

# 트러스톤 장기고배당40 증권자투자신탁 [채권혼합] [채권혼합형 펀드]

(운용기간 : 2019년07월22일 ~ 2019년10월21일)

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? 먼저 트러스톤자산운용과 트러스톤 장기고배당40 채권혼합 펀드를 선택해주신 고객 여러분께 진심으로 감사 말씀을 전합니다. 그동안 트러스톤자산운용은 흔들림 없는 확고한 운용철학과 안정적인 장기 성과로 기관투자자들에게 인정받아온 운용사입니다. 트러스톤 장기고배당40 채권혼합 펀드는 이와 같은 신념을 바탕으로 일반 고객분들께 다가갈 수 있는 트러스톤의 혼합형 배당주 공모 펀드입니다.

배당수익률이 예금 금리를 상회하고 있어 배당주에 대한 관심이 높아지고 있고, 이는 일시적이 아니며 경제가 성숙화 되면서 일어나는 당연한 시대의 변화입니다. 시장은 항상 변하고, 오르내리는 주식들은 많아 보이지만 중장기적으로 보면 안정적인 배당을 주는 기업들의 주가는 항상 꾸준한 수익률을 준다는 것을 알 수 있습니다. 저희는 기본적으로 장기적 관점에서 안정적 배당을 줄 수 있는 훌륭한 기업들의 주식을 펀드에 상당 부분 편입합니다. 지금은 배당 수익률이 낮지만 향후 이익과 배당성향이 상승하여 배당이 증가할 수 있는 기업들을 저희 트러스톤만의 강력한 리서치로 발굴하여 고객들에게 지속적으로 긍정적인 수익을 드릴 수 있도록 최선을 다하겠습니다.

### 1. 운용개요

2019년 7월 22일부터 2019년 10월 21일까지 트러스톤 장기고배당40 증권자 펀드는 -1.13%의 수익률을 기록하여 BM지수(KOSPI × 35% + 국고채권1~2년 × 60% + CALL × 5.0%) 수익률인 -0.27% 대비 0.85%pt 하회하는 성과를 거두었습니다. (운용펀드 기준)

### 2. 운용실적

#### [주식]

글로벌 경기 침체  
우려로 급락,  
이후 양적완화 정책  
기대로 반등

동 기간 KOSPI 지수는 -1.41% 하락하였습니다. 미국의 장단기 금리차 역전으로 글로벌 경기 침체 우려가 확대되고, 협상 재개를 기대했던 미국과 중국은 수입품 관세 상향으로 무역전쟁이 지속되면서 대외 환경이 악화되어 급락하였습니다. 이후 유럽중앙은행의 자산매입 재개 발표, 미국 연방준비은행 및 중국 인민은행 등의 양적완화 정책 등으로 글로벌 유동성 확대가 기대되고 미중 무역협상 스몰딜 소식으로 갈등 완화 분위기가 조성되며 반등하였습니다.

시장 대비 낮은 비중의  
통신, 철강 업종 부진이  
긍정적으로 작용

실적 모멘텀이 제한적이라고 판단하여 시장 대비 비중을 낮게 유지한 통신, 철강 업종이 하락하여 수익률에 긍정적으로 작용하였습니다. 반면 밸류에이션 부담이 높다고 판단하여 시장 대비 비중을 낮게 유지한 제약 업종이 상승하고, 정부 규제 우려감이 주가에 과도하게 반영되었다고 판단하여 비중을 확대한 건설 업종의 하락하여 수익률에 부정적으로 작용하였습니다.

IT 업종  
비중 일부 축소  
유통, 손해보험 업종  
비중 확대

실적 모멘텀이 제한적이라고 판단한 IT 업종 내 대형주 위주로 비중을 축소한 반면, 하반기 실적 반등이 기대되는 종목 위주로 비중을 확대하였습니다. 또한 규제 및 경쟁 우려로 과도하게 주가가 하락하였다고 판단한 유통, 손해보험 업종의 비중을 확대하였습니다. 반면 기간 내 수익률에 기여한 자동차, 소프트웨어, 레저 업종 내 개별 종목 위주로 비중을 일부 축소하였습니다.



