

트러스톤다이나믹코리아30증권자투자신탁[채권혼합] [채권혼합형 펀드]

(운용기간 : 2018년 09월 27일 ~ 2018년 12월 26일)

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 독성로1길 10(성수동 1가)
(전화 02-6308-0500, <http://www.trustonasset.com>)

펀드 운용경과 및 운용계획

고객 여러분 안녕하십니까?

트러스톤자산운용의 트러스톤 다이나믹코리아30 증권자 펀드의 자산운용보고서를 올려 드립니다. 저희 트러스톤자산운용을 믿고 소중한 자산을 맡겨주신 고객님께 진심으로 감사의 말씀을 올립니다. 롱숏 전략은 매수와 매도 포트폴리오를 동시에 구축하여 변동성이 큰 시장에서도 시장의 하락 위험을 방어할 수 있는 전략으로서, 안정적인 성과를 추구합니다.

트러스톤 다이나믹코리아30 증권자 펀드를 한국을 대표하는 롱숏 펀드로 키워내겠다는 초심을 다시 떠올리며 혼신의 노력을 다할 것을 모든 고객님들께 다시 한 번 약속 드립니다. 지난 3개월간의 운용성과와 향후 운용계획에 대해 간략히 설명 드리겠습니다.

1. 운용개요

지난 3개월(2018.9.27. ~ 2018.12.26.) 동안 트러스톤 다이나믹코리아30 증권자펀드의 수익률은 -1.16%로 동 기간 비교지수의 0.62% 대비 -1.78%pt의 성과를 달성하였습니다. (운용펀드 기준)

2. 운용경과

[주식]

증시는 예상 저점 수준을 깨고 12~16년 수준으로 후퇴

지난 3개월 동안 KOSPI는 2,339 pt에서 2,028 pt로 -13% 수준 하락하였으며, 코스닥은 -19% 넘게 하락하였습니다. 지난 분기 증시가 바닥 시그널을 보인다고 판단하였으나 미국을 포함한 글로벌 경기 둔화 우려, 경기를 해치는 수준의 금리 인상 가능성, 지속되는 미중 무역 갈등 등으로 인해 증시는 추가 하락하였습니다. 10월 급락 이전까지 KOSPI의 저점을 2,200 pt 수준으로 가늠하고 있었으나 증시는 1,900 pt 수준까지 후퇴하였습니다. 이는 12~16년 소위 박스피라 불리던 답답했던 증시 수준까지 후퇴한 것으로, 17년 상승폭을 모두 반납하였습니다

시장 방어적 성격의 업종 아웃퍼폼 지속, 수익률이 양호했던 종목의 차익 매도 극심

지난 3개월간 전기가스, 통신, 자동차 업종은 시장 대비 우수한 수익률을 보인 반면, 제약, 섬유외복, 기계 업종은 시장 대비 부진한 수익률을 기록하였습니다. 전기가스 업종을 빼면 모든 업종이 마이너스 수익률을 기록했으며, 10월 폭락, 11월 반등, 12월 재차 하락을 거치면서 스타일간 혼재가 극심하였습니다. 경기 방어업종이 대체로 시장수익률을 상회하였다고 할 수 있으나, 그 중에서도 상승폭이 높았던 일부 종목들은 차익실현으로 하락한 시기이기도 합니다.

10월 주식시장은 과도했음

8, 9월 주식 시장은 반등의 조짐을 보였고 이에 대한 기대로 주식 편입비를 높게 유지했던 점이 지난 3개월간 동 펀드 수익률 부진의 원인이 되었습니다. 미국 주식 시장의 하락 가능성이 있음을 사전 인지하지 못한 바는 아니나, 우리나라 시장은 먼저 하락한 만큼, 또 선진국과 EM 주식시장의 수익률 괴리가 어느 때보다 컸던 만큼 하방경직성이 있을 것으로 기대했으나 실제 양상은 달랐습니다. 국가의 위기 상황을 보다 잘 표현하는 환율, CDS 등이 안정적이었던 점을 감안하며 10월의 폭락은 주식시장에만 국한되는 문제였다고 파악하고 있습니다. 한동안 유행했던 Passive, ETF, 알고리즘 투자 등은 각자 정교한 투자기법을 활용하고 있겠지만, 많은 비중이 시장의 관성을 따라가는 방향으로 설계되어 있는 것으로 알고 있습니다. 즉 하락이 추가



하락을 부추기는 역할을 합니다. 10월 주식 시장의 과도한 투매에도 이와 같은 펀드들의 환매가 영향을 주었을 것으로 추정합니다.

**투자 심리 회복시
대형주 위주의 반등이
우선일 것으로 예상**

종목 선정에서는 여전히 롱(매수) 포트폴리오는 철저히 1. 기업 고유의 성장성과 2. 현금흐름의 지속성에 주목하여 관리하고 있습니다. 과도한 업종간 순환매 추종은 지양하되, 이익결정 변수인 핵심 지표들의 중기적 변화에 좀 더 초점을 맞추고자 노력하고 있습니다. 우리나라 대형 기업들의 현금 흐름은 양호한 편이며, 극도로 위축된 투자심리가 회복될 경우에는 이러한 대형주 위주의 반등이 먼저 진행될 것으로 예상합니다.

