

# 트러스톤 제갈공명 연금저축 증권투자신탁 [주식] [주식형 펀드]

(운용기간 : 2020년05월10일 ~ 2020년08월09일)

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,  
저희 트러스톤자산운용을 믿고 소중한 자산을 맡겨주신 고객님께 진심으로 감사의 말씀을 올립니다. 앞으로도 더욱 투자원칙에 집중하여 장기적으로 고객 분들의 성원에 보답하는 꾸준한 성과를 창출하기 위해 노력할 것임을 약속드리며, 지난 3개월간의 운용 현황에 대해 말씀드리겠습니다.

### 운용 경과

지난 3개월간 동 펀드는 16.94%의 수익률을 보여 비교지수 KOSPI +20.86% 대비 -3.92%p 하회하였습니다. (운용펀드 기준)

운용기간 주식시장은 국내 코로나19 재확산 및 경기둔화 우려에도 미국 및 유럽의 통화완화 지속, 국내 정책모멘텀 등에 따른 위험 자산 선호심리 개선으로 코스피는 상승 마감했습니다. 코스피는 지난 3월 급락한 이후 4월부터 5개월 연속 상승세를 보였습니다. 동 기간 시장대비 아웃퍼폼한 업종은 화학, IT가전, 헬스케어 등이며, 시장대비 언더퍼폼한 업종은 유틸리티, 호텔레저, 유통 등입니다.

동 분기는 밸류에이션이 과도하게 높다고 판단되어 헬스케어 업종에 낮은 비중(UW)을 유지한 점과 코로나19의 영향에서 벗어나면서 실적개선이 나타날 것으로 판단되어 유통 업종에 높은 비중(OW)을 유지한 점이 펀드 성과에 부정적으로 작용하였습니다. 반면, 2차전지 사업부문의 가치가 낮게 평가되고 있다고 판단해 화학업종에 높은 비중(OW)을 유지한 점이 펀드성과에 일부 긍정적으로 작용하였습니다.

또한 동 기간 중 지속적으로 높은 비중(OW)을 유지해 왔던 지주, 유통업종의 비중을 일부 축소하였으며, 낮은 비중(UW)을 유지 중이던 인터넷 업종의 비중을 일부 확대했습니다.

### 운용 계획

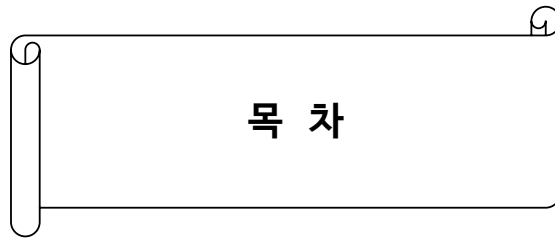
유럽과 미국의 경제활동 재개가 가속화되며 글로벌 경제 회복에 대한 기대가 상승하고 있습니다. 중국의 산업생산 증가율, 미국의 소매매매 증가율 등 경기의 방향성을 나타내는 주요 지표들이 예상을 상회하고 있습니다. 전 세계적으로 유동자금이 증가하면서 주식 시장으로의 유입이 빨라지고 있는 상황입니다. 아직 통화 유통 속도는 개선되지 못하고 있지만 유동성 규모 자체가 크고 미국 연방준비제도이사회가 2022년까지 제로 금리를 유지할 것으로 방향성을 제시한 점 등을 감안할 때 주식 시장으로의 자금 유입이 지속될 수 있을 전망입니다.

미국 연방준비위원회는 잭슨홀 미팅에서 정책 대변화를 예고하였습니다. 평균물가목표제(AIT) 도입과 실업률에 대해서는 표준편차 방식이 아닌 Shortfall(큰 하락) 관리로의 전환 등입니다. 이러한 정책변화의 핵심 골자는 실질금리를 낮게 유지시켜 현금 대신 투자를 촉진시키기 위한 것으로 해석됩니다. 전반적으로 주식시장에는 긍정적인 부분입니다.

