

트러스톤다이나믹아시아증권투자신탁 [주식혼합-파생형] [주식혼합-파생형 펀드]

(운용기간 : 2018년 12월 28일 ~ 2019년 03월 27일)

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,

저희 트러스트자산운용을 믿고 소중한 자산을 맡겨주신 고객님께 진심으로 감사의 말씀을 올립니다. 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. 운용경과

2018년 12월 28일부터 2019년 3월 27일까지 펀드는 운용펀드 기준으로 +6.87%의 수익률을 기록하였습니다.

시장 심리를 역이용하고자 했던 점이 유효하게 작용하였으며, 18년 하반기 저가 매수에 임했던 우량주들이 빛을 발했던 구간입니다. 당시 편입한 우량주들은 향후에도 펀드 성적에 기여할 것으로 믿고 있습니다.

[주식]

19년 1분기
아시아 증시는
대부분의 하락폭을 만회

MSCI AC Asia pacific 지수는 지난 분기 +9.1% 상승하였습니다. 중국 경제지표 부진, 미 경기침체 우려, 금리 등의 이슈로 하락했던 증시는 미중 무역분쟁의 해결 가능성, 파월 미 연방준비제도이사회 의장의 온건파적인 코멘트에 힘입어 급반등하였습니다. 중국 증시는 선전 +30%/상해 +21%/항셱 +12% 상승하였으며 대만/코스닥/일본 +8%, 코스피/필리핀 +5%, 인도네시아/태국/인도 +4%로 대부분 높은 상승률을 보였습니다. 인도의 경우 파키스탄과의 국경 갈등, 집권당의 선거 관련 여론 악화 등으로 인해 2월까지 마이너스 수익률을 기록하기도 하였으나 3월부터 관련 우려가 완화되면서 재반등하였습니다.

미국 S&P500 지수가 역사적 고점에 다시 근접한 가운데, 중국/일본/대만 등 대부분의 아시아 증시는 작년 6월 하락 이전 수준까지 지수가 회복되었습니다. 심지어 인도/인도네시아의 경우 정치적 안정 기대감에 힘입어 전고점을 돌파한 상황입니다. 한국 증시만 보고 있다면 아직 회복 수준이 70~80% 수준이지만 이미 다른 나라 주식 시장은 작년 폭락 이전 수준까지 회복한 셈입니다.

재앙과도 같았던 10월 증시를 포함한 이번 분기 대부분의 아시아 증시는 큰 낙폭을 기록하였습니다. 인도네시아와 필리핀 증시만 강보합 수익률을 기록한 수준입니다. 11월 낙폭과대에 따른 반등 양상을 보였으나 미 경기침체 우려와 중국 제조업 경기 위축에 대한 우려는 12월 재차 증시 하락시키는 요인이 되었습니다. 우리나라 증시의 회복 탄력성이 낮은 이유는 중국 본토 증시의 MSCI 지수 편입 비중 확대에 의한 상대적 피해 영향도 있을 것으로 판단합니다.

인도 및 인도네시아는 올해 관전 포인트였던 선거를 무사히 진행 중이며 기존 집권당이 정권을 이어나가는 모습을 보일 것으로 예상되어, 연초 이후 상대적으로 부진한 수익률까지 감안하면 비중을 확대해야 하는 시기로 판단합니다.



에너지와 정보기술 업종 동반 하락

업종별로는 소비재 업종이 보합 수준의 수익률을 기록하여 지난 분기 방어적인 모습을 보여준 이후 부진했던 반면, 정보기술 업종이 가장 양호하였고 또한 펀드 수익률에도 기여하였습니다. 통신 업종도 5G 도입 영향으로 양호한 수익률을 기록하였습니다. 5G 테마는 중국에서 가장 강했고, 일본도 일부 관련주의 경우 우수한 수익률을 보였으며, 한국의 경우 중소형주만 강한 모습을 보여 전체 통신 수익률이 양호한 것으로 보기는 어려웠습니다.

인도는 주택 경기 부진으로 인해 소비재 업종 등이 부진한 가운데 수출 업종인 정보기술, 헬스케어 업종이 시장 상승을 견인하였습니다.

정보기술 업종에서 가장 높은 수익 기여. 지난 분기 부진했던 중국 헬스케어 업종이 기여

펀드는 정보기술 업종에서 가장 높은 수익 기여도를 보여주었습니다. 100% 이상 수익을 거둔 종목도 있었고, 70~80% 수준의 상승률을 보인 종목이 많았습니다. 동시에 지난 분기 예상 이상 부진 요인이 되었던 중국의 헬스케어 업종은 정부의 신 규제 도입이 지속됨에도 불구하고 반등하는 모습을 보여 수익에 의미 있게 기여하였습니다.

대부분의 종목이 기대한 추가 흐름을 보임

일본의 경우 정밀기계 업종의 반등이 조금 늦어 전체적으로는 마이너스 수익률을 기록하였지만 3월부터는 수익 기여 중입니다. 월별 일본 기계 수출 데이터 또한 반등 조짐을 보이고 있어 다음 분기에는 관련 종목들에서 수익 기여를 기대하고 있습니다.

이외에도 태국에서 소폭 마이너스 기여가 있었으나 다른 아세안 국가들 롱 종목에 대한 페어 포지션이었으므로, 전반적으로 포트폴리오 내 대부분의 종목이 기대한 대로 움직이는 기간이었다고 결론 지을 수 있습니다.