숏(매도) 포트폴리오는 현재 시장의 쏠림 현상으로 인해 과도하게 주가가 오른 종목을 대상으로 하고 있으며, 시장 하락/상승과 상관 없이 언더퍼폼할 종목을 위주로 선정하고 있습니다.

[채권]

**금리 인상
장단기 금리차 축소**

지난 3개월(2018.09.27 ~ 2018.12.26) 동안 미-중 무역분쟁 지속, 대내외 경기 둔화 우려, 유로지역 정치 불확실성 및 글로벌 증시 하락 등으로 전반적으로 글로벌 채권시장은 강세를 나타냈습니다. 다만, 금융 불균형을 이유로 11월 금융통화위원회에서 기준금리를 인상함에 따라 국내 시장은 일시적으로 약세를 나타내기도 했습니다. 전반적으로 채권시장이 강세를 보인 가운데, 장단기 금리 차이는 축소되었습니다. 크레딧 채권은 전 분기 대비 약세를 나타내었습니다.

**국내 및 아시아
증시 하락,
안전자산 선호**

분기 초 미국 파월 의장의 중립금리가 아직 멀었다는 매파적(통화 긴축 선호) 발언으로 글로벌 금리가 상승하면서 국내 금리도 상승하였습니다. 하지만 국내 및 아시아 증시 급락으로 안전자산 선호가 나타나면서 강세 전환하였고 이주열 한국은행 총재가 11월 기준금리 인상을 시사한 것이 아니라는 발언으로 강세를 지속하였습니다.

**무역분쟁 지속
국제유가 하락
시장 강세**

분기 중 미국 중간선거에서 시장의 예상대로 상 하원을 공화당과 민주당이 양분하였고 이후 미-중 무역분쟁이 지속되고 아시아 증시가 하락함에 따라 국내 금리는 하락세를 지속하였습니다. 이어 국제 유가가 급락하고 영국 브렉시트부 장관 사임으로 하드 브렉시트 우려가 제기됨에 따라 강세 지속하였습니다.

**완화적 통화정책 기대
무역분쟁 지속에
시장 강세**

분기 말 11월 금융통화위원회에서 기준금리를 인상했지만 두 명의 소수의견이 있어 추가 금리 인상은 어려울 것으로 전망됨에 따라 강세를 나타냈습니다. 연방준비위원회 위원들의 완화적 발언이 이어졌으며, 화웨이 CFO가 체포됨에 따라 미-중 무역협상 우려가 커지면서 강세를 지속하였습니다. 영국 메이 총리가 불신임 투표에서 승리하고 이탈리아 재정적자 목표를 축소함에 따라 일시적으로 안정을 보였지만, 국제 유가가 하락을 지속하고 연방공개시장위원회 (FOMC) 이후 주식시장이 급락함에 따라 안전자산 선호로 금리 하락 마감하였습니다.

**국고 3년 기준
20.8bp 하락**

국내 채권금리는 2018년 12월 26일 현재 국고 3년 만기 기준 2018년 9월 26일 대비 20.8bp 하락한 1.807%로 마감하였습니다. 동 기간 중 장기채권의 상대적 강세로 국고채 3년과 10년의 금리 차이는 축소되었습니다. 크레딧 스프레드(국고채와 회사채의 금리 차)는 전 기간 대비 약세를 나타내었습니다



**국고채 위주의
포트폴리오 구성
안정적 이자수익
제고 노력**

기준금리 인상 경계감이라는 국내 요인으로 일시적으로 금리 상승이 나타나기도 했지만 동 기간에는 전반적으로 무역분쟁 및 경기 둔화 우려에 따른 안전자산 선호로 채권시장은 강세를 이어갔습니다. 따라서, 변동성 장세 속에서 금리 상승 위험을 헛지하되, 전반적으로는 채권 듀레이션을 늘리는 대응이 유효한 기간이었던 것으로 판단합니다. 동 펀드는 국고채 위주로 포트폴리오를 구성하여 안정적인 이자수익 제고 노력을 지속하였습니다.