**[채권]**

**금리 상승  
장단기 금리차 확대**

지난 3개월(2019.7.22 ~ 2019.10.21)간 채권시장은 분기 중반까지는 대내외 경기 둔화 우려, 완화적인 통화정책, 미-중 무역 분쟁 및 한-일 무역 갈등 등 영향으로 강세를 나타냈습니다. 하지만 분기 중반 이후부터는 수급 우려와 무역 협상 재개에 따른 위험자산 랠리 영향 등으로 시장 금리가 상승 전환하였습니다. 결국, 분기 전체적으로는 채권시장이 약세를 보였으며 장단기 금리 차이는 확대되었고 크레딧 채권(신용 채권)은 약세를 나타내었습니다.

**한-일 무역분쟁  
미-중 무역분쟁  
금리 하락**

분기 초 유로지역 제조업 구매관리자지수가 예상치를 하회하고 일본이 한국을 화이트리스트에서 제외할 것으로 예상됨에 따라 강세 출발하였습니다. 또한, 트럼프 대통령이 9월부터 3천억 달러 규모의 중국제품에 대해 추가 관세를 부과하기로 결정하고 이에 중국이 위안화 평가절하를 단행함에 따라 무역분쟁이 격화되면서 시장 금리는 하락 지속하였습니다. 무역분쟁 장기화 가능성이 힘을 얻는 가운데 홍콩 시위가 격화됨에 따라 지정학적 우려에 따른 안전자산 선호로 강세 마감하였습니다.

**수급 우려  
미-중 무역협상 개선  
금리 상승**

분기 중 MBS(주택저당증권) 미매각, 서민형 안심전환대출MBS(주택저당증권) 발행 계획 발표, 외국인의 2조원 규모의 채권 매도, 내년 적자국채 발행 큰 폭 증가 등으로 수급 우려가 부각되며 약세 출발하였습니다. 홍콩 정부가 송환법을 폐지함에 따라 시위가 다소 진정되고 미-중 무역 협상이 재개됨에 따라 안전 자산 선호가 약화되면서 시장 금리는 상승 지속하였습니다. 유럽 중앙은행이 통화정책회의에서 완화적인 정책을 내놓았지만 시장의 기대를 충족시키지 못했고, 미국 연방공개시장위원회에서도 정책금리를 인하했지만 점도표 상 추가 인하 가능성은 불확실한 것으로 해석되면서 약세 마감하였습니다.

**미-중 무역협상 미니멀  
금통위 소수의견  
금리 상승**

분기 말 미국 트럼프 대통령이 민주당 대선 후보를 흡집내기 위해 우크라이나 정부에 압력을 행사했다는 의혹으로 민주당이 탄핵 조사를 시작함에 따라 안전자산 선호가 나타나며 금리가 하락 출발하였습니다. 미국 공급관리자협회 제조업-비제조업 지수가 예상치를 하회하며 일시적으로 강세를 나타냈지만, 미-중 무역협상과 브렉시트 합의 가능성이 대두되었고, 10월 금융통화위원회에서 기준금리를 인하하였지만 2명의 위원이 반대 의견을 나타냄에 따라 금리는 상승 마감하였습니다.

**국고 3년 기준  
0.084%p 상승**

국내 채권금리는 2019년 10월 21일 현재 국고 3년 만기 기준 2019년 7월 21 대비 0.084%p 상승한 1.412%로 마감하였습니다. 동 기간 중 장기채권의 상대적 약세로 국고채 3년과 10년의 금리 차이는 확대되었습니다. 크레딧 스프레드(국고채와 회사채의 금리 차)는 전 기간 대비 약세를 나타내었습니다.

