

트러스톤 장기성장40 퇴직연금 증권자투자신탁[채권혼합] [채권혼합형 펀드]

(운용기간 : 2019년04월15일 ~ 2019년07월14일)

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(2019.04.15. ~ 2019.07.14.)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 분기(2019.04.15. ~ 2019.07.14.)동안 트러스톤 장기성장 40 퇴직연금 채권혼합 펀드의 수익률은 -0.95%로 동 기간 비교지수((KOSPI X 35%) + (국고채1~2년 X 60%) + (CALL X 5%)) 수익률 -1.78%를 0.82%pt 상회하는 수익률을 기록하였습니다. (운용펀드 기준)

2. 운용경과

[주식]

미중 무역갈등 심화로 KOSPI 하락

동 기간 KOSPI 지수는 -6.57% 하락하였습니다. 4월 미중 무역협상 이후 경기 반등 기대감이 확산되며 소폭 상승했던 증시는 5월에 화웨이 제재 등으로 채자 미중갈등이 격화되며 큰 폭으로 하락했습니다. 하지만 6월 들어서 미국 연방준비제도이사회가 완화적 태도로 전환한 것에 힘입어 하락폭을 일부 회복했습니다. 동기간 대형주, 소형주 지수는 각각 -5.66%, -5.85% 하락했으며, 중형주지수는 -12.20% 하락하며 약세를 이끌었습니다. 업종별로는 자동차, 통신, 증권 등이 강세를 보였고, 건강관리, 조선, 화장품 등이 약세를 보였습니다.

높은 비중의 자동차, 증권 업종이 수익률에 기여

동 분기는 신차 사이클에 양호한 판매량을 기록하고 있는 자동차 업종에 대해 높은 비중(OW)을 유지한 점과 수익구조 다변화에도 불구하고 밸류에이션이 낮은 증권 업종에 높은 비중(OW)을 유지한 점이 펀드 성과에 긍정적으로 작용하였습니다. 반면 5G 관련 투자에 따라 수익성이 낮아질 것으로 판단되어 통신 업종에 대해 낮은 비중(UW)을 유지한 점이 펀드 수익률에 일부 부정적으로 작용하였습니다.

유틸리티 비중 확대 자동차 비중 축소

또한 동 기간 중 지속적으로 낮은 비중(UW)을 유지해 왔던 유틸리티 업종 비중을 일부 확대하였습니다. 상대적으로 시장 대비 상승한 자동차 업종의 비중은 여전히 높은 편이지만, 동 기간 펀드 내 비중을 소폭 축소하였습니다.

동 분기 펀드 내 주식 비중은 35%이상으로 유지하고 있습니다. 시장변화에 따른 변동이 있겠지만, 향후에도 주식의 편입비중은 이 이상으로 유지할 계획입니다. 트러스톤자산운용은 시장변화의 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(2019.4.15 ~ 2019.7.14) 동안 대내외 경기 둔화 우려, 완화적인 통화정책, 미-중 무역 긴장, 한-미 무역 갈등 등 영향으로 채권시장은 강세를 나타냈습니다. 다만, 분기 중 일시적으로 한국은행 총재와 미국 연방준비제도이사회 의장이 시장의 과도한 기대를 조정하는 과정에서 채권시장은 강세 일부를 되돌리기도 하였습니다. 장단기 금리 차이는 축소되었고 크레딧 채권(신용 채권)은 전 분기 대비 약세를 나타내었습니다.

**국내 GDP
마이너스 쇼크
무역 협상 장기화
금리 하락**

분기 초 국내 1 분기 GDP 성장률 마이너스 쇼크 및 외국인 선물 순매수 전환으로 금리는 하락 출발하였습니다. 미-중 무역협상 타결 가능성이 부각되고 지표가 개선됨에 금리가 일시적으로 상승 하였지만, 트럼프 대통령의 대중 추가 관세 시사로 금리는 다시 하락하였습니다. 미-중 무역분쟁이 장기화될 조짐을 보이면서 위험자산 가격이 하락하고 경기 침체 우려가 고조됨에 따라 금리는 하락 지속하였습니다.