달러화의 기초적 약세와 한국 기업의 양호한 실적은 긍정적 변수입니다. 아직 봉합되지 않은 미중 무역분쟁이나 코로나19의 2차 대 확산 가능성은 잠재 리스크입니다만, 9월 연방공개시장위원회(FOMC)를 통해 연방준비위원회의 통화정책 지속성이 확인되었고 미국의 추가 재정 정책이 확정된다면 경기회복 기대감을 높이며 긍정적 영향을 미칠 전망입니다.

저희는 밸류와 성장의 이분법적인 사고방식에서 벗어나 기업가치가 상향될 수 있는 기업에 적극적으로 투자를 진행할 예정입니다. 밸류 영역에서는 반도체를 중심으로 한 IT 기업, 글로벌 경쟁력이 강화되고 있는 자동차 그리고 주식시장 거래대금 증가와 더불어 기업가치 상승이 예상되는 증권 업종 등이 후보군이 될 수 있습니다. 성장형 영역에서는 대체 불가능한 지위를 확보하는 있는 인터넷 기업 및 2차전지 기업 등이 후보군이 될 수 있습니다. 또한 매출 및 이익 성장이 꾸준히 예상되는 기업에 대해서도 비중을 확대할 예정이며, 정부정책 기조에 따른 환경관련 기업, IT 중소형주, 데이터기반 기업 등에 주목하고 있습니다.

트러스톤자산운용 주식운용부문 CIO 황성택  
주식운용2본부장 정무일



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

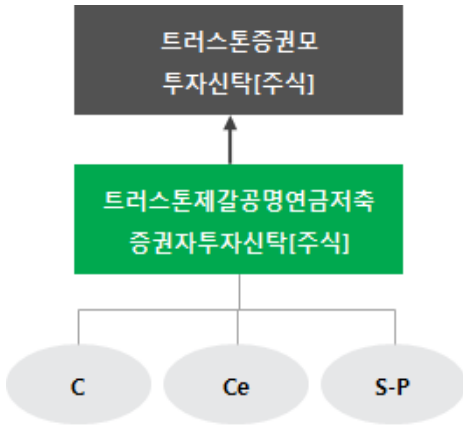
## ■ 기본정보

**적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률**

펀드 명칭		금융투자협회 펀드코드	투자위험등급
트러스트제갈공명연금저축증권투자신탁[주식]		AH843	2등급 (높은 위험)
수수료미징구-오프라인(C)		AH844	
수수료미징구-온라인(Ce)		AH845	
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P)		AQ291	
펀드의 종류	주식형, 추가형, 종류형, 모자형	최초설정일	2013.05.10
운용기간	2020.05.10 ~ 2020.08.09	존속기간	별도의 정해진 신탁계약 기간이 없음
자산운용회사	트러스트자산운용(주)	펀드재산보관회사	국민은행
판매회사 <sup>주1)</sup>	www.trustonasset.com	일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	이 투자신탁은 소득세법 등 관련법령에 의거하여 수익자의 노후생활을 대비하기 위한 자금마련을 목적으로 하는 연금저축 투자신탁으로 투자신탁재산의 60% 이상을 국내 주식에 투자하여 KOSPI 지수의 수익률을 초과하는 투자수익률 달성을 추구하는 투자신탁입니다. In-house research(회사 내의 리서치 조직)를 바탕으로 거시경제 분석과 Bottom-up 분석(개별기업 분석)을 병행하여, 장기적으로 가치를 상승시킬 수 있는 기업을 선택, 분석하여 미래 성장이 기대되는 성장주 및 고성장 산업군내 가장 경쟁력 있는 핵심종목 등에 내재가치 이하에서 투자합니다.		

주1)판매회사 : 자세한 내용은 홈페이지를 참조하시기 바랍니다.