**국고채 위주의  
포트폴리오 구성  
안정적 이자수익 제고**

동 기간 초반에는 완화적인 통화정책 및 대내외 경기 둔화 우려, 무역 분쟁 확대에 따른 안전자산 선호로 시장 금리가 하락하였습니다. 하지만 중반 이후 채권 수급 우려와 미-중 무역 협상 개선에 따른 위험자산 선호로 금리가 상승 전환하는 흐름을 보였습니다. 따라서 분기 중반까지는 채권 듀레이션을 늘려서 운용하되, 분기 중순 이후 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]

미중 무역협상 관련  
 갈등 완화 전망.  
 통화완화 정책 발표 후  
 경기 회복 기대감  
 높일 것으로 전망

미중 무역협상은 10월 양국의 고위급 회담을 통해 스몰딜 합의에 성공하였습니다. 12월부터 시행될 추가 관세 부과 여부는 아직 결정되지 않았고 화웨이 문제에 대한 협상도 남아 있어 완전한 종료로 보기 어려우나 미국의 2020년 선거 이슈를 감안할 때 적어도 2020년 상반기까지는 무역협상 관련 갈등의 강도가 완화될 전망입니다. 또한 유럽이 기준금리 인하 및 자산매입 등 통화완화 정책을 발표한 이후 미국 연방준비제도이사회도 단기 자금시장의 유동성 확대 차원에서 국채 매입 계획을 발표하였습니다. 유럽중앙은행과 미국 연방준비제도이사회에 이러한 정책들은 2020년 유동성 환경이 완화적일 것임을 시사하며, 과거 경험으로 볼 때 양적완화는 경기 회복 기대감을 높일 것으로 전망합니다.

'19년 시장을 압박했던  
 주요 변수들이  
 순차적으로 해결 중.  
 신흥시장 국가들의  
 경기 회복 기대감을  
 높여줄 전망

9월 이후 유럽과 미국의 통화완화 정책 재개, 10월 미중 무역협상 스몰딜 합의, 브렉시트 합의 등 2019년 시장을 압박했던 주요 변수들이 순차적으로 해결되고 있으며 이는 신흥시장, 특히 제조 중심 국가들의 경기 회복 기대감을 높여줄 전망입니다. 기존에 시장 대비 초과 보유했던 업종 외에도 그 동안 외부 변수로 주가가 압박을 받았던 업종의 비중을 확대할 계획입니다. 특히 상대적으로 실적의 추가 하향 조정 가능성이 제한적이라고 판단되는 유통 등 종목 위주의 비중을 확대할 계획입니다.

기업들의 주주환원  
 본격화에 따라  
 동 펀드 수혜전망

스튜어드십코드 도입이 본격화 될 것으로 예상됩니다. 제도 도입 시 밸류에이션 상승이 나타났던 해외의 경험을 비추어보면, 국내 또한 지수와 관련 종목들의 상승이 나타날 것으로 전망하고 있어, 트러스톤 장기고배당40 채권혼합 펀드가 우수한 성과를 올릴 좋은 기회라 보여집니다. **장기 고배당40 채권혼합 펀드의 운용전략은 '1. 정부정책 관련 배당 확대가 필요한 기업 2. 꾸준한 이익으로 배당 확대가 예상되는 기업 3. 고배당 정책을 유지하여 기업가치 상향 가능 기업'** 중 리서치를 통해 선별한 기업들에 투자하여 안정적인 수익을 추구한다는 것입니다. 중장기적으로 항상 안정적으로 이익과 배당이 상승하는 기업에 투자하는 투자철학을 견지해 나가며 꾸준한 수익률을 보여드릴 수 있도록 최선을 다하겠습니다.

#### [채권]

경기 반등 기대감  
 통화정책 휴지기  
 우호적 수급

펀더멘탈 상 미중 무역협상 스몰딜과 완화적인 정책 효과로 경기 반등 기대감이 심리 지표 개선에 영향을 줄 것으로 보여집니다. 다만, 서비스업은 고용 약화 영향으로 다소 부진할 것으로 보여 경기에 대한 긍정적 판단 일부는 상쇄될 전망입니다. 정책 측면에서 각국 중앙은행의 완화적인 태도는 지속되고 있지만 추가적인 통화정책 여력은 아껴둔 상황으로 보여집니다. 수급 측면에서는 내년 적자국채 발행 규모가 큰 폭으로 증가할 것으로 계획되어 있지만, 연말까지는 국고채 발행이 감소할 것으로 보여 일시적으로 우호적인 것으로 판단됩니다. 따라서 종합적으로 보면 채권에 우호적, 비우호적인 요인이 혼재되어 있어 제한적인 범위에서 금리 상승과 하락이 나타나는 박스권 장세를 예상합니다.