**완화적 통화정책 지속
금리 하락**

분기 중 금융통화위원회에서 기준금리 인하 소수의견이 나오에 따라 기준금리 인하 기대감이 커지면서 강세 출발하였습니다. 이어 파월 미국 연방준비제도이사회 의장이 정책 금리 인하 가능성을 언급하고, 외국인의 현선물 매수세가 이어짐에 따라 강세를 지속하였습니다. 한국은행 총재가 기준금리 인하를 시사하는 언급을 하고, 미국 연방공개시장위원회에서 점도표 상 17 명의 위원 중 8 명이 연내 정책금리 인하를 지지하는 것으로 나타남에 따라 강세가 지속되며 마감하였습니다.

**일본의 수출 규제
금리 하락**

분기 말 한국은행 총재의 ‘통화정책 여력이 많지 않다’는 발언에 급격히 약세로 전환한 이후, 연방준비제도이사회 의장의 파월 의장과 볼러드 총재도 과도한 기준금리 인하 기대를 차단하며 미국 국채금리가 상승세를 보이고, 외국인 국채선물 매도세에 약세 출발하였습니다. 하지만 일본이 강제 징용 피해 보상을 이유로 반도체 핵심 소재에 대한 수출을 규제하고, 이어서 한국을 화이트 리스트에서 제외하려는 움직임을 보임에 따라 국내 경기 하방 위험이 커지면서 금리는 재차 하락 마감하였습니다.

**국고 3년 기준
0.31%p 하락**

국내 채권금리는 2019 년 7 월 14 일 현재 국고 3 년 만기 기준 2019 년 4 월 14 일 대비 0.31%p 하락한 1.42%로 마감하였습니다. 동 기간 중 장기채권의 상대적 강세로 국고채 3 년과 10 년의 금리 차이는 축소되었습니다. 크레딧 스프레드(국고채와 회사채의 금리 차)는 전 기간 대비 소폭 약세를 나타내었습니다

**국고채 위주의
포트폴리오 구성
안정적 이자수익**

한국은행 총재와 미국 연방준비제도이사회 의장의 시장 기대를 조정하는 과정에서 일시적으로 금리 상승 되돌림이 나타나기도 했지만, 동 기간에는 전반적으로 완화적인 통화정책 및 경기 둔화 우려에 따른 안전자산 선호로 강세를 이어갔습니다. 따라서 변동성 강세 속에서 금리 상승 위험을 분산하되, 전반적으로는 채권 듀레이션을 늘리는 대응이 유효한 기간이었던 것으로 판단합니다. 동 펀드는 국고채 위주로 포트폴리오를 구성하여 안정적인 이자수익 제고 노력을 지속하였습니다.



3. 운용계획

[주식]

3차 양적완화 국면 시작 전망

3분기에는 미국을 중심으로 한 글로벌 3차 양적완화(QE) 여부, 한국은행의 하반기 기준금리 인하 방향성, MSCI EM지수의 중국 A주 비중 확대 등이 주요 변수로 작용할 전망입니다. 파월 미국 연방준비제도이사회 의장의 무역전쟁 장기화에 따른 경기 부진 가능성 및 불확실성 증가 코멘트와 유럽중앙은행뿐 아니라 신흥국가들도 하반기에 금리인하 등 유동성 확대 정책을 펼 가능성이 높아지고 있다는 점에서 2008년 금융위기 이후 3차 양적완화(QE) 국면이 시작될 전망입니다. 장기적으로는 버블 가능성이 존재하지만 하반기 중으로는 유동성 확대라는 긍정적 측면이 더 강조될 전망입니다.

연내 추가금리인하 가능성 높음

한국은행은 7월 금융통화위원회를 통해 2019년 GDP 성장률과 물가상승률 전망치를 하향 조정했습니다. 설비투자 증가율은 0.4%에서 -5.5%로, 수출 증가율은 2.7%에서 0.6%로 큰 폭 하향했습니다. 7월말 미국 기준금리 인하에 따라 한국은행도 하반기에 추가로 금리를 인하할 가능성이 높은 상황입니다. 8월 금융통화위원회에서 방향성이 결정될 전망입니다.