3. 운용계획

[주식]

**“감당할 수 있을 만큼”의
긍정적 시각을
유지할 예정**

현재와 같은 국면이 주식 투자에 있어 가장 어려운 국면이라고 생각합니다. 주식시장 하락 요인이 되었던 미중 무역분쟁, 미국 금리 상승, 부채 축소 우려 등에 대해 18년 12월 ~ 19년 1월에 걸쳐 예상보다 긍정적인 결과는 도출되었으나 여전히 투자 심리는 부정적이고, 기업들의 실적은 악화되는 국면입니다. 지표들은 좋아지지 않지만 주가는 대부분의 지표들보다 선행성을 지니기에 평소보다 확신이 떨어지는 투자를 하게 됩니다. 동시에 주식시장의 하단이 제한적이고, 상단도 열려있다고 보기 힘든 만큼 19년 펀드들은 결국 상반기 수익이 전체 연간 수익을 좌우하게 될 확률이 꽤 높습니다. 종합적으로 보면 평소보다 조금 높은 주식 편입비를 유지하되 예상과 반대로 갈 경우 대응할 여지를 남겨놓는, “감당할 수 있을 만큼”의 긍정적 시각 유지가 유효하다고 봅니다.

**4분기 실적부진은
매도 기회보다는
추가 매수 기회로**

2019년 증시를 움직일 굵직한 변수들이 해결되기에 시일이 소요된다는 측면에서 부정적으로 예상되는 4분기 실적은 부담입니다. 다만 대부분의 주가가 지난 1년간 크게 하락한 만큼 단기 실적 부진이 얼마만큼 주가에 반영되어 있는지 가늠하기는 어렵습니다. 합리적으로 판단해 보면 이러한 경우 실적 부진이 예상되는 종목을 미리 파는 것보다는 실적 발표 후 하락 시 추가 매수하는 전략이 옳다고 봅니다. 예상과 달리 시장이 추가 하락할 경우 주식 선물을 이용하기 보다는 실적 발표 후 하락하는 개별 종목의 비중을 상승시키면서 전체 주식 편입비를 상향 조정 하도록 하겠습니다.

**미중 갈등은 주식 시장
기피 요소가 아님.
투자 아이디어 창출을
위해 활용할 필요**

12월 초 미국과 중국 정상회담 결과는 예상 이상으로 긍정적이었습니다. 추가 관세 부과는 취소된 것이 아니라 연기된 것이지만, 극단적인 최악의 시나리오는 어쨌든 아니었습니다. 12월 미 FOMC(연방공개시장위원회)는 금리를 추가 인상하였지만, 향후 전망에 대해서는 경기를 감안하겠다는 비둘기적(통화 완화 선호) 언급이 있었습니다.

18년 주식시장 하락이 결국 미중 패권다툼과 금리 인상에 따른 여파 우려였다면 최근 2가지 요소 모두에서 긍정적인 변화가 있었습니다. 미중 양국간의 분쟁이 완화 국면 진입은 아니겠지만, 동시에 앞으로 몇 년 혹은 그 이상 지속될 지 모르는 구조적인 이슈에 짧은 안도 시기 정도는 도래한 셈입니다. 우리는 현재 불확실성의 시기에 살고 있습니다. 각국의 과한 부채 문제, 고용 위기, 환경 등 많은 구조적이고 암울한 이슈들이 많으나 이 모두는 주식 시장을 기피해야 하는 요소들이 아니라 활용하여 투자 아이디어를 창출해야 하는 수단들입니다. 미중 무역 분쟁이라는 요소도 이젠 이런 장기적인 요소가 되었고, 투자 판단을 위한 수단으로 지속 활용할 계획입니다.

**2019년은
하반기로 갈수록
편입비 조절보다는
종목 발굴을
수익의 원천으로**

19년 주식 시장을 바라봄에 있어 보다 중요한 것은 주식 시장의 상승률보다는 변화한 세상에서 기업들의 영업 행태가 어떻게 적응해 가는지 일 것이라고 봅니다. 거래선의 변화, 제조업의 탈중국화, 관세를 반영한 가격 정책 변화 등이 좀 더 구체적인 내용일 듯하고, 분명 피해기업만 있는 것이 아니라 수혜 기업도 있을 것이라고 생각합니다. 판단하기엔 이른 시기이지만 요소별로 지속적으로 고민하면서 포트폴리오에 반영해 나가도록 하겠습니다. 주식 시장이 반등을 통해 적정 수준을 되찾아 갈수록 낮은 편입비 조절을 지양하고 종목 및 업종 선택, 그리고 적절한 섹터 포지션의 확보를 2019년 수익의 원천으로 이동시킬 계획입니다.

[채권]

**경기 둔화 우려
안화적 통화정책
우호적 수급**

펀더멘탈 상으로 보면, 미중 무역분쟁, 하드 브렉시트 및 이탈리아 재정적자 확대 우려, 국제 유가 하락 등 영향으로 대내외 경기 둔화 우려가 제기되는 상황입니다. 정책 측면에서는 미국이 올해까지는 기준금리를 매 분기 인상하겠지만 내년부터는 인상 속도가 감속될 것으로 보이며, 유럽중앙은행(ECB)와 일본중앙은행(BOJ)이 긴축으로 돌아서기에는 아직 상당 시간이 필요한 것으로 보이고, 국내 역시 내년에 추가 기준금리 인상 가능성은 낮은 것으로 판단됩니다. 수급 측면에서는 공급이 감소한 가운데 재투자 수요가 있어 우호적인 것으로 판단됩니다. 따라서 전반적으로 채권에 우호적인 환경이 유지될 것으로 전망됩니다..