**국고채 중심의  
안정적 운용 계획**

이에 따라 채권시장은 전 분기 대비 상대적으로 제한적인 움직임을 보일 가능성이 높다고 판단되며, 당분간 국고채 위주의 포트폴리오를 유지하면서 안정적인 운용을 지속할 계획입니다. 다만, 국고채 금리 수준이 다시 낮아지면 점차 국고채 대비 높은 보유이원(만기 보유 시 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.

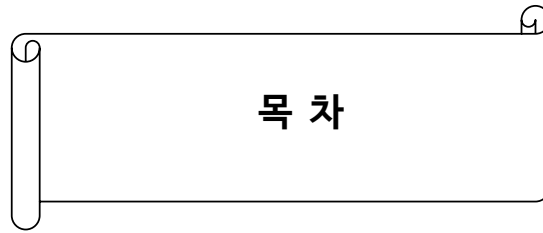
트러스톤자산운용 주식운용부문 CIO 황성택

채권&솔루션부문 CIO 손석근

주식운용 담당매니저 현혜정

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

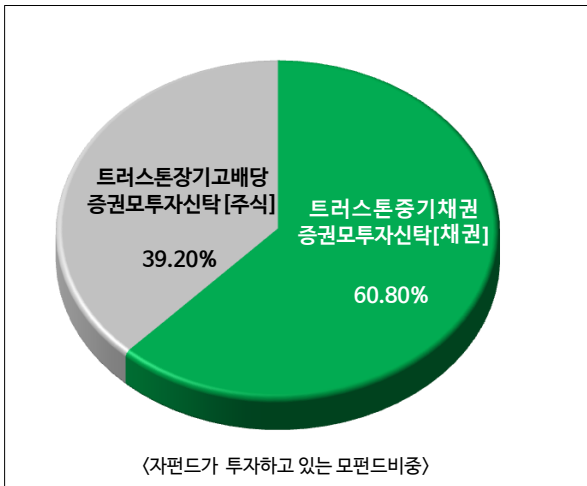
## ■ 기본정보

**적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률**

펀드명칭	금융투자협회 펀드코드	투자위험등급	
트러스트장기고배당40증권투자신탁 [채권혼합]	B0934	5등급 (낮은 위험)	
수수료선취-오프라인(A)	B5331		
수수료미징구-오프라인(C)	B0935		
수수료미징구-온라인(Ce)	B5333		
수수료미징구-온라인슈퍼(S)	B5336		
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P)	B5339		
수수료미징구-오프라인-퇴직연금(Cp2)	B5338		
수수료미징구-온라인-퇴직연금(Cp2-E)	BU127		
펀드의 종류	채권혼합형, 추가형, 종류형, 모자형	최초설정일	2015.10.22
운용기간	2019.07.22 ~ 2019.10.21	존속기간	별도의 정해진 신탁계약기간이 없음
자산운용회사	트러스트자산운용(주)	펀드재산보관회사	KEB하나은행
판매회사 <sup>주)</sup>	www.trustonasset.com	일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	- 투자신탁재산의 80%이상을 채권에 투자하고 투자신탁재산의 40% 이하를 국내 주식에 투자합니다. - 배당의 증가로 기업가치 상승 가능한 기업에 투자하여 안정적인 배당소득과 자본이득을 추구 - 안정적인 이익을 바탕으로 고배당 정책 지속 가능 기업에 투자		

주) 판매회사 : 자세한 내용은 홈페이지를 참조하시기 바랍니다.

## ■ 펀드 구성



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

## ■ 재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
트러스트장기고배당40 증권투자신탁 [채권혼합]	자산 총액 (A)	1,056	1,068	1.16
	부채 총액 (B)	0	0	-15.73
	순자산총액 (C=A-B)	1,056	1,068	1.16
	발행 수익증권 총 수 (D)	1,002	1,025	2.32
	기준가격 <sup>주)</sup> (E=C/D×1000)	1,054.08	1,042.18	-1.13
종류(Class)별 기준가격 현황				
수수료선취-오프라인(A)	기준가격	1,045.30	1,031.13	-1.36
수수료미징구-오프라인(C)	기준가격	1,035.80	1,020.73	-1.45
수수료미징구-온라인(Ce)	기준가격	1,056.91	1,042.67	-1.35
수수료미징구-오프라인-퇴직연금(Cp2)	기준가격	1,041.38	1,026.95	-1.39
수수료미징구-온라인-퇴직연금(Cp2-E)	기준가격	1,002.06	988.92	-1.31
수수료미징구-온라인슈퍼(S)	기준가격	1,046.77	1,033.51	-1.27
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P)	기준가격	1,047.17	1,033.71	-1.29