[채권]

지난 분기는 경제지표 부진은 지속되었으나, 미중 무역분쟁 타결 기대감과 2분기 경기 바닥 기대감 등으로 위험자산이 강세를 보이면서 대체적으로 채권시장은 혼조세를 보였으나, 3월 글로벌 중앙은행들의 태도가 완화적으로 전환되면서 채권 금리는 하락하였습니다.

경제지표가 부진했으나 미중 무역기대감으로 위험자산이 강세를 보이며 채권 금리 하락폭 제한

1월 채권 시장은 초순에는 중국 PMI(구매자관리지수) 및 미국 경제지표 부진, 애플 매출 전망치 하향 조정 등에 따른 글로벌 경기 둔화 우려로 대폭 강세 출발한 이후, 미국 고용지표 호조 및 미중 무역협상 기대, 온건파적인 파월 미국 연방준비제도이사회 의장 발언으로 강세 폭을 반납했습니다. 중순에는 미국 정부의 섯다운(중앙정부 업무정지) 지속에도 불구하고 중국의 미국산 제품수입 확대 제안 및 기업 실적 호조에 따른 추가 상승 등으로 금리는 완만한 상승 흐름을 보였습니다. 하순에는 미국 정부 섯다운이 3주간 중단되었으나, 온건파적인 유럽중앙은행 통화정책회의와 미국 연방공개시장위원회 결과를 반영하며 금리는 하락 반전하는 강세를 보였습니다.

미중 무역협상에 대한 긍정적 기대와 위험선호 개선세 강화로 채권 금리 소폭 약세

2월은 월초반 미중 정상회담 무산 소식과 EU 집행위원회의 유럽 성장 전망 하향으로 안전자산 선호가 강화되며 강세를 시도했으나, 월중반 이후 미중 무역협상에 대한 긍정적 소식, 미국경장벽관련 예산 여야합의, 사우디 감산 의지 등에 따른 국제유가 상승세 지속, 소비심리 등 일부 경제지표 개선, 파월 연방준비위원회 의장의 연내 연방준비위원회 대차대조표 축소 중단 시사 등 온건파적인 언급 등에 위험선호 개선세가 강화되면서 약세를 나타냈습니다.



**위험 선호는 계속되었으나
글로벌 중앙은행들의
완화적 태도로의 변화로
채권 금리는 하락**

3월은 월초반 유럽중앙은행의 새 TLTRO(장기저리대출프로그램) 발표 등 완화적으로 전환하자 전월말 약세를 되돌리며 강세 전환하였습니다. 이후 월중반 브렉시트 연장안 가결 및 미중 무역협상 기대가 살아나며 위험선호가 개선되자 약세 조정되기도 했으나 월후반 미국 연방공개시장위원회가 경제전망 및 점도표 하향 조정하고 9월 대차대조표 축소 중단을 시사하면서 강세로 전환했고, 독일 PMI(구매관리자지수) 급락으로 독일 및 일본 10년물 금리가 마이너스 전환하는 한편, 미국 3개월-10년물 장단기 스프레드(금리차)가 역전되면서 경기 침체 신호 해석에 분기말 수요와 MBS(주택저당증권) 헤지 수요가 급속히 유입되면서 강세를 나타냈습니다.

Bloomberg Barclays Asian-Pacific Aggregate Index 기준 2018년 12월 27일 대비 2.34pt 상승한 152.75로 마감하였습니다. (Bloomberg Barclays Asian-Pacific Aggregate Index JPY 기준 1.83pt 상승한 141.65 마감, Bloomberg Barclays Asian-Pacific Aggregate Index ex JPY 기준 7.58pt 하락한 299.45 마감)
분기 운용은 안정성을 고려한 채권투자를 계속 유지했습니다. 원화 표시 통안채로 포트폴리오를 구성하면서 금리와 환율 변동성에도 안정감 있는 수익 추구를 지속하였습니다.

2. 운용계획

[주식]

**2019초 증시는 급등.
향후 투자 심리 개선
기대감을 선반영**

지난 분기 상황을 말씀드리면서 조심스럽지만 긍정적인 시각을 말씀드린 바 있는데, 3개월만에 분위기는 급변하였습니다. 앞서 말씀드린 것처럼 아시아 주요국의 증시는 이미 작년 하반기 폭락을 모두 만회한 상황입니다. 덧붙여 부정적으로 발표되던 경제 지표들도 조금씩 예상을 상회하는 중입니다.

작년 하반기를 무시하고 현재 증시 수준이 어디까지 올라와 있나 생각해 보면 전반적 주식의 추가 상승은 쉽지 않다는 생각입니다. 미국 경기는 경기확장 후반부에 진입하고 있다는 논란이 여전히 유효하고, 중국의 경우 통화정책을 완화하고 있다고 하나 시중 통화량은 18년 상반기와 비교해 보면 여전히 성장 속도가 느립니다.

동시에 아시아 대부분 국가의 실적은 여전히 하향 조정 중입니다. 중국의 경우 최근 상향 분위기가 있지만 연초 이후 추가 상승을 감안하면 미미한 편이고, 결과적으로 아시아 주요국의 19년 순이익 성장률은 5~6% 수준에 불가합니다. 주가는 개선되는 투자 심리 기대감을 선반영한 셈입니다.