**국고채 중심의
안정적 운용 계획**

이에 따라 채권시장은 강세를 지속할 가능성이 높다고 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 채권에 대한 매수를 고려해 봐도 좋을 것으로 판단됩니다.

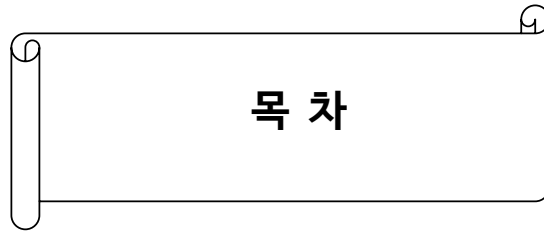
채권운용은 보수적인 듀레이션 및 만기 전략을 통해 안정적으로 운용하되, 상대적 금리 매력에 있는 우량 크레딧 채권 편입을 통해 이자수익 제고에 노력할 계획입니다.

당사는 “장기적으로 기업가치가 향상될 수 있는 기업을 선별해 내재가치 이하에서 투자”한다는 운용철학을 견지합니다. 저성장에 따라 자본의 수익성이 전반적으로 하락한 점을 감안할 때, 향후 수익률을 제고하기가 점점 더 어려워지고 있는 점은 분명한 사실입니다. 이러한 시장환경을 충분히 인지하고 다양한 전략과 대응을 통하여 펀드의 안정적인 수익률 유지에 최선을 다하겠습니다.

세상에 대한 끊임없는 고민과 성찰을 통해 장기적 관점을 유지하고 포트폴리오를 운용하며, 다음 분기 보고서에서도 좋은 수익률로 찾아 뵈 수 있도록 최선의 노력을 다 하겠습니다. 언제나 변함없는 믿음과 성원을 보내주신 고객님들을 생각하면서 저희도 언제나 초심을 잃지 않고 정진할 것을 약속 드립니다.

트러스톤자산운용 주식운용부문 CIO 황성택
멀티에셋부문 CIO 이윤표
주식운용AR본부 AR팀장 이무광
주식운용AR본부 AR팀 차장 김호윤
주식운용AR본부 AR팀 과장 김내혁
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

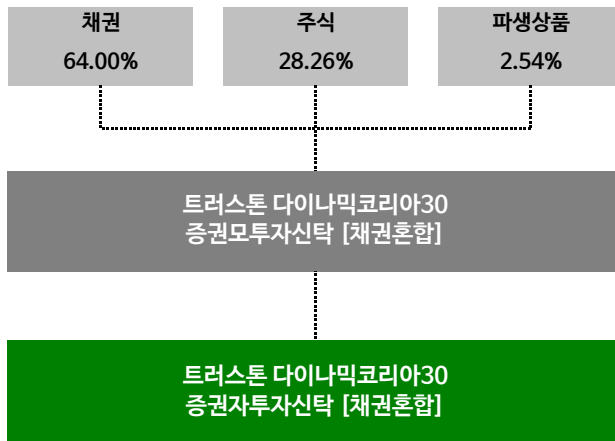
■ 기본정보

적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드 명칭		금융투자협회 펀드코드	투자위험등급
트러스트다이내믹코리아30증권투자신탁[채권혼합]		A4394	5등급 (낮은 위험)
A		AK186	
Ae		BG864	
C		A7399	
Ce		BE532	
S		AO708	
Cp		BX762	
Cp-E		BX763	
W		A7400	
I		AA802	
펀드의 종류	채권혼합형, 추가형, 종류형, 모자형	최초설정일	2011.06.27
운용기간	2018.09.27 ~ 2018.12.26	존속기간	별도의 정해진 신탁계약기간이 없음
자산운용회사	트러스트자산운용(주)	펀드재산보관회사	기업은행
판매회사 ^{주)}	www.trustonasset.com	일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	투자신탁재산의 50%이하를 주식 등에 투자하고, 투자신탁재산의 95%이하를 국내채권에 투자하여 비교지수 대비 초과수익 달성을 추구 - 시장상황에 따른 주식시장 노출도 조절과 개별주식 통신택으로 코스피 대비 변동성 축소 - 저평가된 채권을 발굴하여 상대가치 투자를 하고 금리 전망에 근거한 듀레이션 조절을 통해 자본이익 달성 추구		

주) 판매회사 : 자세한 사항은 트러스트자산운용 홈페이지를 참고하시기 바랍니다.

