

트러스톤 제갈공명 소득공제 증권투자신탁 [채권혼합] [채권혼합형 펀드]

(운용기간 : 2019년06월17일 ~ 2019년09월16일)

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 2019년 3분기(2019.06.17. ~ 2019.09.16.)를 마감하며 고객 여러분께 운용경과를 보고드립니다. 트러스톤자산운용의 임직원들은 저희 투자철학을 믿고 소중한 자산을 맡겨주신 고객분들께 진심으로 감사의 마음을 지니고 있습니다. 2019년 3분기는 미중 무역분쟁, 일본의 수출규제 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 2019년 3분기(2019.06.17. ~ 2019.09.16.) 동안 트러스톤 제갈공명 소득공제 채권혼합 펀드의 수익률은 +0.44%를 기록, 동 기간 비교지수 (KOSPI 40% + CALL 5% + KIS국고채 1~2년 55%) 수익률 -0.28%를 0.72%pt 상회하는 성과를 달성하였습니다. (운용펀드 기준)

2. 운용경과

[주식]

**불확실한 대외환경 영향
으로 KOSPI 하락**

동 기간 KOSPI 지수는 -1.58% 하락하였습니다. 경기지표 부진과 미중 무역분쟁 지속, 일본의 한국 수출규제 이슈 등 불확실한 대외환경 영향으로 8월까지 증시는 지속 하락했습니다. 하지만 9월 들어서 정치 불확실성 해소와 반도체 업황의 반등 전망으로 시장은 소폭 반등했습니다.

**반도체, 에너지,
소프트웨어 강세**

동 기간 대형주 지수는 보합세를 보인 반면, 중형주/소형주 지수는 각각 -8.01%, -8.96% 약세를 보였습니다. 업종별로는 반도체, 에너지, 소프트웨어 업종이 강세를 보였으며, 건강관리, 미디어, 보험 업종 등은 약세를 보였습니다.

**건강관리 업종의
낮은 비중이
성과에 긍정적 기여**

동 분기는 파이프라인의 가치가 훼손되어 밸류에이션이 낮아질 것으로 전망되는 건강관리 업종에 낮은 비중(UW)을 유지한 점이 펀드 수익률에 긍정적으로 작용하였습니다. 반면, DRAM가격 하락으로 실적 부진이 지속될 것으로 판단되는 반도체 업종에 낮은 비중(UW)을 유지한 점이 펀드 성과에 일부 부정적으로 작용하였습니다.

**증권 업종 비중 축소
IT 업종 비중 확대**

또한 동기간 중 지속적으로 높은 비중(OW)을 유지해 왔던 증권 업종의 비중을 일부 축소 하였으며, 낮은 비중(OW)을 유지 중이던 IT 업종의 비중을 일부 확대하였습니다.



[채권]

**금리 하락
장단기 금리차 확대**

지난 3개월(2019.06.17 ~ 2019.09.16) 대내외 경기 둔화 우려, 완화적인 통화정책, 미-중 무역 분쟁 및 한-일 무역 갈등 등 영향으로 채권시장은 강세를 나타냈습니다. 다만, 후반에 채권 수급 우려와 무역 협상 재개에 따른 위험자산 랠리가 나타나면서 금리가 상승하는 흐름을 보이기도 했습니다. 분기 전체적으로는 채권시장이 강세를 보인 가운데, 장단기 금리 차이는 소폭 축소되었고 크레딧 채권(신용 채권)은 약세를 나타내었습니다.

**대내외 통화정책
완화 신호에 따른
금리 하락**

분기 초 한국은행 총재가 통화정책 여력이 많지 않다는 발언을 하였고, 파월 미국 연방준비제도 이사회 의장과 볼러드 총재도 과도한 기준금리 인하 기대를 차단하는 발언을 함에 따라 금리는 상승 전환하며 그 동안의 강세 중 일부를 되돌렸습니다. 하지만 호주중앙은행이 기준금리를 인하고 정부가 성장-물가 전망을 하향 조정함에 따라 국내 기준금리 인하 기대감이 다시 커지면서 강세 마감하였습니다.