**중국 LONG 비중
차익실현.
인도 및 인도네시아의
비중을 늘려야 하는 시기**

월간 보고서에서 이미 말씀 드린 대로 중국의 롱(매수) 포지션은 이미 일부 차익실현을 차였고, A-H 증시 동일 종목(중국 A주와 홍콩 동시 상장 주식)간 페어를 이용하여 포트폴리오의 리스크를 낮추고 기대수익률을 향상시킨 바 있습니다. 시장 급등 후 분기 실적 시즌에 돌입하는 만큼 예상 이하의 실적을 발표하는 기업의 경우 후행적으로라도 숏(매도) 포지션을 구축하려고 계획 중입니다.



인도와 인도네시아 같이 다른 신흥시장 국가들보다도 소득 수준이 낮은 국가에서는 정치 상황 안정이 굉장히 중요하고, 관련 모멘텀이 4월말 ~ 5월초 긍정적으로 나타나려고 하고 있습니다. 어떤 종목을 골라야 하는지 너무 고민하기 보다는, 국가 경제 규모 확대에 따라 당연히 수혜가 나타날 수 있는 업종에 종목을 선택하도록 하겠습니다. 태국에 대한 견해가 부정적이므로, 동일 종목 내 태국에서 숏 포지션을 구축하면 전체 신흥시장 국가 증시에 대한 변동성이나 특정 업종에 공통적으로 적용되는 리스크를 헤지할 수 있을 것으로 판단합니다.

동시에 다행히 19년 초 새로 발굴할 수 있었던 기업은 경기 사이클에 상대적으로 둔감한 종목들이 많습니다. 일본의 동물보험사, 말레이시아의 재물보험사, 필리핀의 외식업체 매도 등은 향후에도 지속될 주식 시장의 변동성과 상관없이 포트폴리오의 수익률을 제고할 것입니다.

**페어 비중을 높이고 시장
상관과 무관하게 수익을
창출할 수 있는
포트폴리오 구축 계획**

18년말 우량 기업들을 수년 내 가장 낮은 가격에 매수할 수 있는 기회였다면, 예상보다 그 기회는 빨리 닫혔고, 지금은 덩달아 오른 종목들이 없는지 검토할 때입니다. 페어 비중을 더 높이고, 시장 상황과 상관없이 절대 수익을 창출할 수 있는 포트폴리오를 구축하도록 하겠습니다.

[채권]

**일부 경제지표 반등으로
경기 반등 기대감이
있으나
추가적인 지표 개선
확인 필요**

펀더멘털 측면에서 미국은 ISM(공급관리자협회) 제조업 지수가 반등했으나 소비심리와 주택 지표 일부 등이 반락하며 혼조세를 보이고 있고, 유로존은 IFO(기업환경지수)가 반등했으나 PMI(구매관리자지수)와 소비심리 등이 부진한 흐름을 이어가고 있는 가운데 물가지표도 약세를 보이고 있습니다. 일본은 수출이 다소 개선되었으나 뚜렷한 경기 개선 모멘텀을 찾기 어려운 상황이고, 중국은 정부의 경기 부양책에 힘입어 PMI(구매관리자지수)가 개선되었으나 실물지표가 심리지표를 따라 개선될지 여부는 지켜봐야 할 상황으로 판단됩니다. 한국은 수출 부진으로 경상수지 흑자가 약화되는 가운데 생산지표에 이어 물가지표도 예상보다 부진한 흐름이 이어지고 있습니다.

**각국 중앙은행들의
완화적 기조로의 전환**

정책 측면에서 미국은 연방공개시장위원회가 연말에는 기준금리를 인하할 가능성을 60% 이상 반영하고 있고 일부 인사들은 당장 50bp 인하해야 한다는 주장을 하고 있습니다. 유럽은 새 TLTRO(장기저리대출프로그램)를 발표하는 등 완화적 기조로 전환했고, 일본은 수출 감소를 방어하기 위해 암묵적 엔화 약세 목적의 완화적 통화정책 시사를 지속하고 있습니다. 중국은 감세 등 경기 부양책을 내놓은 이후 2분기에는 인민은행의 기준금리 또는 기준율 인하가 단행될 것으로 예상되고 있습니다.

**2분기 경기바닥 기대감
Vs.
중앙은행의 완화적 태도**

종합적으로 보면, 펀더멘털 상 무역분쟁 및 브렉시트 영향 등으로 제조업 부진이 지속되고 있어 글로벌 전반적으로 경기 둔화 우려가 있는 상황이나 중국, 유럽의 일부지표 개선 등으로 2분기 경기 바닥 기대감도 있는 혼조세 상황에서 정책 측면에서는 글로벌 중앙은행들의 긴축 기조가 완화되는 한편 완화적 태도로의 전환이 조심스럽게 기대되고 있는 상황입니다. 2분기 경기 바닥 기대감이 리스크이긴 하나 전반적으로 채권에 우호적인 환경이 지속되고 있다고 판단하고 있습니다.



**안정적인 포트폴리오
유지 계획**

채권운용은 안정적인 포트폴리오를 계속 유지하는 가운데 이자수익 제고를 위해 달러 표시 아시아 우량 크레딧 채권(신용 채권) 편입과 환변동이 안정적인 것으로 기대되는 국가의 현지 통화 채권 편입을 계획 중에 있습니다.