MSCI지수변경 리스크 존재

다만 8월은 MSCI EM 지수 내 중국 A주 비중 확대(10%에서 15%로 증가)로 한국(비중 13.1%에서 12.8%로 하락, 기계적 매도량 1.4~2.1조원 추정)의 수급 여건이 불리한 시기로 예상됩니다. 하지만, 하반기 경기개선 기대감을 반영하여 비중 확대의 기회로 삼는 전략이 유효할 전망입니다.

건설, 은행, 지주업종 비중확대

이러한 시장전망에 따라 동 펀드는 경기 둔화 우려로 주가가 하락하여 실적대비 밸류에이션이 높은 업종들에 긍정적인 시각을 갖고 있습니다. 건설업종의 경우 하반기 지연된 해외수주 달성 가능성과 주택시장에 대한 추가적인 규제 리스크가 제한적이라는 점에서 양호한 실적으로 밸류에이션 매력력이 높아진 지금 추가 매수 시점이라고 판단됩니다. 은행업종의 경우 1분기에 이어 2분기에도 양호한 실적을 기록하였으나, 경기둔화 우려에 따른 금리하락으로 주가는 부진했습니다. 그러나 안정적인 순이자마진(NIM)과 양호한 자산건전성으로 인해 하반기에도 시장 예상을 상회할 것으로 예상되고, 주가하락으로 인하여 시가배당을 또한 높으며, 밸류에이션도 매력적이기에 비중 확대를 유지 중입니다. 또한, 정부의 공정거래법 개정안 발의, 스투어드쉽 코드 도입 등으로 기업 지배구조에 대한 관심과 재편의 필요성이 대두되고 있습니다. 이에 따라 기업들도 일감몰아주기 규제 등을 피하기 위한 적극적인 노력 중입니다. 이는 결국 투명한 지배구조와 배당확대를 통한 주주환원책으로 귀결될 전망입니다. 잉여현금흐름이(FCF)가 증대되면서 배당을 확대하고 있는 저평가된 지주사들에 대한 매수 확대 시기로 판단됩니다.

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' 트러스톤 자산운용의 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
우호적 수급**

[채권]

펀더멘털 상 미-중 무역분쟁이 확전은 피했지만 기존 관세 부과가 지속되고 있고 불확실성이 지속되고 있어 기업 투자 지연 및 제조업 부진은 당분간 지속될 것으로 전망됩니다. 또한, 제조업 기업이익 감소 및 둔화 장기화가 고용 약화로 이어질 경우 상대적으로 견조했던 서비스업도 둔화될 가능성이 상존하며 대내적으로는 일본과의 무역 분쟁으로 하방 위험이 커진 상황입니다. 정책 측면에서 미국 연방준비제도이사회와 유럽중앙은행은 완화적 태도를 지속할 것으로 보이며, 국내를 포함하여 주변국들 중 여력이 있는 국가들은 금리 인하를 이미 했거나 혹은 할 것으로 보여지는 등 전반적으로 정책도 우호적으로 판단됩니다. 수급 측면에서는 하반기 국고채 발행 계획이 상반기 대비 축소됨에 따라 수급 역시 우호적인 것으로 판단됩니다. 다만, 외국인의 국채선물 매도 여부가 수급에 변수가 될 것으로 보여집니다. 따라서 전반적으로 채권에 우호적인 환경은 이어지고 있지만 금리 레벨 부담을 감안할 때, 제한적인 범위에서 강세 시도가 나타날 것으로 전망합니다.