## ■ 펀드구성



## ■ 재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
트러스트제갈공명연금저축 증권투자신탁[주식]	자산 총액 (A)	7,140	7,564	5.93
	부채 총액 (B)	3	31	874.05
	순자산총액 (C=A-B)	7,137	7,533	5.55
	발행 수익증권 총 수 (D)	8,865	8,001	-9.74
	기준가격 <sup>주)</sup> (E=C/D×1000)	805.11	941.46	16.94
종류 (Class)별 기준가격 현황				
수수료미징구-오프라인(C)	기준가격	780.65	909.68	16.53
수수료미징구-온라인(Ce)	기준가격	788.27	919.59	16.66
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P)	기준가격	790.21	922.10	16.69

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
트러스트제갈공명연금저축 증권투자신탁[주식]	16.94	-0.19	3.59	12.53
(비교지수 대비 성과)	(-3.92)	(-6.50)	(-6.45)	(-8.83)
종류(Class)별 현황				
수수료미징구-오프라인(C)	16.53	-0.91	2.45	10.89
(비교지수 대비 성과)	(-4.33)	(-7.22)	(-7.58)	(-10.47)
수수료미징구-온라인(Ce)	16.66	-0.68	2.81	11.40
(비교지수 대비 성과)	(-4.20)	(-7.00)	(-7.22)	(-9.96)
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P)	16.69	-0.62	2.90	11.54
(비교지수 대비 성과)	(-4.17)	(-6.94)	(-7.13)	(-9.82)
비교지수(벤치마크)	20.86	6.32	10.03	21.36

주) 비교지수(벤치마크) : KOSPI X 100%

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

(단위: %)

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
트러스트제갈공명연금저축 증권투자신탁[주식]	12.53	0.92	-1.79	21.13
(비교지수 대비 성과)	(-8.83)	(-1.16)	(-1.08)	(4.15)
종류(Class)별 현황				
수수료미징구-오프라인(C)	10.89	-2.10	-6.17	12.30
(비교지수 대비 성과)	(-10.47)	(-4.18)	(-5.46)	(-4.69)
수수료미징구-온라인(Ce)	11.40	-1.16	-4.81	15.02
(비교지수 대비 성과)	(-9.96)	(-3.24)	(-4.10)	(-1.97)
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P)	11.54	-0.92	-4.46	15.71
(비교지수 대비 성과)	(-9.82)	(-3.00)	(-3.75)	(-1.27)
비교지수(벤치마크)	21.36	2.08	-0.71	16.99

주) 비교지수(벤치마크) : KOSPI X 100%

※ 상기의 수익률은 과거의 운용실적으로 미래의 성과를 보장하는 것은 아니며 당펀드는 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	-1,194	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	-1,193
당기	1,141	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1,142