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 볼 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
채권운용본부 임직원 拜上





목 차

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

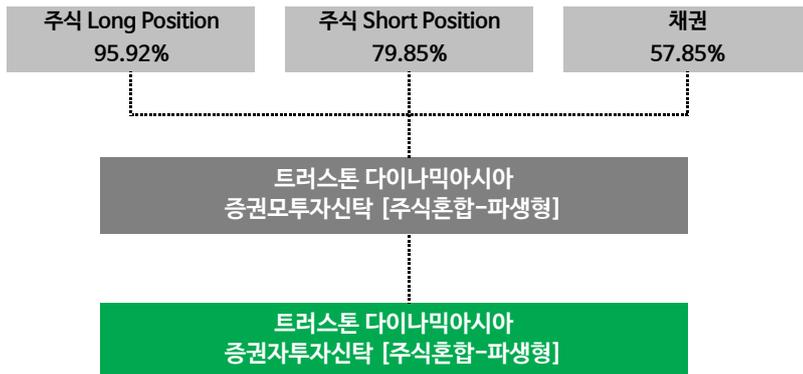
■ 기본정보

적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드 명칭		금융투자협회 펀드코드	투자위험등급
트러스톤다이나믹아시아증권자투자신탁 [주식혼합-파생형]		AR493	2등급 (높은 위험)
A		AR495	
Ae		AR497	
C1		AR498	
C2		AR499	
C3		AR500	
Ce		AR502	
S		AR506	
Cp		BI949	
Cp-E		BI950	
S-P		BI951	
펀드의 종류	주식혼합-파생형, 추가형, 종류형, 모자형	최초설정일	2016.12.28
운용기간	2018.12.28 ~ 2019.03.27	존속기간	별도의 정해진 신탁계약기간이 없음
자산운용회사	트러스톤자산운용(주)	펀드재산보관회사	HSBC은행
판매회사 ^{주)}	www.trustonasset.com	일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	투자신탁재산의 50%이상을 주식 등에 투자하고, 투자신탁재산의 95%이하를 국내채권에 투자하여 비교지수 대비 초과수의 달성을 추구 - 시장상황에 따른 주식시장 노출도 조절과 개별주식 통신택으로 코스피 대비 변동성 축소 - 저평가된 채권을 발굴하여 상대가치 투자를 하고 금리 전망에 근거한 듀레이션 조정을 통해 자본이익 달성 추구		

주) 판매회사 : 자세한 사항은 트러스톤자산운용 홈페이지를 참고하시기 바랍니다.

■ 펀드구성



주) 모펀드 기준

■ 재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
트러스톤다이나믹아시아 증권자투자신탁 [주식혼합-파생형]	자산 총액 (A)	5,255	5,534	5.31
	부채 총액 (B)	10	133	1,183.39
	순자산총액 (C=A-B)	5,244	5,401	2.99
	발행 수익증권 총 수 (D)	5,445	5,247	-3.63
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	963.13	1,029.34	6.87
종류(Class)별 기준가격 현황				
A	기준가격	935.57	996.39	6.50
Ae	기준가격	942.17	1,004.26	6.59
C1	기준가격	925.06	983.77	6.35
C2	기준가격	974.93	1,039.48	6.62
C3	기준가격	-	1,064.24	6.42
Ce	기준가격	939.36	1,000.91	6.55
S	기준가격	944.40	1,007.10	6.64
Cp	기준가격	935.45	996.24	6.50
Cp-E	기준가격	942.02	1,004.09	6.59
S-P	기준가격	943.47	1,005.83	6.61

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
트러스톤다이나믹아시아증권 자투자신탁[주식혼합-파생형]	6.87	5.56	2.45	3.84
종류(Class)별 현황				
A	6.50	4.81	1.35	2.35
Ae	6.59	4.99	1.62	2.71
C1~C3(CDSC 통합 수익률)	0.95	2.71	0.86	1.65
Ce	6.55	4.91	1.51	2.55
S	6.64	5.07	1.71	2.81
Cp	6.50	4.81	1.35	2.34
Cp-E	6.59	4.99	1.61	2.70
S-P	6.61	5.03	1.67	2.78

주) 비교지수(벤치마크) : 이 투자신탁은 투자전략의 특성상 비교 가능한 지수가 없어 비교지수를 지정하지 않았습니다.

※ 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
트러스톤다이나믹아시아증권 자투자신탁[주식혼합-파생형]	3.84	1.28	-	-
종류(Class)별 현황				
A	2.35	-1.61	-	-
Ae	2.71	-0.92	-	-
C1~C2(CDSC통합수익률)	1.65	-1.15	-	-
Ce	2.55	-1.21	-	-
S	2.81	-0.67	-	-
Cp	2.34	-1.62	-	-
Cp-E	2.70	-0.93	-	-
S-P	2.78	-0.78	-	-

주) 비교지수(벤치마크) : 이 투자신탁은 투자전략의 특성상 비교 가능한 지수가 없어 비교지수를 지정하지 않았습니다.