■ 펀드구성



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

■ 재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
트러스톤다이나믹코리아30 증권투자신탁 [채권혼합]	자산 총액 (A)	104,325	77,928	-25.30
	부채 총액 (B)	77	143	86.36
	순자산총액 (C=A-B)	104,248	77,785	-25.38
	발행 수익증권 총 수 (D)	99,174	74,868	-24.51
	기준가격 ^주 (E=C/D×1000)	1,051.16	1,038.96	-1.16
종류(Class)별 기준가격 현황				
A	기준가격	1,048.92	1,034.68	-1.36
Ae	기준가격	1,036.68	1,022.99	-1.32
C	기준가격	1,048.38	1,033.62	-1.41
Ce	기준가격	1,009.15	995.57	-1.35
S	기준가격	1,049.40	1,035.60	-1.32
Cp	기준가격	994.46	980.60	-1.39
Cp-E	기준가격	1,001.08	987.77	-1.33
W	기준가격	1,041.46	1,028.08	-1.28
I	기준가격	1,010.19	997.14	-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.

2. 수익률 현황

■ 기간 수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
트러스톤다이나믹코리아30 증권투자신탁 [채권혼합] (비교지수 대비 성과)	-1.16 (-1.78)	-1.04 (-2.33)	-0.39 (-2.41)	0.65 (-1.96)
종류(Class)별 현황				
A (비교지수 대비 성과)	-1.36 (-1.98)	-1.43 (-2.72)	-0.99 (-3.01)	-0.16 (-2.77)
Ae (비교지수 대비 성과)	-1.32 (-1.94)	-1.36 (-2.65)	-0.88 (-2.90)	-0.00 (-2.61)
C (비교지수 대비 성과)	-1.41 (-2.03)	-1.53 (-2.82)	-1.14 (-3.16)	-0.36 (-2.97)
Ce (비교지수 대비 성과)	-1.35 (-1.97)	-1.41 (-2.70)	-0.95 (-2.98)	-0.10 (-2.71)
S (비교지수 대비 성과)	-1.32 (-1.94)	-1.35 (-2.64)	-0.86 (-2.88)	0.02 (-2.59)
Cp (비교지수 대비 성과)	-1.39 (-2.02)	-1.49 (-2.79)	- -	- -
Cp-E (비교지수 대비 성과)	-1.33 (-1.95)	-1.37 (-2.66)	-0.79 (-2.81)	- -
W (비교지수 대비 성과)	-1.28 (-1.91)	-1.28 (-2.58)	-0.77 (-2.79)	0.14 (-2.47)
I (비교지수 대비 성과)	-1.29 (-1.91)	-1.30 (-2.59)	-0.79 (-2.81)	0.11 (-2.49)
비교지수(벤치마크)	0.62	1.29	2.02	2.61

주) 비교지수(벤치마크) : KIS국고채1~2년 100%

※ 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
트러스톤다이나믹코리아30 증권투자신탁 [채권혼합] (비교지수 대비 성과)	0.65 (-1.96)	4.46 (0.43)	8.42 (2.87)	14.96 (2.72)
종류(Class) 별 현황				
A (비교지수 대비 성과)	-0.16 (-2.77)	2.81 (-1.22)	5.84 (0.29)	10.45 (-1.79)
Ae (비교지수 대비 성과)	-0.00 (-2.61)	3.12 (-0.90)	- -	- -
C (비교지수 대비 성과)	-0.36 (-2.97)	2.40 (-1.63)	5.21 (-0.34)	9.35 (-2.89)
S (비교지수 대비 성과)	0.02 (-2.59)	3.16 (-0.87)	6.31 (0.76)	- -
W (비교지수 대비 성과)	0.14 (-2.47)	3.42 (-0.61)	5.11 (-0.44)	10.26 (-1.98)
I (비교지수 대비 성과)	0.11 (-2.49)	2.95 (-1.08)	4.60 (-0.95)	6.95 (-5.30)
비교지수(벤치마크)	2.61	4.03	5.55	12.24

주) 비교지수(벤치마크) : KIS국고채1~2년 100%

※ 상기의 수익률은 과거의 운용실적으로 미래의 성과를 보장하는 것이 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	-545	518	0	0	92	0	0	0	0	52	-33	84
당기	-3,035	371	0	0	1,505	0	0	0	0	30	-57	-1,186