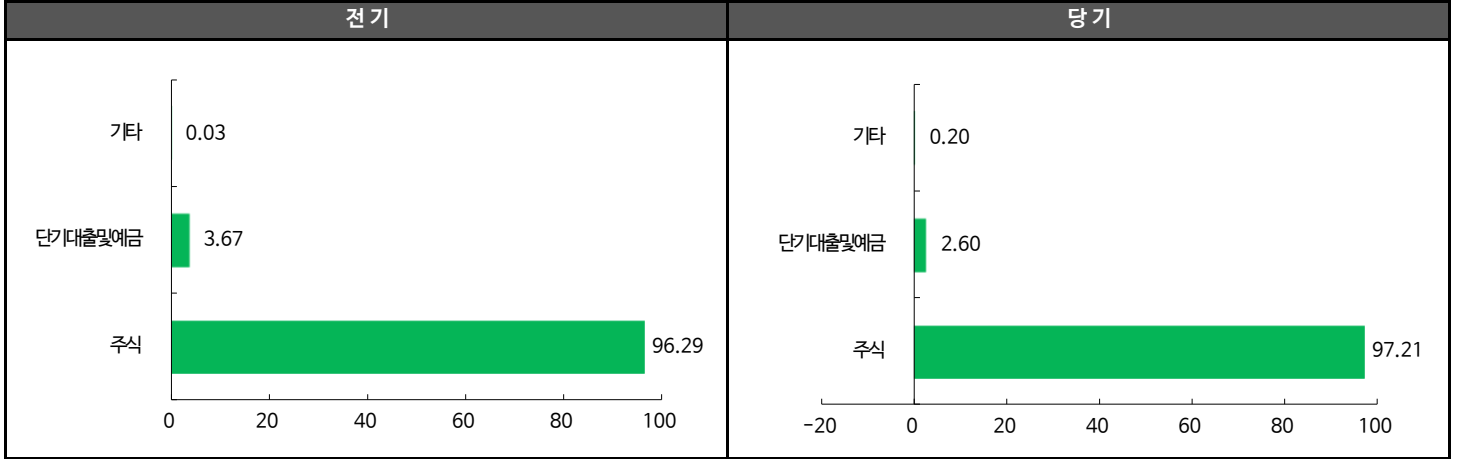
### 3. 자산현황

#### ■ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	7,353 (97.21)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	196 (2.60)	15 (0.20)	7,564 (100.00)

\* ( ) : 구성 비중

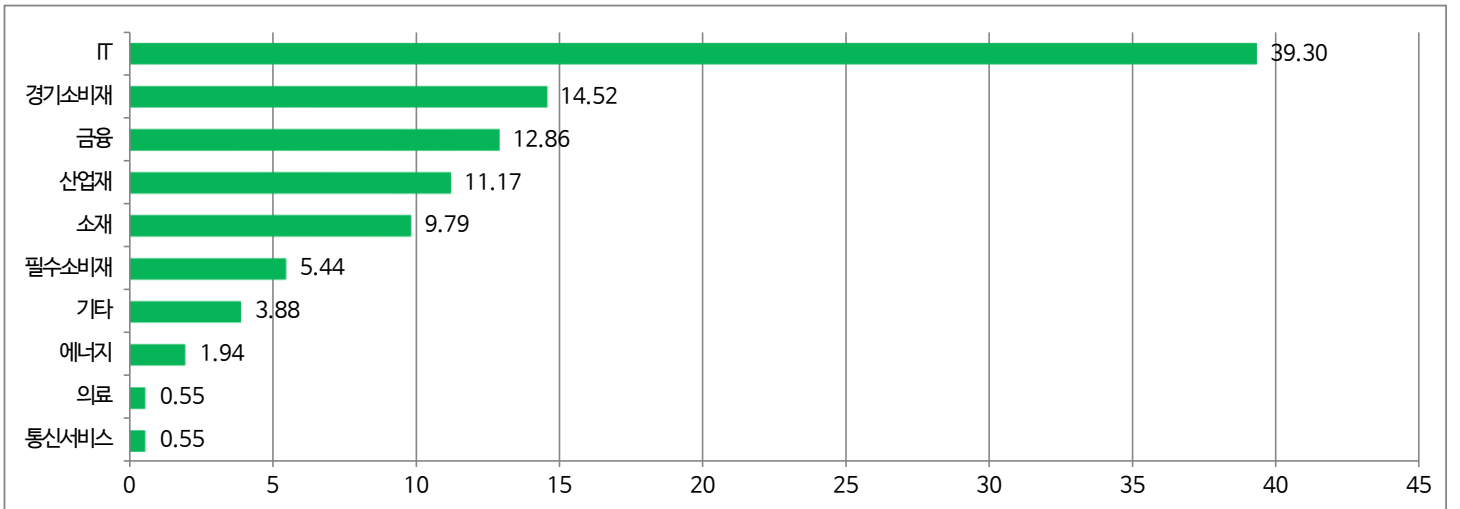


주) 위의 결과는 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

#### ■ 업종별(국내주식) 투자비중

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	IT	39.30	6	필수소비재	5.44
2	경기소비재	14.52	7	기타	3.88
3	금융	12.86	8	에너지	1.94
4	산업재	11.17	9	의료	0.55
5	소재	9.79	10	통신서비스	0.55



▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

순위	구분	종목명	비중	순위	구분	종목명	비중
1	주식	삼성전자	23.38	6	주식	한국금융지주	2.92
2	주식	현대차2우B	6.36	7	주식	KT&G	2.56
3	주식	SK하이닉스	5.91	8	주식	LG	2.44
4	주식	NAVER	5.16	9	주식	KB금융	2.43
5	주식	LG화학	4.74	10	단기상품	콜론(신한금융투자)	2.33