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	
트러스트장기고배당40 증권자투자신탁[채권혼합]	20191022	14	1,039	1,042.18	1,028.28	
수수료선취-오프라인(A)	20191022	0	0	1,031.13	1,028.26	
수수료미징구-오프라인(C)	20191022	0	0	1,020.73	1,020.73	
수수료미징구-온라인(Ce)	20191022	0	0	1,042.67	1,038.88	
수수료미징구-온라인슈퍼(S)	20191022	0	0	1,033.51	1,026.43	
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P)	20191022	0	2	1,033.71	1,026.41	
수수료미징구-오프라인-퇴직연금(Cp2)	20191022	0	938	1,026.95	1,026.44	
수수료미징구-온라인-퇴직연금(Cp2-E)	20191022	0	102	988.92	988.92	

주) 분배후수탁고는 재투자 14 백만좌 포함입니다.

## 2. 수익률 현황

### ■ 기간수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
트러스트장기고배당40 증권자투자신탁[채권혼합] (비교지수 대비 성과)	-1.13 (-0.85)	-1.71 (-0.14)	0.14 (-0.09)	1.98 (1.77)
종류(Class)별 현황				
수수료선취-오프라인(A) (비교지수 대비 성과)	-1.36 (-1.08)	-2.15 (-0.59)	-0.54 (-0.77)	1.06 (0.85)
수수료미징구-오프라인(C) (비교지수 대비 성과)	-1.45 (-1.18)	-2.35 (-0.78)	-0.84 (-1.07)	0.66 (0.45)
수수료미징구-온라인(Ce) (비교지수 대비 성과)	-1.35 (-1.07)	-2.14 (-0.57)	-0.51 (-0.74)	1.10 (0.89)
수수료미징구-오프라인-퇴직연금(Cp2) (비교지수 대비 성과)	-1.39 (-1.11)	-2.21 (-0.64)	-0.63 (-0.86)	0.94 (0.74)
수수료미징구-온라인-퇴직연금(Cp2-E) (비교지수 대비 성과)	-1.31 (-1.04)	-2.06 (-0.50)	-0.40 (-0.64)	1.24 (1.04)
수수료미징구-온라인슈퍼(S) (비교지수 대비 성과)	-1.27 (-0.99)	-2.01 (-0.45)	-0.34 (-0.57)	1.32 (1.11)
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P) (비교지수 대비 성과)	-1.29 (-1.01)	-2.01 (-0.45)	-0.33 (-0.56)	1.35 (1.14)
비교지수(벤치마크)	-0.27	-1.57	0.23	0.21

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

※ 상기의 수익률은 과거의 운용실적으로 미래의 성과를 보장하는 것이 아니며 당 펀드는 종류형 집합투자증권으로 종류별 보수·수수료의 차이로 운용실적이 달라질 수 있습니다.



(단위 : %)

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
트러스트장기교배당40 증권투자자산탁[채권혼합] (비교지수 대비 성과)	1.98 (1.77)	0.16 (3.25)	8.28 (3.41)	- -
종류(Class) 별 현황				
수수료선취-오프라인(A) (비교지수 대비 성과)	1.06 (0.85)	-1.66 (1.44)	5.36 (0.49)	- -
수수료미징구-오프라인(C) (비교지수 대비 성과)	0.66 (0.45)	-2.44 (0.65)	4.10 (-0.76)	- -
수수료미징구-온라인(Ce) (비교지수 대비 성과)	1.10 (0.89)	-1.58 (1.51)	5.47 (0.60)	- -
수수료미징구-오프라인-퇴직연금(Cp2) (비교지수 대비 성과)	0.94 (0.74)	-1.88 (1.21)	4.99 (0.13)	- -
수수료미징구-온라인-퇴직연금(Cp2-E) (비교지수 대비 성과)	1.24 (1.04)	-1.29 (1.80)	- -	- -
수수료미징구-온라인슈퍼(S) (비교지수 대비 성과)	1.32 (1.11)	-1.17 (1.93)	6.25 (1.38)	- -
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P) (비교지수 대비 성과)	1.35 (1.14)	-1.09 (2.00)	6.29 (1.42)	- -
비교지수(벤치마크)	0.21	-3.09	4.87	-

