222 (55.46)	0 (0.00)	0 (0.00)	178 (0.21)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	5,710 (6.71)	348 (0.41)	85,148 (100.00)

* () : 구성 비중

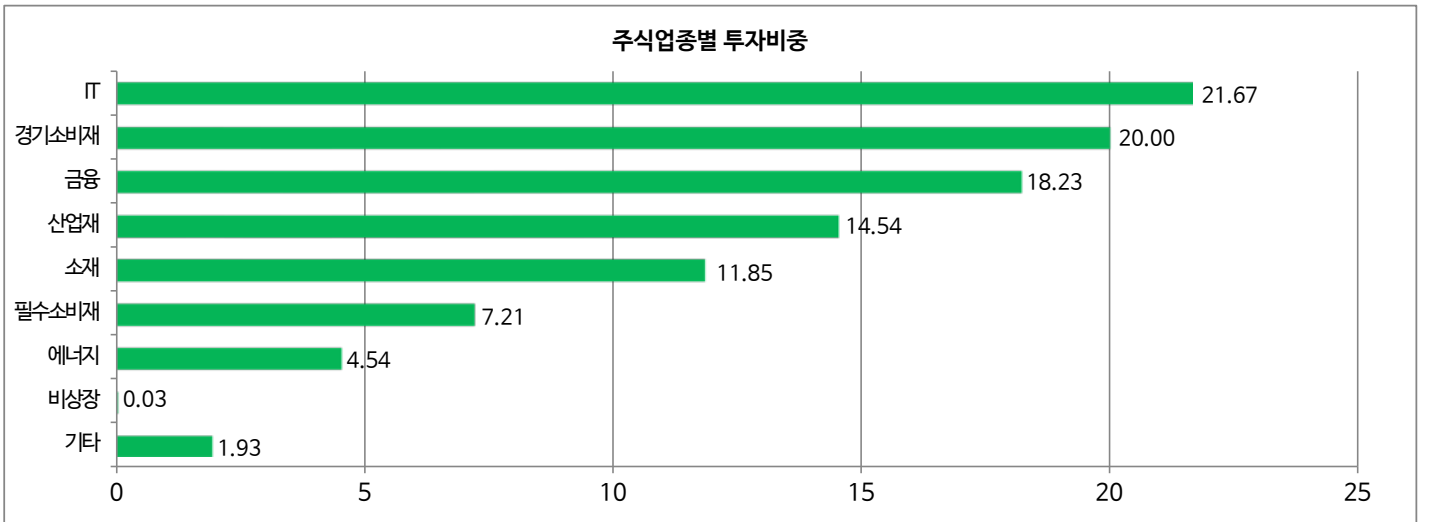


주) 위의 결과는 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

■ 주식업종별 투자비중

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	IT	21.67	6	필수소비재	7.21
2	경기소비재	20.00	7	에너지	4.54
3	금융	18.23	8	비상장	0.03
4	산업재	14.54	9	기타	1.93
5	소재	11.85	10		



▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

순위	구분	종목명	비중	순위	구분	종목명	비중
1	채권	국고01750-2012(17-6)	11.29	6	채권	국고02625-2806(18-4)	3.36
2	채권	국고01750-2006(17-2)	8.51	7	채권	국고02375-2303(18-1)	3.21
3	주식	삼성전자	5.02	8	채권	국고02000-2209(17-4)	3.16
4	채권	국고02000-2112(18-9)	4.42	9	채권	한국석유공사8	3.15
5	단기상품	콜론(신한금융투자)	3.86	10	채권	통안01810-2102-02	3.09

※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	91,241	4,275	5.02	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
국고01750-2012(17-6)	9,555	9,613	대한민국	KRW	2017-12-10	2020-12-10			11.29
국고01750-2006(17-2)	7,199	7,242	대한민국	KRW	2017-06-10	2020-06-10			8.51
국고02000-2112(18-9)	3,710	3,762	대한민국	KRW	2018-12-10	2021-12-10			4.42
국고02625-2806(18-4)	2,669	2,859	대한민국	KRW	2018-06-10	2028-06-10			3.36
국고02375-2303(18-1)	2,669	2,735	대한민국	KRW	2018-03-10	2023-03-10			3.21
국고02000-2209(17-4)	2,669	2,694	대한민국	KRW	2017-09-10	2022-09-10			3.16
한국석유공사8	2,669	2,684	대한민국	KRW	2015-08-26	2020-08-26		AAA	3.15
통안01810-2102-02	2,616	2,628	대한민국	KRW	2019-02-02	2021-02-02			3.09