**일본의 수출 규제
금통위 기준금리 인하
미중 무역분쟁 격화
금리 하락**

분기 중 파월 미국 연방준비제도이사회 의장이 의회 증언에서 완화적인 기조를 이어갔고, 일본이 반도체 소재 수출 규제를 발표함에 따라 강세 출발하였습니다. 7월 금융통화위원회에서 예상(시장 예상은 8월 인하)보다 빠른 기준금리 인하가 단행됐으며 성장-물가 전망을 하향 조정함에 따라 금리는 큰 폭으로 하락하였습니다. 이어 트럼프 대통령이 9월부터 3천억 달러 규모의 중국제품에 대해 추가 관세를 부과하기로 결정하고 이에 중국이 위안화 평가절하를 단행함에 따라 무역분쟁이 격화되면서 강세 마감하였습니다.

**수급 우려
홍콩 시위 진정
미-중 무역협상 재개
금리 상승**

분기 말 MBS(주택저당증권) 입찰 미매각, 안심전환대출 MBS(주택저당증권) 발행 계획 발표, 외국인 2조원 규모의 채권 매도, 내년 적자국채 발행 큰 폭 증가 계획 발표 등으로 수급 우려가 부각되며 약세 출발하였습니다. 이어 홍콩 정부가 송환법을 폐지하면서 홍콩 시위가 다소 진정되는 모습을 보였고 미-중 무역협상이 재개 되면서 위험 자산 선호가 나타나면서 채권시장 금리는 상승 하였습니다. 유럽중앙은행 통화정책회의에서 완화 패키지를 발표했지만 시장의 기대에 못 미침에 따라 향후 통화 완화 여력에 대한 의구심이 생기면서 금리는 상승 마감하였습니다.

**국고 3년 기준
0.125%p 하락**

결국 국내 채권금리는 2019년 9월 16일 현재 국고 3년 만기 기준 2019년 6월 16일 대비 0.125%p 하락한 1.345%로 마감하였습니다. 동 기간 중 장기채권의 상대적 약세로 국고채 3년과 10년의 금리 차이는 확대되었습니다. 크레딧 스프레드(국고채와 회사채의 금리 차)는 전 기간 대비 확대되었습니다.

**국고채 위주의
포트폴리오 구성
안정적 이자수익**

동 기간에는 완화적인 통화정책 및 대내외 경기 둔화 우려, 무역 분쟁 확대에 따른 안전자산 선호로 시장 금리가 전반적으로 하락하였습니다. 하지만 분기 후반에 채권 수급 우려와 미-중 무역 협상 재개에 따른 위험자산 랠리가 나타나면서 금리가 상승하는 흐름을 보이기도 했습니다. 따라서, 전반적으로는 채권 듀레이션을 늘려서 운용하되, 변동성 장세 속에서 금리 상승 위험을 분산하는 대응이 유효한 기간이었던 것으로 판단합니다. 동 펀드는 국고채 위주로 포트폴리오를 구성하여 안정적인 이자수익 제고 노력을 지속하였습니다.



3. 운용계획

[주식]

3차 양적완화를 통한 경기회복 기대감 상승

유럽과 미국이 금리인하 및 자산매입을 재개하면서 3차 양적완화를 시작했습니다. 과거 경험으로 볼 때, 양적완화는 경기 회복 기대감을 높여 금리가 상승하는 모습을 보여 왔습니다. 이번에도 완만한 금리 상승이 예상되며 이 경우 국채매수 수요가 약화되고 장단기금리차가 상승하여 경기 침체에 대한 부담을 완화시킬 전망입니다. 미중 무역협상은 10월 스몰딜 타결을 통해 분위기가 전환에 성공했습니다. 여전히 추가 관세여부 등 쟁점이 많은 상황이지만, 최악의 국면은 지난 것으로 판단됩니다.

한국기업 실적 4분기 (+)전환

한국의 수출은 연초 이후 8월말까지 전년 대비 9.5% 감소했습니다. 이는 전세계 수출액 상위 10개국 중 가장 부진한 실적입니다. 그러나 물량과 가격으로 나누어 봤을 때, 물량 감소는 크지 않았고, 최근 6개월 평균 수출금액이 향후 지속된다고 가정할 경우 수출증가율은 2019년 9월이 저점이 될 전망입니다. 한국기업 실적은 3분기까지는 부진하지만 4분기에는 영업이익과 순이익이 (+)증가율로 전환될 전망입니다. 물론 기저효과의 영향이 크지만 자동차, 은행, 증권 업종의 실적 개선과 반도체 업종의 실적 악화 추세가 마무리됨에 따라 (+)증가율로의 전환이 가능할 전망입니다.