**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 기울이지 않겠습니다. 저희는 고객 여러분의 성원에 보답할 수 있도록 항상 최선을 다하겠습니다. 감사합니다.

트러스톤자산운용 주식운용부문 CIO 황성택
주식운용1본부 본부장 이양병
채권운용본부 1팀장 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

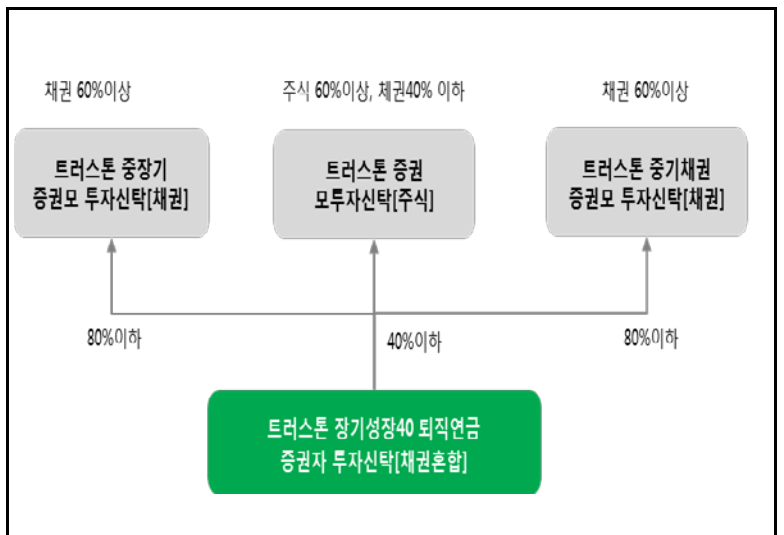
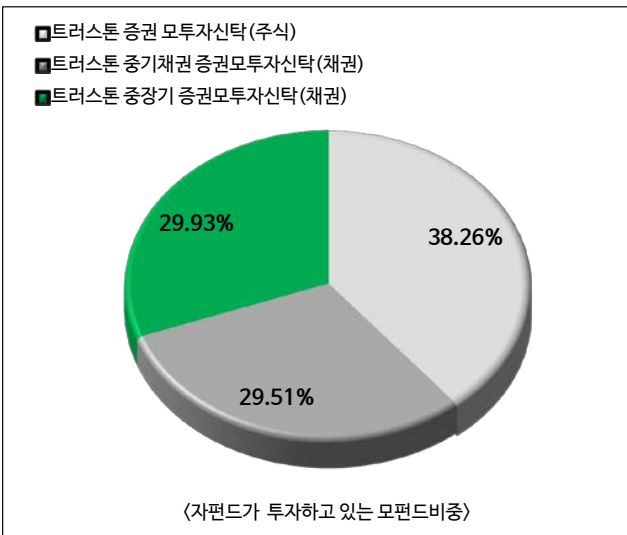
■ 기본정보

적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드명칭	금융투자협회 펀드코드	투자위험등급	
트러스트장기성장40퇴직연금증권투자신탁[채권혼합]	16811	5등급 (낮은 위험)	
C	AM520		
F	AM521		
Ce	BT468		
펀드의 종류	채권혼합형, 추가형, 종류형, 모자형	최초설정일	2010.07.15
운용기간	2019.04.15 ~ 2019.07.14	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)	85,148	82,057	-3.63
	부채 총액 (B)	202	3	-98.39
	순자산총액 (C=A-B)	84,946	82,054	-3.40
	발행 수익증권 총 수 (D)	77,332	75,419	-2.47
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	1,098.45	1,087.97	-0.95
종류(Class)별 기준가격 현황				
C	기준가격	1,090.96	1,078.17	-1.17
F	기준가격	1,095.28	1,083.84	-1.04
Ce	기준가격	1,000.36	989.31	-1.10

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

(단위 : 백만원, 백만좌)

구분	분배금지급일	분배금지급금액	분배후수탁고	기준가격(원)		비고
				분배금 지급전	분배금 지급후	
트러스트장기성장40 퇴직연금(자) [채권혼합] (운용)	20190715	543	75,922	1,087.97	1,080.77	
트러스트장기성장40 퇴직연금(자) [채권혼합] C	20190715	0	53,737	1,078.17	1,078.17	
트러스트장기성장40 퇴직연금(자) [채권혼합] F	20190715	63	19,705	1,083.84	1,080.61	
트러스트장기성장40 퇴직연금(자) [채권혼합] Ce	20190715	0	2,698	989.31	989.31	