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	2019-04-12	3,284	1.78	2019-04-15	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	21	6,046	9	10,782	2109000865
문성호	부장	1977년	22	3,428	-	-	2109001217
진재식	부장	1979년	23	12,544	1	1,026	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
2015.05.27 - 2017.07.26	안홍익	주식
2015.05.27 - 2017.07.16	조상현	
2016.01.20 - 2017.07.26	김정훈	
2017.07.27 - 2018.04.11	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) 2019년 4월 기준일 현재 기준 최근 3년간의 운용전문인력 변경 내역입니다.

5. 비용현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
트러스톤장기성장40퇴직연금 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**	1	0.00	1	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	4	0.00	5	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	4	0.00	5	0.01
		합계	8	0.01	10	0.01
	증권거래세	6	0.01	10	0.01	
C	자산운용사	47	0.08	46	0.07	
	판매회사	86	0.14	85	0.14	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	3	0.01	3	0.00	
	일반사무관리회사	3	0.00	3	0.00	
	보수합계	139	0.22	137	0.22	
	기타비용**	1	0.00	1	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	3	0.00	3	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	3	0.00	4	0.01
		합계	6	0.01	7	0.01
	증권거래세	5	0.01	7	0.01	
F	자산운용사	16	0.08	16	0.07	
	판매회사	2	0.01	2	0.01	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	1	0.01	1	0.00	
	일반사무관리회사	1	0.00	1	0.00	
	보수합계	19	0.09	19	0.09	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	1	0.00	1	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.00	1	0.01
		합계	2	0.01	2	0.01
	증권거래세	2	0.01	2	0.01	

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
Ce	자산운용사	2	0.08	2	0.07	
	판매회사	2	0.07	2	0.07	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	3	0.15	4	0.15	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매·중개수수료	단순매매·중개수수료	0	0.00	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.01
		합계	0	0.01	0	0.01
	증권거래세	0	0.01	0	0.01	

* 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
트러스트장기성장40퇴직연금 증권투자신탁[채권혼합]	전기	0.0005	0.0007	0.0059	0.0507
	당기	0.0005	0.0006	0.0060	0.0493
종류(Class)별 현황					
C	전기	0.8893	0.0000	0.8952	0.0505
	당기	0.8893	0.0000	0.8954	0.0488
F	전기	0.3692	0.0000	0.3751	0.0513
	당기	0.3693	0.0000	0.3752	0.0506
Ce	전기	0.6144	0.0000	0.6204	0.0497
	당기	0.6144	0.0000	0.6205	0.0482

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. 투자자산매매내역

▶ 매매주식규모 및 회전율

트러스트증권모투자신탁[주식]

(단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매회전율 ^{주)}	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
157,423	10,303	154,928	8,271	10.22	41.43

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

▶ 최근 3분기 매매회전율 추이

트러스트증권모투자신탁[주식]

(단위 : %)

2018년07월15일 ~ 2018년10월14일	2018년10월15일 ~ 2019년01월14일	2019년01월15일 ~ 2019년04월14일
25.86	6.65	10.22

7. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

: 트러스톤자산운용은 동 펀드에 고유재산을 투자하지 않았습니다.

8. 공지사항

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

* 고객님의 가입하신 펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률의 적용을 받습니다.

* 이 보고서는 자본시장법에 의해 트러스톤 장기성장40 퇴직연금증권 투자신탁 [채권혼합]의 자산운용회사인 '트러스톤자산운용(주)'이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 '국민은행'의 확인을 받아 판매회사를 통해 투자자에게 제공됩니다. 다만 일괄 예약된 펀드의 펀드재산보관회사(신탁업자) 확인기간은 일괄 예약된 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 만들때 이 펀드에 투자한 투자자에게 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, 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.