

트러스톤 정정당당 성과보수 증권자투자신탁[주식-파생형] [주식-파생형 펀드]

(운용기간 : 2018년12월01일 ~ 2019년02월28일)

○ 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 트러스톤자산운용을 믿고 소중한 자산을 맡겨주신 고객님들께 진심으로 감사의 말씀을 올립니다.

저희 트러스톤자산운용은 급변하는 시장 속에서 시장을 따라가며 단기적인 수익률을 쫓기 보다는 저희의 투자원칙을 지켜나가려고 합니다. 투자자산의 장기적인 가치 성장과 펀더멘털을 중시하는 투자 철학에 따라 묵묵히 걸어가는 것만이 고객님의 소중한 자산을 지키며 장기적으로 좋은 성과를 돌려드릴 수 있는 유일한 길이라 믿고 있기 때문입니다. 투자에 신뢰를 더하는, 존경 받는 자산운용사로서 끊임없이 정진할 것을 약속드리며, 3개월간의 운용성과와 향후 운용계획에 대해 간략히 설명 드리겠습니다.

1. 운용경과

트러스톤 정정당당 성과보수 펀드는 지난 3개월간 +6.37%의 수익률을 실현하였습니다(운용펀드 기준). 같은 기간 KOSPI 지수는 2,131.93pt에서 2,195.44pt로 +4.70%pt 상승하였습니다.

**2018년 연말까지 경기
우려로 지수 하락 심화
이후 미중 무역분쟁 해결
가능성으로 낙폭 빠르게
회복**

국내 주식시장은 2018년 연말까지 국내 경제지표 부진, 미 경기침체 우려와 중국 제조업 경기 위축에 따라 KOSPI 지수 1,984.53pt선까지 하락 하였습니다. 이후 미 연방준비제도이사회의 통화 정책 변화 및 미중 무역분쟁의 해결 가능성으로 KOSPI 지수는 2월 기준 2,241.76pt까지 상승하며 낙폭을 빠르게 회복하는 모습을 보였습니다. 이후 한국 증시는 안정적인 흐름을 유지하는 가운데 미중 무역협상의 뉴스에 따라 상승과 하락을 반복하며 박스권 장세를 유지하는 상황입니다.

**국내 경기지표 부진
기업 실적 추정치 하락
특히 IT(반도체)업종 실적
전망 하향 조정 심화**

국내 경제지표는 2019년 1월~2월 수출 전년동기 대비 5~10% 감소하였고, 투자 및 고용은 여전히 부진하여 정체국면이 지속되는 상황입니다. 수출액은 반도체 가격 하락 및 글로벌 수요둔화 등으로 인해 -23% 감소하였고, 유가 하락 등의 영향으로 석유화학과 석유제품의 수출액도 감소하였습니다.

**미국 경제지표는 상대적
양호, 반면 중국은 미중
무역분쟁 영향으로 부진**

해외 경제지표는 원만하게 진행되고 있는 미중 무역협상과 파월 연방준비제도이사회 의장의 온건파적인 코멘트에 힘입어 글로벌 경제 전망에 대한 불안이 완화되는 국면입니다. 미국 고용지표는 연방정부 업무중지(셧다운)에 정부고용이 없음에도 불구하고 예상치를 크게 상회하는 숫자를 보이며 여전히 견조한 모습을 재확인했습니다. 소비는 소매판매가 1.2% 하락하며 9년만에 최악으로 나타났으나 월마트의 실적이 견조하게 나오며 소비둔화 우려를 소폭 상쇄했습니다.

**미국 통화 정책
방향 변경은
시장에 긍정적**

파월 연방준비제도이사회 의장은 의회 통화정책방향 발언에서 인내심을 갖겠다는 발언을 거듭 내 놓으며 온건파적 입장을 재확인 했습니다. 중국은 국가통계국 PMI(구매관리자지수)가 예상치를 하회하는 49.2p로 3개월 연속 위축국면을 지속했고, 신규수출주문지수도 45.2p로 9개월 연속 하락하며 2009년 2월 이후 최저수준 기록 했습니다. 하지만 미중 무역협상이 원만하게 진행되고 있는 것으로 보이고, 중국 인프라 투자가 전년동기대비 급증하는 등 당국의 경기부양 의지를 계획 보이고 있는 것은 긍정적인 모습입니다.