2. 수익률현황

■ 기간(누적)수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
트러스트장기성장40퇴직연금 증권투자자산탁 [채권혼합] (비교지수 대비 성과)	-0.95 (0.82)	3.00 (1.69)	3.37 (3.15)	0.92 (2.62)
종류(Class)별 현황				
C (비교지수 대비 성과)	-1.17 (0.60)	2.55 (1.24)	2.69 (2.47)	0.03 (1.73)
F (비교지수 대비 성과)	-1.04 (0.73)	2.81 (1.50)	3.09 (2.87)	0.55 (2.25)
Ce (비교지수 대비 성과)	-1.10 (0.67)	2.68 (1.38)	2.90 (2.68)	0.30 (2.00)
비교지수 (벤치마크)	-1.78	1.31	0.22	-1.70

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 증권투자자산탁 [채권혼합] (비교지수 대비 성과)	0.92 (2.62)	0.72 (2.66)	11.53 (6.07)	19.86 (9.00)
종류(Class)별 현황				
C (비교지수 대비 성과)	0.03 (1.73)	-1.06 (0.89)	8.61 (3.14)	14.67 (3.81)
F (비교지수 대비 성과)	0.55 (2.25)	-0.02 (1.92)	10.31 (4.84)	15.89 (5.03)
비교지수 (벤치마크)	-1.70	-1.95	5.46	10.86

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	3,027	294	0	0	8	0	0	0	0	32	-2	3,359
당기	-1,427	555	0	0	19	0	0	0	0	28	0	-825

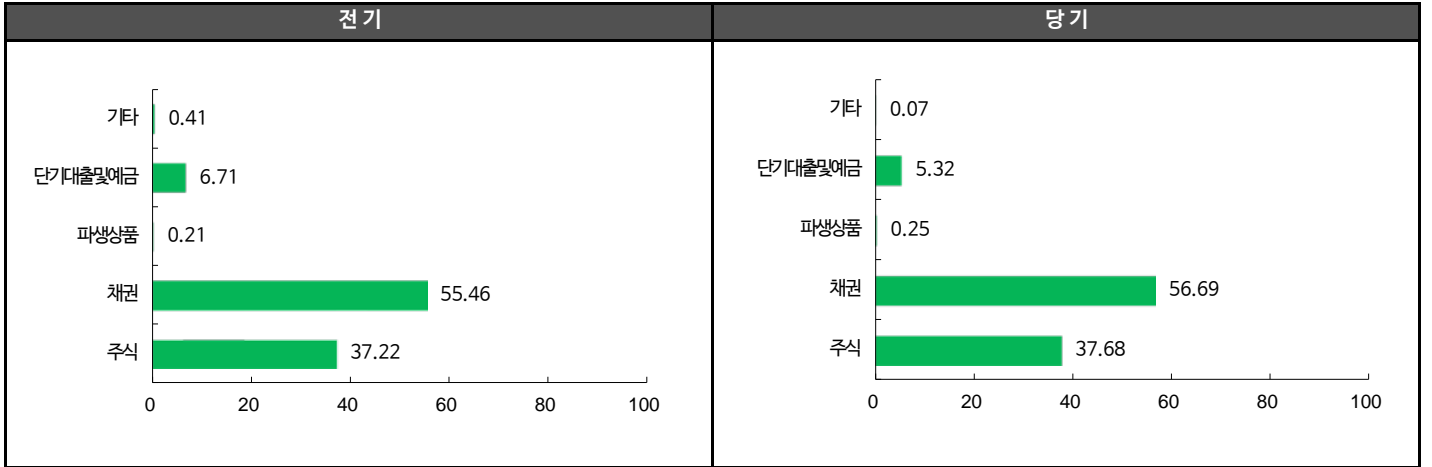
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	30,921 (37.68)	46,516 (56.69)	0 (0.00)	0 (0.00)	202 (0.25)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	4,362 (5.32)	57 (0.07)	82,057 (100.00)