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	-13	6	0	0	0	0	0	0	0	1	0	-6
당기	-13	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-11

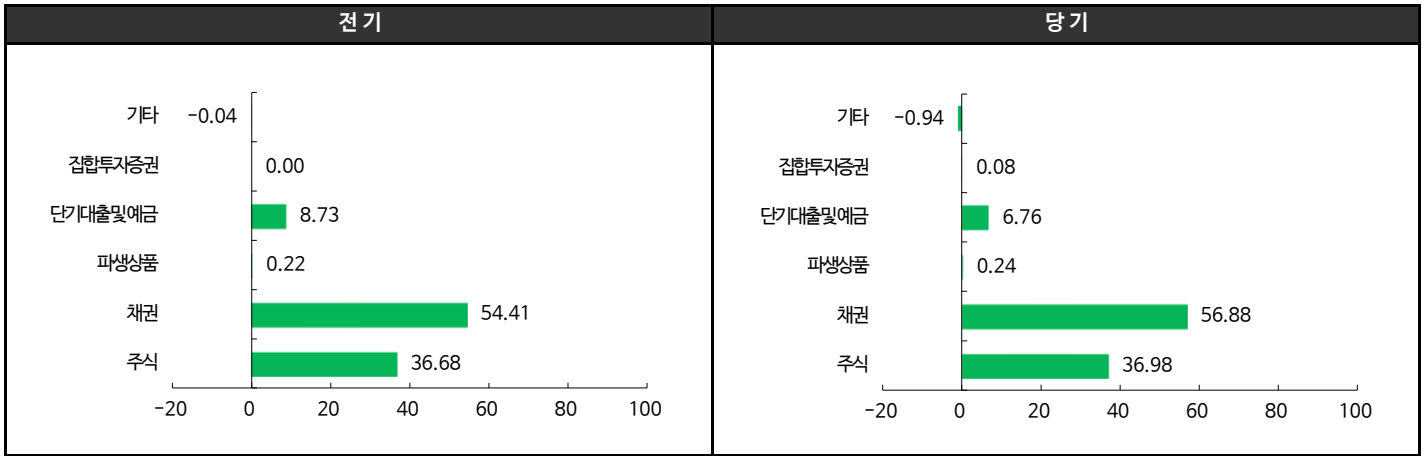
## 3. 자산현황

### ■ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	395 (36.98)	607 (56.88)	0 (0.00)	1 (0.08)	3 (0.24)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	72 (6.76)	-10 (-0.94)	1,068 (100.00)