보험, 자동차, 배당관련업종 관심

또한, 정부의 핵심사안인 ‘지배구조 투명성, 소액주주 권리강화, 재벌개혁, 스튜어드십코드 도입 등’으로 지배구조개선 및 주주친화정책 빠르게 나타날 수 있을 것으로 보입니다. 특히 국민연금이 스튜어드십코드를 도입함에 따라 이러한 기조는 전반적으로 확산될 것으로 전망됩니다. 이에 따라 주식시장 밸류에이션 재평가(re-rating)도 나타날 수 있다고 전망합니다. 이러한 상황은 저평가된 가치주 위주의 포트폴리오를 가져가는 동 펀드에 유리한 환경으로 판단하고 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]

경기 둔화 우려
안화적 통화정책
비우호적 수급

펀더멘탈 상 미-중 무역분쟁에 따른 관세 부과 및 브렉시트 등 불확실성이 계속되고 있어, 기업의 투자결정 지연 및 제조업 부진은 당분간 지속될 것으로 전망됩니다. 또한, 제조업 기업이의 감소 및 둔화 장기화가 고용 약화로 이어질 경우 상대적으로 견조했던 서비스업도 둔화될 가능성이 상존하고 있습니다. 정책 측면에서 미국 연방준비제도이사회와 유럽중앙은행은 안화적 태도를 지속할 것으로 보이며, 국내를 포함 주변국들 중 여력이 되는 국가들은 금리 인하를 할 것으로 보여지는 등 전반적으로 정책도 우호적으로 판단됩니다. 하지만 수급 측면에서는 하반기 국고채 발행 계획이 상반기 대비 축소되었지만 내년도 예산안에 적자국채 발행 규모가 큰 폭으로 증가했고 외국인 투자자의 현/선물 매도가 지속되고 있어 비 우호적인 것으로 판단됩니다. 따라서 종합적으로 보면 채권에 우호적인 환경은 유지되고 있지만 수급의 비우호적인 요인이 상쇄할 것으로 보여, 제한적인 범위에서 강세 시도가 나타날 것으로 전망합니다.

국고채 중심의
안정적 운용 계획

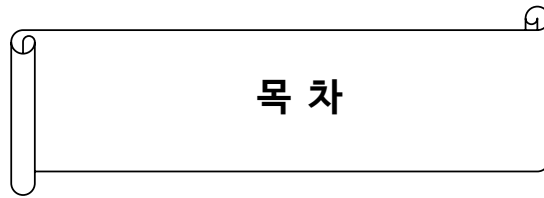
이에 따라 채권시장은 전 분기 대비 상대적으로 제한적인 강세를 보일 가능성이 있다고 판단되며, 당분간 국고채 위주의 포트폴리오를 유지하면서 안정적인 운용을 지속할 계획입니다. 다만, 국고채 금리 수준이 현재와 같이 낮은 수준을 유지하면 점차 국고채 대비 높은 보유이원(만기 보유시 이자 발생)을 가진 우량 크레딧 채권(신용 채권)에 대한 매수를 고려해 봐도 좋을 것으로 판단됩니다.

채권운용은 보수적인 듀레이션 및 만기 전략을 통해 대응하고 우량 크레딧 채권(신용 채권)의 비중을 확대하여 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
채권&솔루션부문 CIO 손석근
주식운용1본부장 이양병
채권운용본부 부장 문성호 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〉