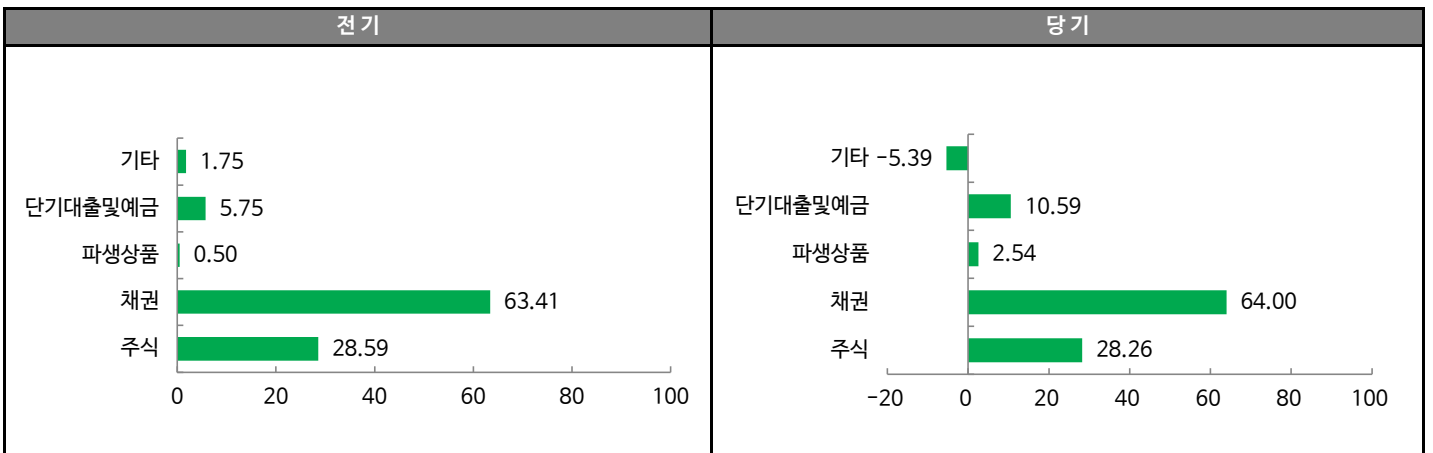
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

통합별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	22,022 (28.26)	49,872 (64.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	1,978 (2.54)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	8,256 (10.59)	-4,200 (-5.39)	77,928 (100.00)

* () : 구성비중



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.

■ 순포지션 비율

(단위: 백만원, %)

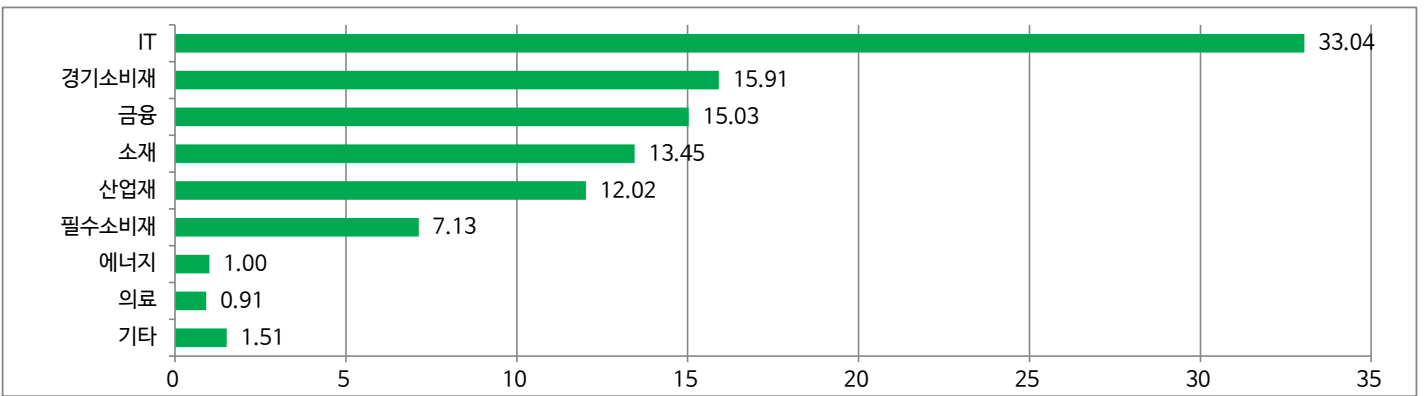
	Long	Short			순포지션	채권	단기상품
	주식	주식	선물	소계			
금액	23,701	7,364	11,836	19,199	4,501	53,673	11,685
비중	28.91	8.98	14.44	23.42	5.49	65.48	14.25

주)트러스톤다이나믹코리아30증권모투자신탁 [채권혼합] 기준

■ 업종별(국내주식) 투자비중: 매수(Long)포지션

(단위: %)

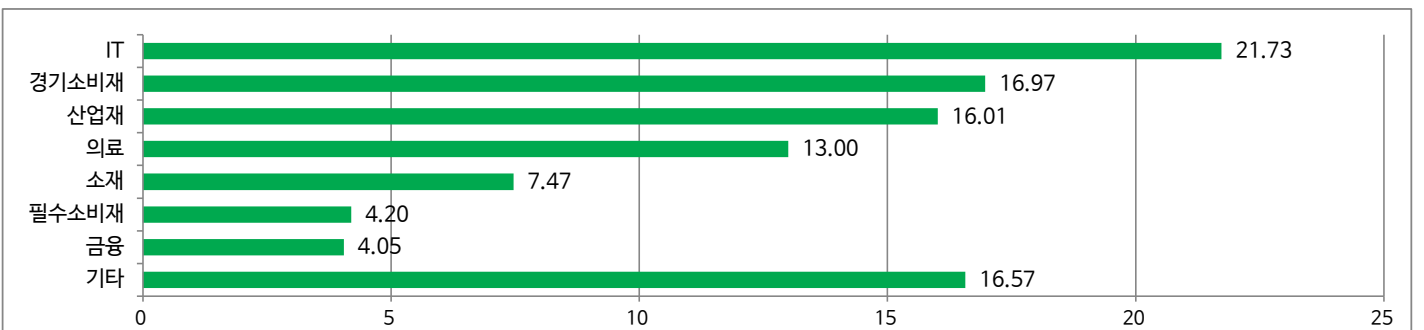
순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	IT	33.04	6	필수소비재	7.13
2	경기소비재	15.91	7	에너지	1.00
3	금융	15.03	8	의료	0.91
4	소재	13.45	9	기타	1.51
5	산업재	12.02	10		