\* ( ) : 구성비중

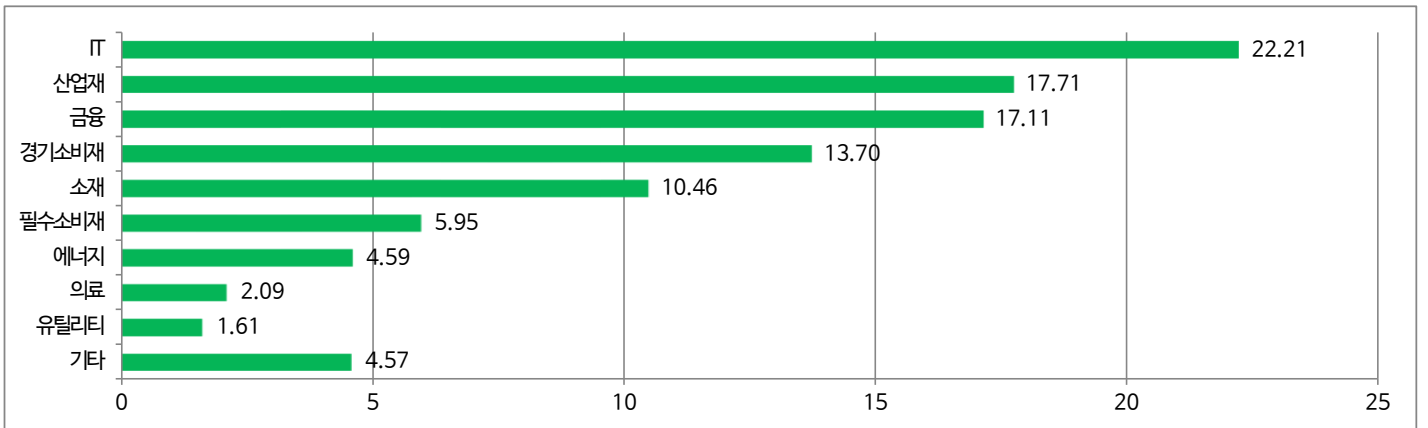


주) 위의 결과는 해당 펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

### ■ 주식업종별 투자비중

(단위: %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	IT	22.21	6	필수소비재	5.95
2	산업재	17.71	7	에너지	4.59
3	금융	17.11	8	의료	2.09
4	경기소비재	13.70	9	유틸리티	1.61
5	소재	10.46	10	기타	4.57



### ■ 투자대상 상위 10종목

(단위: %)

순위	구분	종목명	비중	순위	구분	종목명	비중
1	채권	국고02250-2106(18-3)	37.65	6	단기상품	은대(하나은행)	2.44
2	채권	국고01750-2012(17-6)	9.80	7	단기상품	콜론(신한금융투자)	2.05
3	주식	삼성전자우	5.45	8	주식	대림산업우	1.80
4	채권	통안01810-2102-02	3.92	9	주식	SK하이닉스	1.53
5	채권	통안01930-2012-02	3.91	10	주식	LG화학	1.38

※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
삼성전자우	1,434	58	5.45	대한민국	KRW	IT	
대림산업우	473	19	1.80	대한민국	KRW	산업재	
SK하이닉스	211	16	1.53	대한민국	KRW	IT	
LG화학	49	15	1.38	대한민국	KRW	소재	

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)	393	402	대한민국	KRW	2018-06-10	2021-06-10			37.65
국고01750-2012(17-6)	104	105	대한민국	KRW	2017-12-10	2020-12-10			9.80
통안01810-2102-02	41	42	대한민국	KRW	2019-02-02	2021-02-02			3.92
통안01930-2012-02	41	42	대한민국	KRW	2018-12-02	2020-12-02			3.91

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
예금	KEB하나은행	2015-10-22	26	0.92		대한민국	KRW
단기대출	신한금융투자	2019-10-21	22	1.28	2019-10-22	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	
현혜정	차장	1980년	3	89	4	6,311	2109001372
문성호	부장	1977년	25	4,271	-	-	2109001217
진재식	부장	1979년	23	11,828	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

구분	기간	운용전문인력
주식	2016.10.21 - 2018.03.29	이호영
	2018.03.31 - 현재	현혜정
채권	2015.10.22 - 현재	문성호
	2017.07.27 - 현재	진재식
	2017.07.27 - 2018.02.28	전춘봉

주) 2019년 10월 기준일 현재 기준 최근 3년간 운용전문인력 변경 내역

## 5. 비용현황

### ▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
트러스트장기배당40 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	0	0.00	0	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.01	0	0.01
	증권거래세	0	0.01	0	0.00	
수수료선취-오프라인(A)	자산운용사	0	0.10	0	0.10	
	판매회사	0	0.12	0	0.13	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.23	0	0.23	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.00	0	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.01	0	0.01
	증권거래세	0	0.01	0	0.00	
수수료미징구-오프라인(C)	자산운용사	0	0.10	0	0.10	
	판매회사	0	0.22	0	0.23	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.33	0	0.33	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.00	0	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.01	0	0.01
	증권거래세	0	0.01	0	0.00	
수수료미징구-온라인(Ce)	자산운용사	0	0.10	0	0.10	
	판매회사	0	0.11	0	0.11	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.22	0	0.22	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.00	0	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.01	0	0.01
	증권거래세	0	0.01	0	0.00	
수수료미징구-오프라인-퇴직연금(Cp2)	자산운용사	1	0.10	1	0.10	
	판매회사	1	0.15	1	0.15	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	2	0.26	2	0.26	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.00	0	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.01	0	0.01
	증권거래세	0	0.01	0	0.00	