**IT, 자동차, 석유화학
경기민감주 강세
내수, 유통, 제약, 통신
경기방어주 부진**

지난 3개월간 전체적인 업종이 상승한 가운데 IT, 자동차, 경기민감주 업종이 강세를 보였고, 상대적으로 내수, 유통, 제약바이오, 통신 등 경기방어주 업종은 부진 하였습니다. 코스닥의 경우 코스피와 동일한 IT업종이 강세인 반면 대북, 엔터테인먼트, 바이오 등 테마 성격이 강한 업종은 부진 하였습니다

**12월 중반 이후
실적 대비 낙폭과대 업종
비중 확대**

동 펀드는 11월~12월 낙폭과대 국면에서 롱(매수)포지션 비중을 상향 조정하여 2019년 1~2월 지수 상승을 대비 하였습니다. 상대적으로 숏(매도)포지션의 경우 차익실현을 통해 순위험노출액을 보수적으로 관리하는 전략을 진행하였습니다. 특히 실적 대비 주가 하락이 심한 경기민감주 및 자동차 업종에 대한 비중을 상향 조정하며 미중 무역갈등이 해소되는 국면을 대비하였습니다.

**매도포지션은 고평가
개별 종목 위주로 구성**

주식 숏(매도)포지션은 9월 비중 상향, 12월 이후 비중 축소하여 지수 상승을 대비 하였습니다. 다만 코스피 지수 반등에 대비하여 지수가 연동된 업종보다는 개별 종목 숏(매도) 비중을 확대, 특히 실적 대비 상승 폭이 과도하다고 판단하는 제약바이오, 내수유통 개별종목 등을 선별하여 숏(매도)포지션을 구성하였습니다.

**단기 상승 국면에서 롱/숏
포지션 정상화**

12월 코스피 지수 1,984pt 구간에서 적극적으로 숏(매도)포지션을 청산하고, 지수 반등을 고려하여 대형주 위주의 롱(매수)포지션을 확대하였습니다. 이후 2019년 2월 단기 안정국면 진입 이후 숏(매도)포지션을 정상화하고 반대로 롱(매수)포지션을 보수적으로 구성함에 따라 코스피 지수 대비 높은 성과를 달성하였습니다.

동 펀드는 절대수익 추구 전략에 따라 다양한 포트폴리오로 구성하였습니다. 지수 추종형 포트폴리오와 중장기 유망 종목 발굴 및 편입 그리고 IPO(기업공개) 참여 등 다양한 전략을 점진적으로 실행하여 펀드 수익률 향상을 추구하고 있습니다.

2. 운용계획

**미중무역분쟁 해소 긍정적
다만 한국 기업 이익 하향
조정 부정적**

3월 이후 주요 변수로는 2019년 실적 전망의 변화, 미국 연방공개시장위원회, 미중 무역협상, 중국 전국인민대표대회와 경기부양책, 영국 브렉시트 협상, 한국 증권거래세 폐지 등이 있습니다. 현재 한국 기업의 2019년 실적전망은 영업이익증가율 -7.2%, 순이익 증가율 -5.9%로 예상되고 있습니다. 최근 2개월간의 급격한 이익 전망 하향조정 폭은 금융위기를 제외한 역사상 저점 수준이며, 비관이 충분히 반영 되었다고 볼 수 있어서 상향 전환할 경우 시장은 긍정적으로 반응할 전망입니다.

**3월 미국
연방공개시장위원회,
추가 금리 인상은 제한적**

1~2월 중에 있었던 연방준비제도이사회 위원들의 코멘트는 대부분 미국 경제의 안정성과 금리 인상의 속도를 조절하겠다는 온건파적 언급이 대부분이고, 자산축소 계획도 변경해야 한다는 언급이 있었습니다. 현재 12개월 선물과 연방금리와 금리 수준이 동일함에 따라 올해 안에 추가적인 금리 인상은 없을 것이라는 것이 중론으로 형성되었습니다. 작년 하반기의 강경파 기조는 지나치게 완화적이었던 대출태도나 자산가격 버블을 우려한 것이었으므로 이 부분이 충분히 조정을 받은 현 상황에서는 경기에 순응한 인상 경로가 예상됩니다.