※ 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	-10	14	0	0	0	-126	0	0	113	2	-60	-66
당기	96	21	0	0	0	-47	0	0	316	4	-32	359

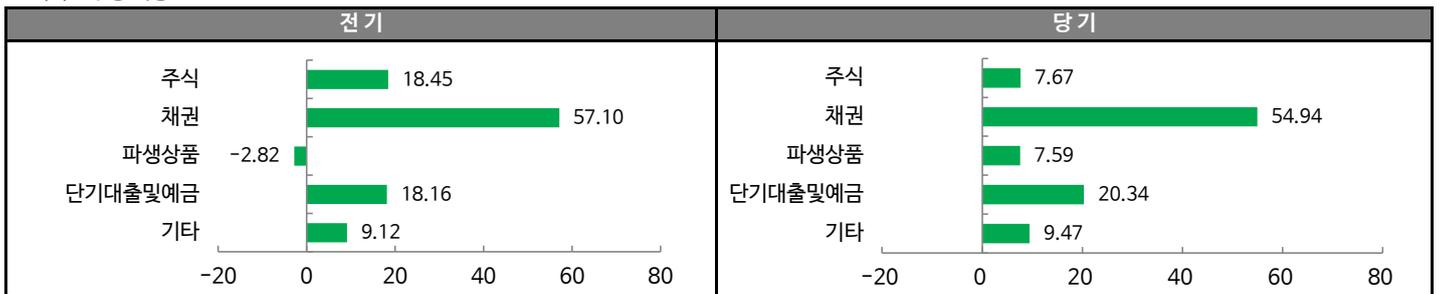
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

통화별 구분	증권			파생상품		단기대출 및 예금	기타	자산총액	
	주식		채권	장내	장외				
	Long	Short			Long				Short
CNH (168.67)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	47 (0.85)	0 (0.00)	0 (0.00)	47 (0.85)	
CNY (168.87)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	34 (0.62)	0 (0.00)	0 (0.00)	34 (0.62)	
HKD (144.54)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	1,014 (18.33)	856 (15.47)	0 (0.00)	158 (2.86)	
IDR (0.08)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	223 (4.04)	60 (1.09)	0 (0.00)	163 (2.95)	
INR (16.46)	55 (1.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	- (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	55 (1.00)	
JPY (10.26)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	1,327 (23.97)	1,325 (23.94)	0 (0.00)	2 (0.04)	
MYR (278.23)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	220 (3.97)	195 (3.52)	0 (0.00)	25 (0.46)	
PHP (21.58)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	122 (2.20)	55 (0.99)	0 (0.00)	67 (1.22)	
SGD (838.07)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	172 (3.11)	88 (1.59)	0 (0.00)	84 (1.52)	
THB (35.72)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	172 (3.11)	395 (7.13)	0 (0.00)	-223 (-4.02)	
TWD (36.76)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	250 (4.52)	584 (10.55)	0 (0.00)	-334 (-6.03)	
USD #####	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	460 (8.31)	65 (1.17)	145 (2.61)	540 (9.75)	
KRW (1.00)	944 (17.05)	-575 (-10.38)	3,040 (54.94)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	980 (17.72)	4,914 (88.79)	
합계	999	-575	3,040	0	4,042	3,622	1,126	5,534	

* () : 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, %)

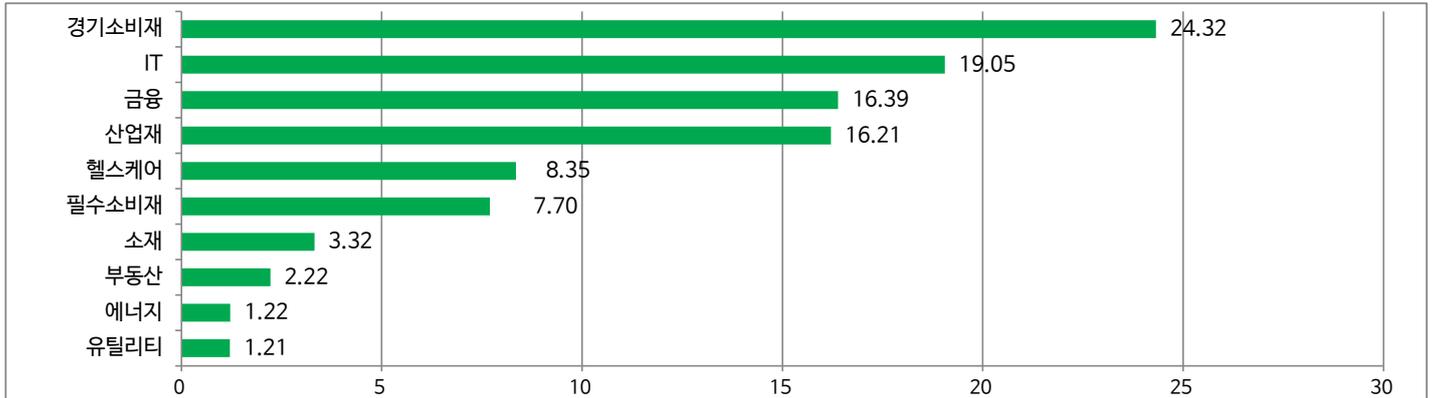
구분	주식	채권	파생상품		단기대출 및 예금	기타	자산합계	
			장내	장외				
금액	Long	999	3,040	0	4,042	1,126	524	9,731
	Short	575	0	0	3,622	0	0	4,197
	순포지션	424	3,040	0	420	1,126	524	5,534
비중	Long	10.27	31.24	0.00	41.54	11.57	5.38	100
	Short	13.69	0.00	0.00	86.31	0.00	0.00	100
	순포지션	7.67	54.94	0.00	7.59	20.34	9.47	100

주) 트러스톤다이나믹아시아증권모투자신탁[주식혼합-파생형] 기준

■ 업종별 투자비중: 매수(Long)포지션

(단위: %)