■ 업종별(국내주식) 투자비중: 매도(Short)포지션

(단위: %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	IT	21.73	6	필수소비재	4.20
2	경기소비재	16.97	7	금융	4.05
3	산업재	16.01	8	기타	16.57
4	의료	13.00	9		
5	소재	7.47	10		



▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

순위	구분	종목명	비중	순위	구분	종목명	비중
1	채권	국고01750-2006(17-2)	25.28	6	단기상품	콜론(신한금융투자)	3.25
2	채권	국고01750-2012(17-6)	23.23	7	단기상품	증거금(CLSA증권)	2.31
3	채권	통안02160-2002-02	12.00	8	채권	국고02000-2209(17-4)	2.29
4	단기상품	REPO매수(20181226)	6.56	9	주식	삼성전자우	1.80
5	주식	삼성전자	4.32	10	주식	SK하이닉스	1.70

※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	87,809	3,368	4.32	대한민국	KRW	IT	
삼성전자우	45,238	1,402	1.80	대한민국	KRW	IT	
SK하이닉스	22,097	1,328	1.70	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
국고01750-2006(17-2)	19,699	19,697	대한민국	KRW	2017-06-10	2020-06-10		N/A	25.28
국고01750-2012(17-6)	18,119	18,104	대한민국	KRW	2017-12-10	2020-12-10		N/A	23.23
통안02160-2002-02	9,292	9,354	대한민국	KRW	2018-02-02	2020-02-02		N/A	12.00
국고02000-2209(17-4)	1,765	1,784	대한민국	KRW	2017-09-10	2022-09-10		N/A	2.29

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
REPO매수	신영증권	2018-12-26	5,111	1.88		대한민국	KRW
단기대출	신한금융투자	2018-12-26	2,533	1.78	2018-12-27	대한민국	KRW
증거금	CLSA증권		1,797	0.00		대한민국	KRW

주) 투자대상 상위 10종목 및 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재

4. 투자운용인력

■ 투자운용인력(펀드매니저)

(단위 : 개, 억원)

성명	직위	출생 년도	운용 중인 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모		협회등록번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
이무광	차장	1980년	16	3,320	9	1,337	2109001374
김호윤	차장	1980년	10	1,837	2	110	2104000074
김내혁	과장	1982년	9	1,784	1	57	2109001541
문성호	부장	1977년	23	4,418	-	-	2109001217
진재식	부장	1979년	25	13,043	1	459	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 변경 내역

운용자산	구분	기간	운용전문인력
주식	책임운용역	2018.03.23 - 현재	이무광
	책임운용역	2016.01.20 - 2018.03.22	최영철
	책임운용역	2014.03.17 - 2016.01.19	김진성
	부책임운용역	2018.05.21 - 현재	김호윤
	부책임운용역	2018.05.21 - 현재	김내혁
	부책임운용역	2016.01.20 - 2018.03.22	이무광
	부책임운용역	2018.03.23 - 2018.05.20	유진형
채권	책임운용역	2014.09.25-현재	문성호
	부책임운용역	2017.09.25-현재	진재식
	부책임운용역	2017.09.25-2018.02.27	전춘봉

주) 2018.12월 기준일 현재 3년간 운용전문인력 변경 내역입니다.

5. 비용현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
트러스톤다이나믹코리아30 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**	2	0.00	2	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	40	0.03	71	0.08
		조사분석업무 등 서비스 수수료	10	0.01	14	0.02
		합계	50	0.04	85	0.10
		증권거래세	25	0.02	47	0.05