* () : 구성 비중

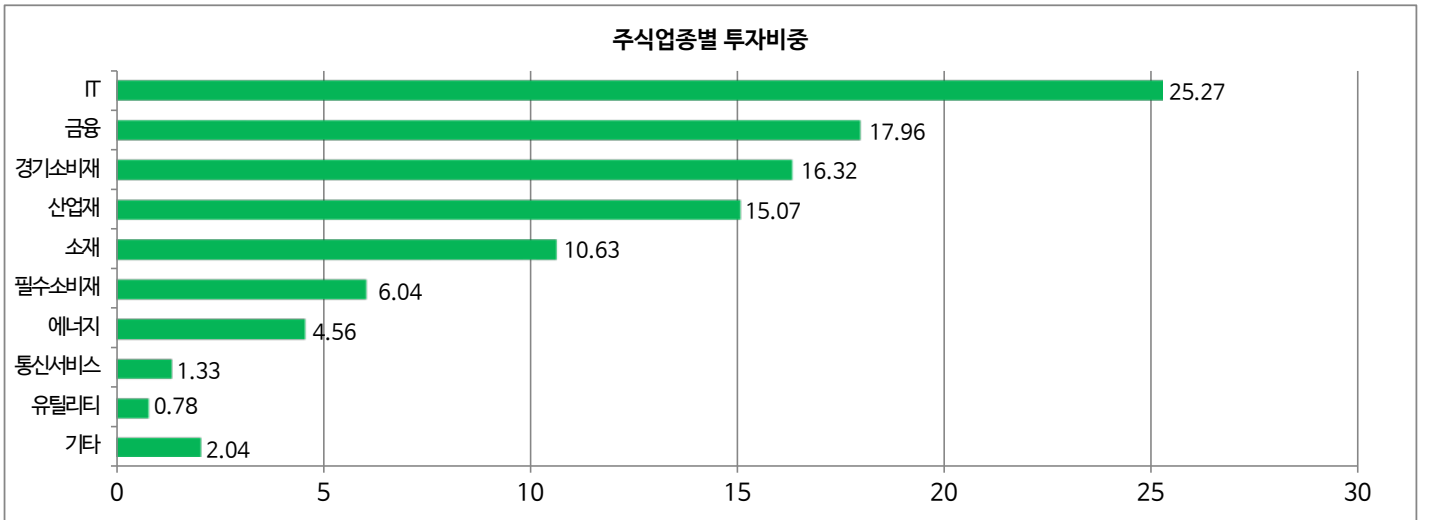


주) 위의 결과는 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

■ 주식업종별 투자비중

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	IT	25.27	6	필수소비재	6.04
2	금융	17.96	7	에너지	4.56
3	경기소비재	16.32	8	통신서비스	1.33
4	산업재	15.07	9	유틸리티	0.78
5	소재	10.63	10	기타	2.04



▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

순위	구분	종목명	비중	순위	구분	종목명	비중
1	채권	국고01750-2012(17-6)	11.74	6	채권	한국석유공사8	3.47
2	채권	국고02250-2106(18-3)	11.12	7	채권	국고01750-2006(17-2)	3.37
3	주식	삼성전자	4.57	8	채권	통안01810-2102-02	3.29
4	채권	국고02625-2806(18-4)	3.75	9	단기상품	콜론(신한금융투자)	2.95
5	채권	국고02375-2303(18-1)	3.58	10	채권	국고01625-2206(19-3)	2.95