※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	30,749	1,768	23.38	대한민국	KRW	IT	
현대차2우B	6,024	481	6.36	대한민국	KRW	경기소비재	
SK하이닉스	5,548	447	5.91	대한민국	KRW	IT	
NAVER	1,243	390	5.16	대한민국	KRW	IT	
LG화학	480	359	4.74	대한민국	KRW	소재	
한국금융지주	3,651	221	2.92	대한민국	KRW	금융	
KT&G	2,243	194	2.56	대한민국	KRW	필수소비재	
LG	2,148	185	2.44	대한민국	KRW	산업재	
KB금융	5,081	184	2.43	대한민국	KRW	금융	

주) 투자대상 상위 10종목 및 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재 또는 발행주식 총수의 1% 초과 종목

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	
정무일	이사	1973년	7	2,687	1	232	2109000869

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 변경 내역

구분	운용전문인력	기간
책임운용역	이양병	2017. 07. 27 - 2020. 07. 21
	정무일	2020. 07. 22 - 현재
부책임운용역	신정현	2017. 07. 27 - 2018.04.11

주) 2020. 08월 기준일 현재 기준 3년간 변경내역

## 5. 비용현황

### ▶ 업자별 보수 지급현황

(단위: 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
트러스트계갈공명연금저축 증권투자신탁(주식)	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	2	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.02	3	0.04
		합계	3	0.04	5	0.07
	증권거래세	3	0.05	9	0.12	
수수료미징구-오프라인(C)	자산운용사	8	0.13	9	0.14	
	판매회사	14	0.23	15	0.24	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	23	0.37	24	0.38	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	1	0.01	2	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.02	3	0.04
		합계	2	0.04	4	0.07
	증권거래세	3	0.05	7	0.12	
수수료미징구-온라인(Ce)	자산운용사	1	0.13	1	0.14	
	판매회사	1	0.12	1	0.12	
	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	0.01	0	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.04
		합계	0	0.04	1	0.07
	증권거래세	0	0.05	1	0.12	
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P)	자산운용사	0	0.13	0	0.14	
	판매회사	0	0.09	0	0.09	
	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	0.01	0	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.04
		합계	0	0.04	0	0.07
	증권거래세	0	0.04	0	0.12	

\* 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
트러스트제갈공명연금저축 증권투자신탁 [주식]	전기	0.0000	0.0004	0.0019	0.0930
	당기	0.0000	0.0004	0.0021	0.1414
종류(Class)별 현황					
수수료미징구-오프라인(C)	전기	1.5270	0.0000	1.5290	0.0931
	당기	1.5270	0.0000	1.5292	0.1418
수수료미징구-온라인(Ce)	전기	1.0455	0.0000	1.0475	0.0932
	당기	1.0455	0.0000	1.0476	0.1400
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P)	전기	0.9245	0.0000	0.9265	0.0945
	당기	0.9243	0.0000	0.9264	0.1438

주1) 총보수·비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수'와 '기타비용' 총액을 순자산 연평균잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총 보수·비용수준을 나타냅니다.

주2) 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평균잔액(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
473,265	22,238	1,069,353	33,699	48.80	193.62

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

### ■ 최근 3분기 매매회전율 추이

트러스트증권모투자신탁 [주식]

(단위: %)

2019년11월10일 ~ 2020년02월09일	2020년02월10일 ~ 2020년05월09일	2020년05월10일 ~ 2020년08월09일
17.21	19.23	48.80

## 7. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

: 트러스트자산운용은 당 펀드에 고유재산을 투자하지 않았습니다.

## 8. 공지사항

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

\* 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 트러스트제갈공명연금저축증권투자신탁[주식]의 자산운용회사인 트러스트자산운용이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 국민은행의 확인을 받아 판매회사를 통해 투자자에게 제공됩니다.

각종 보고서 확인 : 트러스트자산운용(주) <http://www.trustonasset.com>  
 금융투자협회 <http://dis.kofia.or.kr>

## 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 펀지기준가 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.