**미중 무역분쟁
협상 가능성
글로벌 지수 상승 기대**

미중 무역협상의 경우 18년 12월 G20 정상회의 때 미국과 중국의 정상이 만나 무역협상을 진행하기로 한 시한이 3월 1일입니다. 트럼프 대통령은 중국과의 무역 협상이 잘 진행되고 있으며 3월 1일로 예정된 무역협상 기한은 연장될 수 있다고 밝혔습니다. 또한 미국이 안정적 위안화 가치 유지와 관련한 내용을 포함시킬 것을 요구했으며 양측이 이에 잠정 합의했다고 보도되었습니다. 이상의 내용을 종합해 볼 때 협상 확정일이 연기될 수 있지만 협상이 결렬될 가능성은 낮은 것으로 판단합니다. 이 경우 글로벌 경기 투자심리를 악화시켰던 가장 큰 변수가 해소되는 것으로 볼 수 있습니다.

**증권거래세 인하는
주식시장 유동성 측면에서
긍정적**

국내에서는 최근 증권거래세를 점진적으로 폐지하고 양도소득세를 단계적으로 인상하는 방안이 발의되었습니다. 과거 일본이 동일한 정책을 1988~1999년 걸쳐 단계적으로 시행했고 투자활성화 정책 등을 동반하면서 주식시장이 활성화되고 세수도 증가했던 경험이 있습니다. 한국은 가계 비소비지출 비중이 증가하면서 가처분소득 개선이 쉽지 않은 상태임을 감안할 때 유동성 수요에 따른 주식자산 선호가 가능할 전망입니다.

현재 KOSPI 12m fwd PER은 10.5배, 12m fwd PBR은 0.9배입니다. 12m trailing PBR 0.85배 (최근 10년간 최저 수준)를 적용한 KOSPI 하단은 2,010pt, 최근 5년 시장 PER 상단인 11.0배를 적용한 KOSPI 상단은 2,350pt입니다.

**기업이익 하향 조정보다
거시적 변수가 주식시장에
중요한 상황**

결론적으로 미중무역 분쟁해소, 연방준비제도이사회의 통화정책 완화, 증권거래세 폐지 등 주식시장에 우호적인 이슈가 발생 가능한 국면입니다. 다만 주가에 동행하는 기업의 이익 전망치가 하향 조정되는 부분은 다소 부정적이지만, 이익 하향 조정폭의 대부분이 충분히 시장에 반영된 상황으로 판단함에 따라 거시적 이슈가 해소되는 국면에서 지수의 안정적인 흐름이 기대되는 상황입니다.

**당분간 박스권
거시적 환경 개선 구간에서
저평가 가치주 편입 확대**

이와 같은 시장 전망에 따라 동 펀드는 코스피 지수 2,200pt 구간에서 보수적인 롱숏 포지션을 유지하고 있습니다. 미중 무역분쟁 해결 가능성이 있지만, 한국 기업의 이익 전망치가 하향 조정, MSCI EM 지수 변경 등의 이슈로 인해 박스권 장세를 유지할 가능성이 높다는 판단입니다. 다만 KOSPI 12m fwd PER 10.5배 수준으로 2018년처럼 심리적으로 약세장으로 진입할 가능성도 높지 않다는 판단입니다. 이런 박스권 장세에서 동 펀드는 현재 실적이 개선대비 낙폭 과대 업종을 긍정적으로 생각하고 있습니다. 18년 미중 무역분쟁 이슈로 자동차, 금융, 석유화학 등 매크로 불확실성 및 내수부진 우려로 주가가 하락하면서 가치평가 매력 높은 구간에 진입한 상황입니다. 2019년 상반기 실적 전망은 다소 보수적이지만 미중 무역분쟁 해소를 통해 경기 지표 반등 시 높은 구자 반등을 기대 할 수 있을 것으로 판단합니다.

**자동차, 은행업종
가치평가 매력 높음**

자동차 업종의 경우 지난 4년간의 부진을 해소하고 현대차를 중심으로 신차 사이클에 진입을 한 상황입니다. 글로벌 경쟁 OEM의 신차 사이클이 마무리되는 국면은 현대차 그룹의 신차 경쟁력이 부각 될 시기라고 판단합니다. 은행 업종의 경우 시장의 예상을 상회하는 실적에도 불구하고 규제와 거시적 불확실성으로 하락하면서 가치평가 매력이 더 높아진 상황입니다. 이들 업종은 시장이 점진적으로 안정화를 보임에 따라 제자리를 찾아갈 것으로 예상합니다.