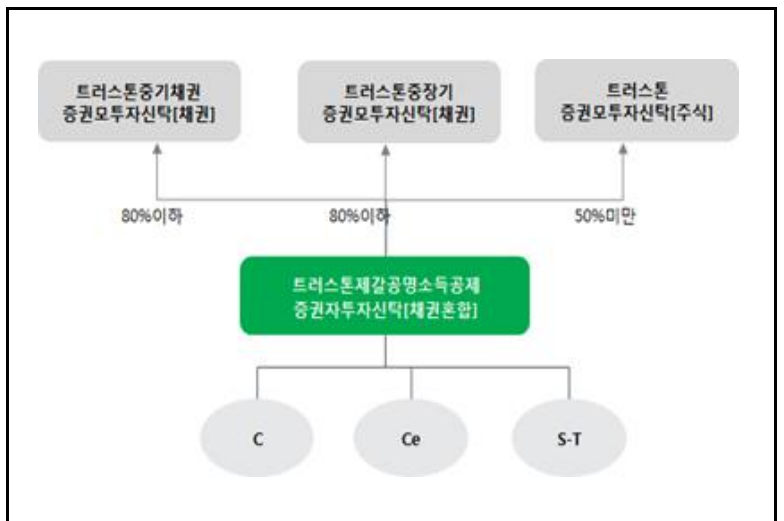
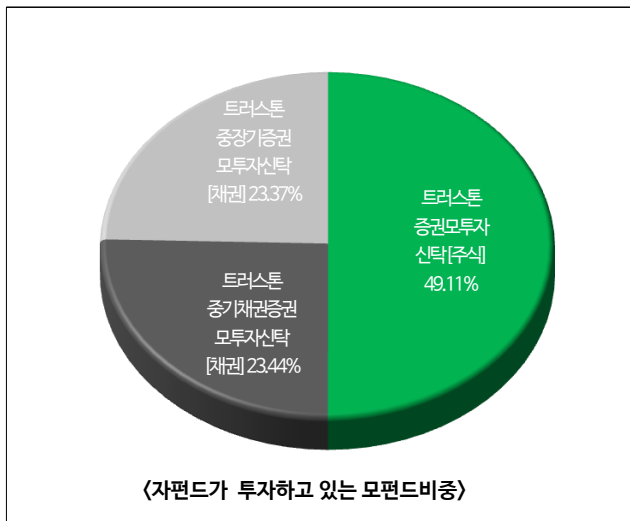
1. 펀드의 개요

■ 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	2019.06.17 ~ 2019.09.16	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.

■ 재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
트러스트제갈공명소득공제 증권투자신탁[채권혼합]	자산 총액 (A)	21,779	21,986	0.95
	부채 총액 (B)	38	3	-93.22
	순자산총액 (C=A-B)	21,741	21,984	1.12
	발행 수익증권 총 수 (D)	19,813	19,946	0.67
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	1,097.31	1,102.14	0.44
종류(Class)별 기준가격 현황				
Ce	기준가격	1,095.19	1,098.49	0.30
C	기준가격	1,094.16	1,096.75	0.24
S-T	기준가격	1,095.31	1,098.69	0.31

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 증권투자자신탁 [채권혼합] (비교지수 대비 성과)	0.44 (0.72)	-0.36 (0.87)	3.90 (2.83)	0.61 (3.60)
종류(Class)별 현황				
Ce (비교지수 대비 성과)	0.30 (0.58)	-0.64 (0.59)	3.47 (2.40)	0.06 (3.05)
C (비교지수 대비 성과)	0.24 (0.52)	-0.77 (0.46)	3.27 (2.20)	-0.20 (2.79)
S-T (비교지수 대비 성과)	0.31 (0.59)	-0.62 (0.61)	3.49 (2.42)	0.09 (3.08)
비교지수(벤치마크)	-0.28	-1.23	1.07	-2.99

주) 비교지수(벤치마크) : 국고채권 1-2년 X 55% + KOSPI X 40% + 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
트러스트제갈공명소득공제 증권투자자신탁 [채권혼합] (비교지수 대비 성과)	0.61 (3.60)	0.54 (3.37)	13.49 (8.21)	19.18 (11.42)
종류(Class)별 현황				
Ce (비교지수 대비 성과)	0.06 (3.05)	-0.56 (2.27)	11.63 (6.36)	15.94 (8.18)
C (비교지수 대비 성과)	-0.20 (2.79)	-1.08 (1.75)	10.77 (5.50)	14.45 (6.69)
S-T (비교지수 대비 성과)	0.09 (3.08)	-0.50 (2.33)	11.74 (6.46)	16.12 (8.36)
비교지수(벤치마크)	-2.99	-2.83	5.28	7.76

주) 비교지수(벤치마크) : 국고채권 1-2년 X 55% + KOSPI X 40% + 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	-320	134	0	0	8	0	0	0	0	8	0	-170
당기	36	58	0	0	-1	0	0	0	0	6	0	100