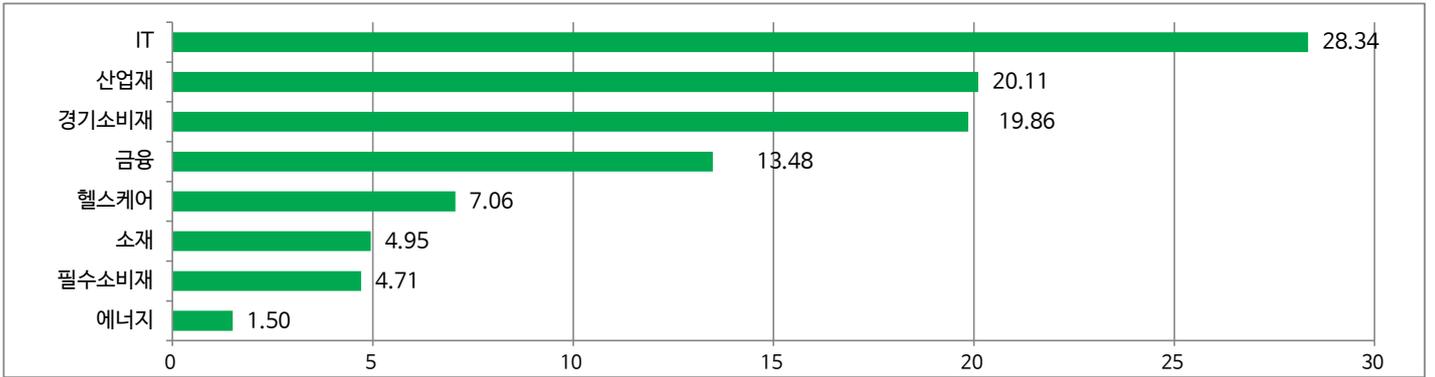
순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	경기소비재	24.32	6	필수소비재	7.70
2	IT	19.05	7	소재	3.32
3	금융	16.39	8	부동산	2.22
4	산업재	16.21	9	에너지	1.22
5	헬스케어	8.35	10	유틸리티	1.21



■ 업종별 투자비중: 매도(Short)포지션

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	IT	28.34	6	소재	4.95
2	산업재	20.11	7	필수소비재	4.71
3	경기소비재	19.86	8	에너지	1.50
4	금융	13.48			
5	헬스케어	7.06			



■ 국가별 투자비중(발행국가 기준)

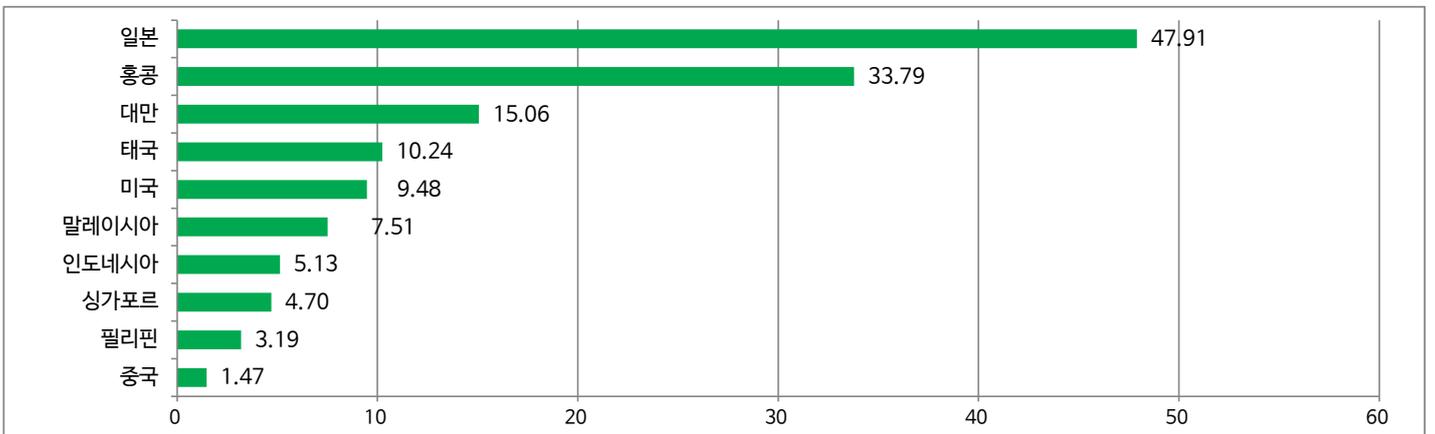
▶ 주식 (Gross exposure 상위 10개국)

(단위 : %)

순위	국가명	비중		순위	국가명	비중	
		Gross	Net			Gross	Net
1	일본	47.91	0.04	6	말레이시아	7.51	0.46
2	홍콩	33.79	2.86	7	인도네시아	5.13	2.95
3	대만	15.06	-6.03	8	싱가포르	4.70	1.52
4	태국	10.24	-4.02	9	필리핀	3.19	1.22
5	미국	9.48	7.14	10	중국	1.47	1.47

주1) Net Exposure(순편입비중): long(매수 평가비중)에서 short(차입매도비중과 선물매도비중)을 차감한 것으로 시장에 대한 노출도를 의미함

주2) Gross Exposure(총편입비중): long(매수 평가비중)에서 short(차입매도비중과 선물매도비중)의 절대값을 합산한 것으로 총 편입비를 의미함