**거시적 환경 개선 시
석유화학 업종 긍정적**

석유화학의 경우 대표적인 경기 민감주 업종으로 미중 무역분쟁으로 인해 낙폭이 심화된 업종입니다. 현재 주가폭의 본격적인 개선의 흐름은 보이지 않지만 기본적으로 회사가 가지고 있는 경쟁력 대비 현 주가는 저평가 구간에 있다고 판단합니다. 중국 경제 지표가 18년 무역전쟁 이슈로 부정적이지만, 중국 정부의 내수부양 정책의지 및 무역분쟁 갈등 해결 가능성으로 거시적 환경은 점진적으로 개선될 것으로 판단합니다.

**제약, 바이오
불확실성 확대 구간 진입**

반면 제약, 바이오 업종의 경우 대표 기업들이 임상3상(최종 임상시험) 결과 발표를 앞두고 있는 상황에서 불확실성이 높아 질 것으로 판단합니다. 최근 바이오 기업의 감사보고서 거절 등 회계상에서도 부정적인 문제가 발생함에 따라 해당 업종에 대해서는 롱(매수)전략보다는 구간별 숏(매도)전략을 통해 업종 하락에 대비를 할 계획입니다.

**기업 가치 대비
저평가 기업에 주목**

시장 반등 시 모멘텀 중심의 업종보다는 실적을 수반한 저평가 기업 중심의 주가 상승을 전망합니다. 따라서 포트폴리오는 균형 있게 가져가되, 업종 내 안정적인 실적을 동반한 저평가 구간에 있는 종목을 선택하는 것에 주력하는 것이 효율적이며, 리스크를 최소화하는 방법이라는 생각을 유지하고 있습니다.

**탄력적인 시장 대응
지속 계획**


전체적인 주식 노출도는 시장상황에 따라 유동적으로 대응할 계획입니다. 시장 변동성은 다소 높아질 것으로 보이며, 이에 따라 적절한 수준의 노출도를 통해 탄력적으로 대응해야 할 것으로 판단하고 있습니다.

트러스톤 정정당당 성과보수 펀드에 투자해 주신 투자자분들의 기대에 보답하고자, 향후 더욱 활발한 기업탐방을 통해 기업들의 중장기적 체력과 경쟁력을 점검하고 이를 포트폴리오에 반영할 계획입니다. 저희는 트러스톤의 운용철학을 준수하는 운용을 지속하고 있으며, 6개월, 1년, 3년이 지나갈수록 안정적인 수익으로 보답할 수 있도록 노력하겠습니다.

항상 건강하시고 행복하시기를 기원합니다.

트러스톤자산운용 주식운용부문 CIO 황성택
주식운용AR본부 AR팀 팀장 이무광
주식운용AR본부 AR팀 차장 김호윤
주식운용AR본부 AR팀 차장 김내혁 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