※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	81,049	3,753	4.57	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)	9,579	9,635	대한민국	KRW	2017-12-10	2020-12-10			11.74
국고02250-2106(18-3)	8,967	9,125	대한민국	KRW	2018-06-10	2021-06-10			11.12
국고02625-2806(18-4)	2,822	3,073	대한민국	KRW	2018-06-10	2028-06-10			3.75
국고02375-2303(18-1)	2,822	2,936	대한민국	KRW	2018-03-10	2023-03-10			3.58
한국석유공사8	2,822	2,846	대한민국	KRW	2015-08-26	2020-08-26		AAA	3.47
국고01750-2006(17-2)	2,750	2,762	대한민국	KRW	2017-06-10	2020-06-10			3.37
통안01810-2102-02	2,678	2,703	대한민국	KRW	2019-02-02	2021-02-02			3.29
국고01625-2206(19-3)	2,399	2,417	대한민국	KRW	2019-06-10	2022-06-10			2.95

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	2019-07-12	2,418	1.78	2019-07-15	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 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모		협회등록번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
이양병	상무	1973년	22	6,845	9	12,083	2109000865
문성호	부장	1977년	25	4,589	-	-	2109001217
진재식	부장	1979년	24	12,525	1	1,034	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

구분		운용전문인력	기간
주식	책임운용역	안홍익	2015.05.27 - 2017.07.26
		이양병	2017.07.27 - 현재
	부책임운용역	조상현	2015.05.27 - 2017.07.16
		김정훈	2016.01.20 - 2017.07.26
		신정현	2017.07.27 - 2018.04.11
채권	책임운용역	문성호	2014.08.29 - 현재
	부책임운용역	진재식	2017.07.27 - 현재
		전춘봉	2017.07.27 - 2018.02.28

주) 2019년 7월 기준일 현재 기준 최근 3년간의 운용전문인력 변경 내역입니다.

5. 비용현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

구분	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
트러스트장기성장40퇴직연금 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	5	0.01	5	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	5	0.01	5	0.01
		합계	10	0.01	10	0.01
	증권거래세	10	0.01	7	0.01	
C	자산운용사	46	0.07	44	0.07	
	판매회사	85	0.14	81	0.14	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	3	0.00	3	0.00	
	일반사무관리회사	3	0.00	2	0.00	
	보수합계	137	0.22	130	0.22	
	기타비용**	1	0.00	1	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	3	0.01	4	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	4	0.01	3	0.01
		합계	7	0.01	7	0.01
	증권거래세	7	0.01	5	0.01	
F	자산운용사	16	0.07	16	0.07	
	판매회사	2	0.01	2	0.01	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	1	0.00	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	0.01	1	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.01	1	0.01
		합계	2	0.01	3	0.01
	증권거래세	2	0.01	2	0.01	

(단위 : 백만원, %)

구분	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	0.15	4	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(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	구분	해당 펀드		상위펀드 비용 합산	
		총보수·비용비율	중개수수료 비율	합성총보수·비용비율	매매·중개수수료 비율
트러스트장기성장40퇴직연금 증권투자자산신탁 [채권혼합]	전기	0.0005	0.0006	0.0060	0.0493
	당기	0.0006	0.0005	0.0059	0.0475
종류(Class)별 현황					
C	전기	0.8893	0.0000	0.8954	0.0488
	당기	0.8893	0.0000	0.8953	0.0472
F	전기	0.3693	0.0000	0.3752	0.0506
	당기	0.3693	0.0000	0.3752	0.0485
Ce	전기	0.6144	0.0000	0.6205	0.0482
	당기	0.6144	0.0000	0.6204	0.0471

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
452,419	16,665	194,498	8,079	9.09	36.47

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

▶ 최근 3분기 매매회전율 추이

트러스트증권모투자신탁[주식]

(단위 : %)

2018년10월15일 ~ 2019년01월14일	2019년01월15일 ~ 2019년04월14일	2019년04월15일 ~ 2019년07월14일
6.65	10.22	9.09

7. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

: 트러스트자산운용은 동 펀드에 고유재산을 투자하지 않았습니다.

8. 공지사항

* 고객님의 가입하신 펀드는 모자형 구조로써 이 자산운용보고서의 자산구성현황, 보유종목, 보수 및 비용 등의 정보는 고객님의 가입한 트러스트 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 트러스트 장기성장40 퇴직연금증권 투자신탁 [채권혼합]의 자산운용회사인 '트러스트자산운용(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 : 트러스트자산운용(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.