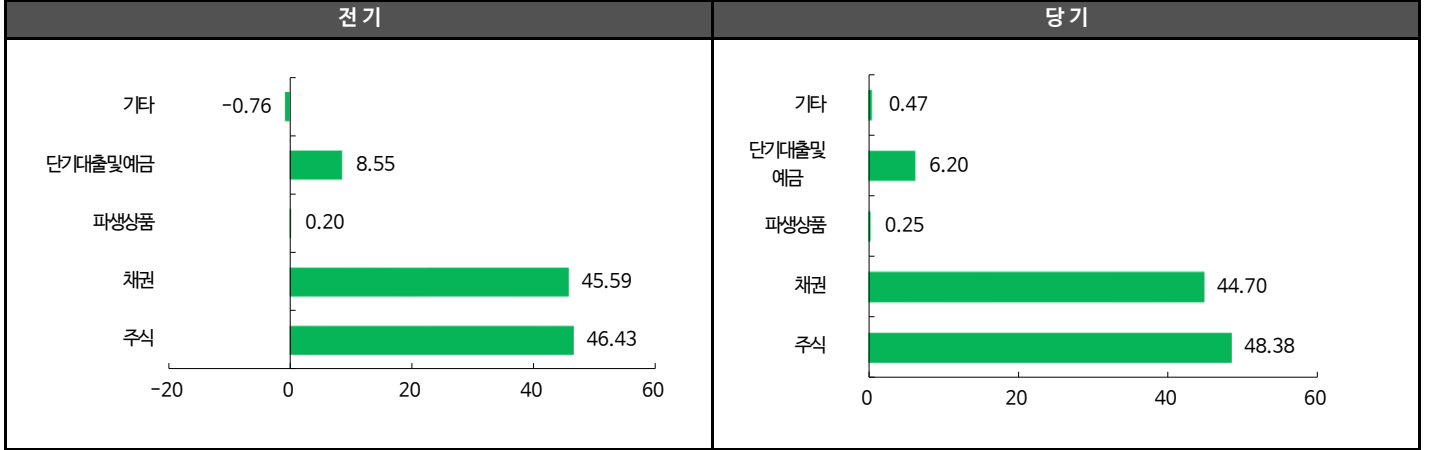
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	10,637 (48.38)	9,828 (44.70)	0 (0.00)	0 (0.00)	54 (0.25)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	1,363 (6.20)	103 (0.47)	21,986 (100.00)

* () : 구성 비중

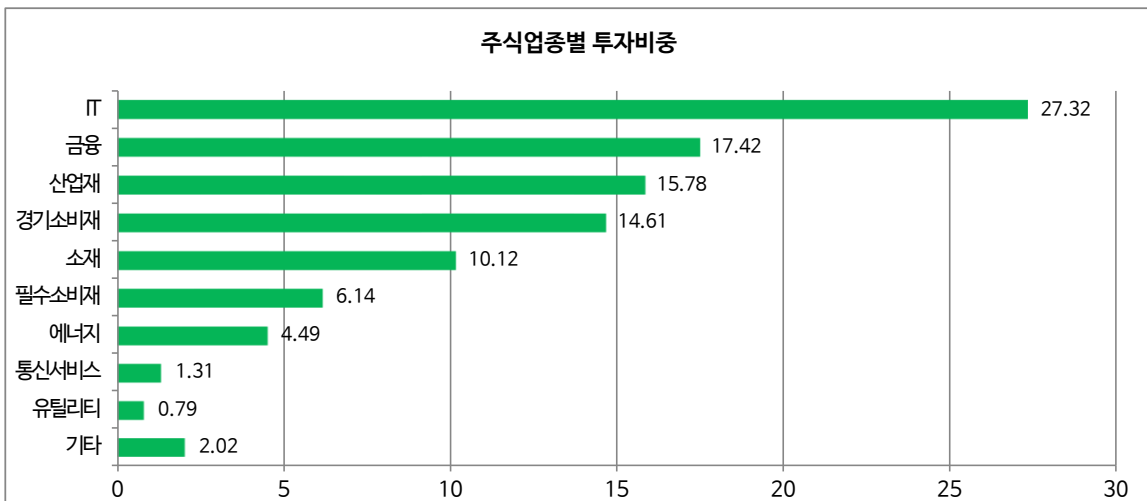


주) 위의 결과는 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

■ 국내주식 업종별 투자비중

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	IT	27.32	6	필수소비재	6.14
2	금융	17.42	7	에너지	4.49
3	산업재	15.78	8	통신서비스	1.31
4	경기소비재	14.61	9	유틸리티	0.79
5	소재	10.12	10	기타	2.02



■ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

순위	구분	종목명	비중	순위	구분	종목명	비중
1	채권	국고02250-2106(18-3)	14.92	6	채권	국고02625-2806(18-4)	3.02
2	주식	삼성전자	6.06	7	채권	국고02375-2303(18-1)	2.85
3	채권	국고01750-2012(17-6)	4.01	8	채권	한국석유공사8	2.78
4	단기상품	콜론(신한금융투자)	3.53	9	채권	국고01750-2006(17-2)	2.75
5	주식	삼성전자우	3.10	10	채권	통안01810-2102-02	2.72

※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	28,305	1,333	6.06	대한민국	KRW	IT	
삼성전자우	17,451	682	3.10	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
국고02250-2106(18-3)	3,213	3,281	대한민국	KRW	2018-06-10	2021-06-10			14.92
국고01750-2012(17-6)	874	882	대한민국	KRW	2017-12-10	2020-12-10			4.01
국고02625-2806(18-4)	607	664	대한민국	KRW	2018-06-10	2028-06-10			3.02
국고02375-2303(18-1)	607	626	대한민국	KRW	2018-03-10	2023-03-10			2.85
한국석유공사8	607	611	대한민국	KRW	2015-08-26	2020-08-26		AAA	2.78
국고01750-2006(17-2)	599	604	대한민국	KRW	2017-06-10	2020-06-10			2.75
통안01810-2102-02	592	597	대한민국	KRW	2019-02-02	2021-02-02			2.72

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	2019-09-16	776	1.53	2019-09-17	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 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모		협회등록번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
이양병	상무	1973년	20	6,506	7	11,696	2109000865
문성호	부장	1977년	25	4,396	-	-	2109001217
진재식	부장	1979년	23	11,964	1	1,023	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 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) 2019년 9월 기준일 현재 3년간 운용전문인력 변경 내역임

5. 비용현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
트러스트계갈공명소득공제 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	1	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	2	0.01	1	0.01
		합계	3	0.01	3	0.01
		증권거래세	2	0.01	3	0.02
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	0.01	0	0.01
		증권거래세	0	0.01	0	0.02

(단위 : 백만원, %)

구분	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
C	자산운용사	12	0.07	12	0.07	
	판매회사	24	0.13	24	0.13	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	1	0.00	1	0.00	
	일반사무관리회사	1	0.00	1	0.00	
	보수합계	37	0.20	37	0.20	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매·중개수수료	단순매매·중개수수료	1	0.01	1	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.01	1	0.01
		합계	3	0.01	2	0.01
	증권거래세	2	0.01	3	0.02	
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·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	0.02	

* 펀드의 순자산총액(기간평잔) 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
트러스트제갈공명소득공제 증권투자신탁[채권혼합]	전기	0.0000	0.0009	0.0046	0.0588
	당기	0.0000	0.0009	0.0044	0.0536
종류(Class)별 현황					
Ce	전기	0.5522	0.0000	0.5568	0.0588
	당기	0.5522	0.0000	0.5566	0.0536
C	전기	0.8122	0.0000	0.8169	0.0589
	당기	0.8122	0.0000	0.8167	0.0536
S-T	전기	0.5219	0.0000	0.5265	0.0588
	당기	0.5220	0.0000	0.5265	0.0536

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. 투자자산 매매내역

■ 매매주식규모 및 회전율

트러스트증권모투자신탁[주식]

(단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매회전율 ^{주)}	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
234,379	7,165	255,711	11,401	13.37	53.02

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

■ 최근 3분기 매매회전율 추이

트러스트증권모투자신탁[주식]

(단위 : %)

2018년12월17일 ~ 2019년03월16일	2019년03월17일 ~ 2019년06월16일	2019년06월17일 ~ 2019년09월16일
9.50	6.77	13.37

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.