▶ 채권

(단위 : %)

순위	국가명	비중		순위	국가명	비중	
		Gross	Net			Gross	Net
1	대한민국	54.94	54.94				

■ 환헤지에 관한 사항

환헤지란?	환헤지란 환율 변동으로 인한 외화표시자산의 가치변동위험을 선물환계약 등을 이용하여 줄이는 것을 의미합니다. 환헤지 비율은 기준일 현재 펀드에서 보유하고 있는 총 외화자산의 평가액 대비 환헤지 규모를 비율로 표시한 것입니다. 환헤지 전략을 실행할 경우 거래 수수료 등 추가 비용이 발생할 수 있습니다.
펀드수익률에 미치는 효과	이 투자신탁은 환헤지 전략을 통해 환율 변동이 펀드 수익률에 미치는 영향을 감소시킬 수 있습니다. 따라서, 이 투자신탁은 미국 달러화(이하, "달러") 등 외국 통화 대비 원화 환산가치의 하락위험을 회피하기 위해 모두투자신탁의 국가별 외국 통화 표시 자산의 전체 또는 일부에 대해 환헤지 전략을 실시할 수 있습니다. 다만, 환헤지가 불가능한 통화이거나 보유 비중이 낮은 통화 자산인 경우 환헤지 전략이 불가능 할 수 있습니다. 따라서 투자신탁재산의 전부 또는 일부가 외국 국가 통화 간의 환율변동위험에는 노출됩니다. 환율이 하락(외화대비 원화 가치 상승)할 경우 외화자산 가치의 하락으로 인한 손실이 발생하지만, 동시에 환헤지 계약에서 환차익이 발생하여 손익이 상쇄됩니다. 반면, 환율이 상승(원화대비 해당 외화 가치 상승)하는 경우 외화자산의 가치 상승으로 이익이 발생하지만, 동시에 환헤지 계약에서 환손실이 발생하여 손익이 상쇄됩니다. 하지만, 자산가치의 변동, 환헤지 시행 시기의 시차, 헤지비용 등의 이유로 환율 변동으로 인한 각각의 환차손과 환차익이 완벽하게 상쇄되지는 불가능합니다. 따라서 환헤지를 수행한다고 하여 이 투자신탁의 수익률이 환율변동에서 완전히 자유로운 것은 아니며, 자산가치 변동과 환율변동이 해당 펀드의 수익률에 반드시 긍정적인 효과를 나타내는 것도 아닙니다. 또한 환헤지를 실시할 경우 거래 수수료 등의 추가적인 비용이 소요되어 펀드 수익률에 부정적인 영향을 줄 수도 있습니다.

투자설명서 상의 목표 환헤지 비율	기준일(19.03.27) 현재 환헤지 비율	환헤지 비용 (18.12.28 ~ 19.03.27)	환헤지로 인한 손익 (18.12.28 ~ 19.03.27)
달러화 자산에 대하여 70% 이상	-	-	-

▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

순위	구분	종목명	비중	순위	구분	종목명	비중
1	채권	국고채권02000-2112(18-9)	54.94	6	차입주식	대웅제약	1.38
2	단기상품	은대(HSBC은행)	17.72	7	차입주식매도	대웅제약	1.33
3	단기상품	USD Deposit(HSBC)	2.61	8	차입주식매도	포스코켄텍	1.32
4	주식	삼성전자우	1.93	9	주식	신세계	1.26
5	차입주식	포스코켄텍	1.51	10	차입주식	현대건설	1.26

※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	2,900	107	1.93	대한민국	KRW	IT	
신세계	210	70	1.26	대한민국	KRW	경기소비재	

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
국고채권02000-2112(18-9)	3,000	3,040	대한민국	KRW	2018-12-10	2021-12-10			54.94

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
예금	HSBC은행	2016-12-28	980	1.38		대한민국	KRW
외화예치금	HSBC Bank(HK)	2019-01-08	145	0.00		미국	USD

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	3,791	8	1,915	2109001374
진재식	부장	1979년	24	13,419	1	1,024	2101011621
문성호	부장	1977년	23	4,307	-	-	2109001217

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	2016.12.28 - 현재	이무광

주) 2019년 3월 기준일 현재 기준 3년간 운용전문인력 변경 내역임

5. 비용현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
트러스톤다이나믹아시아 증권투자자신탁 [주식혼합-파생형]	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**	26	0.49	47	0.88	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	6	0.11	12	0.22
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.01	1	0.02
		합계	6	0.12	13	0.24
	증권거래세	1	0.02	3	0.05	
A	자산운용사	4	0.17	8	0.35	
	판매회사	4	0.17	8	0.35	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.02	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.01	
	보수합계	9	0.36	18	0.72	
	기타비용**	12	0.49	22	0.89	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	3	0.11	5	0.22
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.02
		합계	3	0.12	6	0.24
	증권거래세	1	0.02	1	0.05	
Ae	자산운용사	0	0.17	0	0.35	
	판매회사	0	0.09	0	0.17	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.02	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.01	
	보수합계	0	0.27	0	0.55	
	기타비용**	0	0.49	0	0.83	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.11	0	0.22
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.02
		합계	0	0.12	0	0.24
	증권거래세	0	0.02	0	0.05	