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
수수료미징구-온라인-퇴직연금(Cp2-E)	자산운용사	0	0.10	0	0.10	
	판매회사	0	0.07	0	0.08	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.18	0	0.18	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매·중개수수료	단순매매·중개수수료	0	0.00	0	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.01	0	0.01
	증권거래세	0	0.01	0	0.00	
수수료미징구-온라인슈퍼(S)	자산운용사	0	0.10	0	0.10	
	판매회사	0	0.06	0	0.06	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.17	0	0.15	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매·중개수수료	단순매매·중개수수료	0	0.00	0	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.00	0	0.01
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P)	자산운용사	0	0.10	0	0.10	
	판매회사	0	0.05	0	0.05	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.16	0	0.16	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매·중개수수료	단순매매·중개수수료	0	0.00	0	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.01	0	0.01
	증권거래세	0	0.01	0	0.00	

\* 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	해당 펀드		상위펀드 비용 합산	
		총보수·비용비율	중개수수료 비율	합성총보수·비용비율	매매·중개수수료 비율
트러스트장기고배당40 증권자투자신탁[채권혼합]	전기	0.0000	0.0008	0.0042	0.0457
	당기	0.0000	0.0007	0.0044	0.0397
종류(Class)별 현황					
수수료선취-오프라인(A)	전기	0.9198	0.0000	0.9241	0.0460
	당기	0.9194	0.0000	0.9239	0.0400
수수료미징구-오프라인(C)	전기	1.3204	0.0000	1.3247	0.0461
	당기	1.3195	0.0000	1.3240	0.0400
수수료미징구-온라인(Ce)	전기	0.8783	0.0000	0.8826	0.0460
	당기	0.8783	0.0000	0.8827	0.0400
수수료미징구-오프라인-퇴직연금(Cp2)	전기	1.0322	0.0000	1.0365	0.0458
	당기	1.0322	0.0000	1.0367	0.0399
수수료미징구-온라인-퇴직연금(Cp2-E)	전기	0.7299	0.0000	0.7341	0.0445
	당기	0.7299	0.0000	0.7343	0.0379

(단위 : 연환산, %)

	구분	해당 펀드		상위펀드 비용 합산	
		총보수·비용비율	중개수수료 비율	합성총보수·비용비율	매매·중개수수료 비율
종류(Class)별 현황					
수수료미징구-온라인슈퍼(S)	전기	0.6799	0.0000	0.6845	0.0511
	당기	0.6798	0.0000	0.6844	0.0488
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P)	전기	0.6293	0.0000	0.6336	0.0460
	당기	0.6294	0.0000	0.6338	0.0400

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 회전을

트러스트장기고배당증권모투자신탁(주식)

(단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매회전율(주)	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
8,861	434	4,410	278	3.52	13.95

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

### ■ 최근 3분기 매매회전을 추이

트러스트장기고배당증권모투자신탁(주식)

(단위 : %)

2019년01월22일 ~ 2019년04월21일	2019년04월22일 ~ 2019년07월21일	2019년07월22일 ~ 2019년10월21일
17.81	7.96	3.52

## 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 트러스트장기고배당40 증권투자신탁[채권혼합]이 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.

\* 고객님의 가입하신 펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률의 적용을 받습니다.

\* 이 보고서는 자본시장법에 의해 트러스트장기고배당40증권투자신탁[채권혼합]의 자산운용회사인 트러스트자산운용(주)이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 하나은행의 확인을 받아 판매회사를 통해 투자자에게 제공됩니다. 다만 일괄 예탁된 펀드의 펀드재산보관회사(신탁업자) 확인기간은 일괄 예탁된 날 이후 기간에 한합니다.

각종 보고서 확인 : 트러스트자산운용(주)  
금융투자협회

<http://www.trustonasset.com> / 02-6308-0500  
<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 투자자들에게 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 금융위원회의 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.