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
A	자산운용사	25	0.12	17	0.12	
	판매회사	16	0.08	11	0.07	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	1	0.00	1	0.00	
	일반사무관리회사	1	0.00	1	0.00	
	보수합계	43	0.20	29	0.20	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	7	0.03	12	0.08
		조사분석업무 등 서비스 수수료	2	0.01	2	0.02
		합계	9	0.04	14	0.10
	증권거래세	5	0.02	8	0.05	
Ae	자산운용사	0	0.12	0	0.12	
	판매회사	0	0.04	0	0.04	
	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, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.03	0	0.08
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.02
		합계	0	0.04	0	0.10
	증권거래세	0	0.02	0	0.05	
C	자산운용사	76	0.12	50	0.12	
	판매회사	80	0.13	53	0.12	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	2	0.00	2	0.00	
	일반사무관리회사	2	0.00	2	0.00	
	보수합계	161	0.25	107	0.25	
	기타비용**	1	0.00	1	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	21	0.03	34	0.08
		조사분석업무 등 서비스 수수료	5	0.01	7	0.02
		합계	27	0.04	41	0.10
	증권거래세	13	0.02	22	0.05	
Ce	자산운용사	0	0.12	0	0.12	
	판매회사	0	0.06	0	0.06	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.19	0	0.19	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.03	0	0.09
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.02
		합계	0	0.04	0	0.10
	증권거래세	0	0.02	0	0.06	
S	자산운용사	0	0.12	0	0.12	
	판매회사	0	0.03	0	0.03	
	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, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.03	0	0.08
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.02
		합계	0	0.04	0	0.10
	증권거래세	0	0.02	0	0.05	

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
Cp	자산운용사	0	0.12	0	0.12	
	판매회사	0	0.11	0	0.11	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.24	0	0.24	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.04	0	0.08
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.02
		합계	0	0.05	0	0.10
	증권거래세	0	0.04	0	0.06	
Cp-E	자산운용사	0	0.12	0	0.12	
	판매회사	0	0.05	0	0.05	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.17	0	0.17	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.04	0	0.09
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.02
		합계	0	0.05	0	0.10
	증권거래세	0	0.02	0	0.05	
W	자산운용사	6	0.12	7	0.12	
	판매회사	0	0.00	0	0.00	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	7	0.13	7	0.12	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	2	0.03	5	0.08
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	1	0.02
		합계	2	0.04	6	0.10
	증권거래세	1	0.02	3	0.05	
I	자산운용사	34	0.12	29	0.12	
	판매회사	2	0.01	2	0.01	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	1	0.00	1	0.00	
	일반사무관리회사	1	0.00	1	0.00	
	보수합계	38	0.13	33	0.13	
	기타비용**	1	0.00	1	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	10	0.03	20	0.08
		조사분석업무 등 서비스 수수료	2	0.01	4	0.02
		합계	12	0.04	24	0.10
	증권거래세	6	0.02	13	0.05	

* 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율

** 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예탁 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
트러스톤다이나믹코리아30 증권투자신탁[채권혼합]	전기	0.0004	0.0004	0.0130	0.1173
	당기	0.0004	0.0004	0.0136	0.1871
종류(Class) 별 현황					
C	전기	1.0023	0.0000	1.0147	0.1217
	당기	1.0023	0.0000	1.0152	0.1913
W	전기	0.5023	0.0000	0.5163	0.1096
	당기	0.5023	0.0000	0.5168	0.1890
I	전기	0.5324	0.0000	0.5466	0.1099
	당기	0.5324	0.0000	0.5475	0.1765
A	전기	0.8023	0.0000	0.8149	0.1230
	당기	0.8023	0.0000	0.8152	0.1956
S	전기	0.6284	0.0000	0.6424	0.1126
	당기	0.6281	0.0000	0.6432	0.1692
Ae	전기	0.6505	0.0000	0.6600	0.1516
	당기	0.6504	0.0000	0.6599	0.2271
Ce	전기	0.7484	0.0000	0.7600	0.1411
	당기	0.7488	0.0000	0.7595	0.2426
Cp	전기	0.9289	0.0000	0.9351	0.1951
	당기	0.9427	0.0000	0.9508	0.3664
Cp-E	전기	0.6561	0.0000	0.6623	0.1830
	당기	0.6752	0.0000	0.6826	0.3325

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

트러스톤다이나믹코리아30증권모투자신탁[채권혼합]

(단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매회전율 ^{주)}	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
116,390	4,697	206,937	8,403	31.38	125.87

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

■ 최근 3분기 매매회전율 추이

트러스톤다이나믹코리아30증권모투자신탁[채권혼합]

(단위 : %)

2018년03월27일 ~ 2018년06월26일	2018년06월27일 ~ 2018년09월26일	2018년09월27일 ~ 2018년12월26일
26.60	20.25	31.38

7. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

: 트러스톤자산운용은 동 펀드에 고유재산을 투자하지 않았습니다.

8. 공지사항

- * 고객님의 가입하신 펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률의 적용을 받습니다.
- * 고객님의 가입하신 펀드는 모자형 구조의 펀드로써 이 자산운용보고서에서의 자산구성현황, 보유종목, 보수 및 비용 등의 정보는 고객님의 가입한 트러스톤다이나믹코리아30증권투자신탁[채권혼합]이 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.
- * 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 트러스톤다이나믹코리아30증권투자신탁[채권혼합]의 자산운용회사인 트러스톤자산운용이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 기업은행의 확인을 받아 판매회사를 통해 투자자에게 제공됩니다.

각종 보고서 확인 : 트러스톤자산운용(주) <http://www.trustonasset.com>
 금융투자협회 <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.