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
C1	자산운용사	1	0.17	1	0.35	
	판매회사	1	0.32	2	0.64	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.02	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.01	
	보수합계	2	0.51	3	1.02	
	기타비용**	2	0.49	3	0.90	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.11	1	0.22
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.02
		합계	0	0.12	1	0.24
	증권거래세	0	0.02	0	0.05	
C2	자산운용사	4	0.17	4	0.35	
	판매회사	6	0.27	7	0.55	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.02	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.01	
	보수합계	11	0.46	11	0.92	
	기타비용**	11	0.49	12	0.95	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	3	0.11	3	0.22
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.02
		합계	3	0.12	3	0.24
	증권거래세	1	0.02	1	0.05	
C3	자산운용사	0	0.00	4	0.17	
	판매회사	0	0.00	5	0.21	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.00	9	0.39	
	기타비용**	0	0.00	10	0.39	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.00	3	0.11
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.01
		합계	0	0.00	3	0.11
	증권거래세	0	0.00	1	0.02	
Ce	자산운용사	0	0.17	1	0.35	
	판매회사	0	0.12	0	0.25	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.02	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.01	
	보수합계	1	0.31	1	0.62	
	기타비용**	1	0.49	2	0.89	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.11	0	0.22
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.02
		합계	0	0.12	0	0.24
	증권거래세	0	0.02	0	0.05	
Cp	자산운용사	0	0.17	0	0.35	
	판매회사	0	0.18	0	0.36	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.02	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.01	
	보수합계	0	0.36	0	0.73	
	기타비용**	0	0.49	0	0.88	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.11	0	0.22
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.02
		합계	0	0.12	0	0.24
	증권거래세	0	0.02	0	0.05	

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
S	자산운용사	0	0.17	0	0.34	
	판매회사	0	0.07	0	0.15	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.26	0	0.51	
	기타비용**	0	0.87	0	1.53	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.12	0	0.24
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.04
		합계	0	0.14	0	0.28
	증권거래세	0	0.03	0	0.06	
S-P	자산운용사	0	0.17	0	0.35	
	판매회사	0	0.07	0	0.14	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.02	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.01	
	보수합계	0	0.26	0	0.51	
	기타비용**	0	0.49	0	0.88	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.11	0	0.22
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.02
		합계	0	0.12	0	0.24
	증권거래세	0	0.02	0	0.05	
Cp-E	자산운용사	0	0.17	0	0.35	
	판매회사	0	0.09	0	0.18	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.02	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.01	
	보수합계	0	0.28	0	0.55	
	기타비용**	0	0.49	0	0.88	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.11	0	0.22
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.02
		합계	0	0.12	0	0.24
	증권거래세	0	0.02	0	0.05	

* 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	해당 펀드		상위펀드 비용 합산	
		총보수 · 비용비율	중개수수료 비율	합성총보수 · 비용비율	매매 · 중개수수료 비율
트러스트다이내믹아시아 증권투자신탁 [주식혼합-파생형]	전기	0.0000	0.0000	1.9657	0.4841
	당기	0.0000	0.0000	1.7810	0.4797
종류(Class)별 현황					
A	전기	1.4525	0.0000	3.4225	0.4848
	당기	1.4525	0.0000	3.2355	0.4805
Ae	전기	1.0999	0.0000	3.0686	0.4837
	당기	1.0999	0.0000	2.7834	0.4746
C1	전기	2.0522	0.0000	4.0173	0.4858
	당기	2.0522	0.0000	3.8571	0.4806
C2	전기	1.8525	0.0000	3.8235	0.4851
	당기	1.8524	0.0000	3.7603	0.4822
C3	전기	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
	당기	1.6522	0.0000	3.3058	0.4791
Ce	전기	1.2518	0.0000	3.2108	0.4868
	당기	1.2519	0.0000	3.0384	0.4822
Cp	전기	1.4638	0.0000	3.4338	0.4848
	당기	1.4626	0.0000	3.2455	0.4805
S	전기	1.0390	0.0000	4.5163	0.5807
	당기	1.0203	0.0000	4.1135	0.5593
S-P	전기	1.0298	0.0000	2.9987	0.4846
	당기	1.0298	0.0000	2.8117	0.4803
Cp-E	전기	1.1095	0.0000	3.0787	0.4846
	당기	1.1095	0.0000	2.8916	0.4803

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 회전을율

트러스트다이내믹아시아증권모투자신탁 [주식혼합-파생형]

(단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매회전율 ^{주)}	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
2,440	150	3,770	204	19.63	79.62

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

■ 최근 3분기 매매회전을율 추이

트러스트다이내믹아시아증권모투자신탁 [주식혼합-파생형]

(단위 : %)

2018년06월28일 ~ 2018년09월27일	2018년09월28일 ~ 2018년12월27일	2018년12월28일 ~ 2019년03월27일
23.04	17.82	19.63

7. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

펀드명칭	트러스트다이내믹아시아증권투자신탁 [주식혼합-파생형]	
클래스	투자금액	수익률
A	2,475 백만원	-0.36%
C	2,500 백만원	1.11%

※ 투자금액 및 수익률은 자산운용사의 운용전략에 따라 추가설정(환매)될 수 있으며, 이에 따라 투자금액 및 수익률이 변동될 수 있습니다.

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 트러스톤다이나믹아시아증권투자신탁[주식혼합-파생형]가 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.
- * 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 트러스톤다이나믹아시아증권투자신탁[주식혼합-파생형]의 자산운용회사인 트러스톤자산운용이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 HSBC은행의 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.