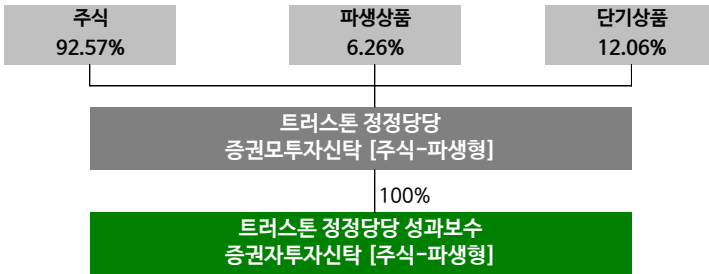
■ 기본정보

적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드명칭	금융투자협회 펀드코드	투자위험등급	
트러스톤 정정당당 성과보수 증권투자신탁[주식-파생형]	BQ729	2등급 (높은 위험)	
A	BQ730		
Ae	BQ731		
C	BQ732		
Ce	BQ733		
I	BQ735		
S	BQ736		
펀드의 종류	주식파생형, 추가형, 종류형, 모자형	최초설정일	2017.06.01
운용기간	2018.12.01 ~ 2019.02.28	존속기간	별도의 정해진 신탁계약 기간이 없음
자산운용회사	트러스톤자산운용(주)	펀드재산보관회사	국민은행
판매회사 ^{주)}	www.trustonasset.com	일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	- 페어트레이딩, 펀더멘털 룬숏, 마켓뉴트럴, Enhanced전략, IPO를 포함한 멀티전략 등 전략분산을 통해 위험을 줄입니다. - 시장국면 판단에 따라 주식순편입비를 조절하는 적극적인 자산배분으로 시장변화에 대응합니다.		

주) 판매회사 : 자세한 사항은 트러스톤자산운용 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 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

■ 재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
트러스톤 정정당당 성과보수 증권투자신탁 [주식-파생형]	자산 총액 (A)	5,867	11,879	102.48
	부채 총액 (B)	0	0	24.93
	순자산총액 (C=A-B)	5,867	11,879	102.48
	발행 수익증권 총 수 (D)	6,063	11,559	90.65
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	967.63	1,027.69	6.21
종류(Class)별 기준가격 현황				
A	기준가격	964.17	1,022.24	6.02
C	기준가격	961.82	1,018.53	5.90
Ae	기준가격	961.91	1,020.50	6.09
Ce	기준가격	963.80	1,022.79	6.12
I	기준가격	966.39	1,025.73	6.14
S	기준가격	964.54	1,023.40	6.10

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
트러스톤 정정당당 성과보수 증권투자신탁 [주식-파생형]	6.21	5.35	2.37	1.10
종류(Class) 별 현황				
A	6.02	4.97	1.81	0.37
C	5.90	4.72	1.44	-0.13
Ae	6.09	5.11	2.02	0.64
Ce	6.12	5.26	2.28	1.02
I	6.14	5.21	2.17	0.84
S	6.10	5.13	2.05	0.67

주) 비교지수(벤치마크) : 이 투자신탁은 투자전략의 특성상 비교 가능한 지수가 없어, 운용실적 비교를 위한 별도의 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: %)

■ 손익현황

(단위: 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
전기	-162	0	0	0	18	36	0	0	76	3	-19	-48
당기	478	0	0	0	6	-115	0	0	50	7	-29	397

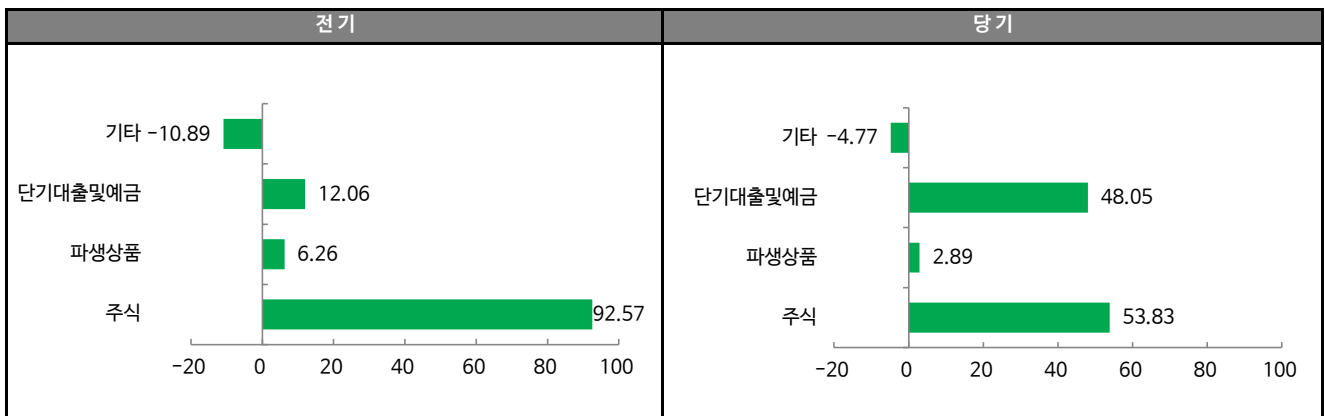
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위: 백만원, %)

통합별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	6,395 (53.83)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	432 (3.64)	-89 (-0.75)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	5,708 (48.05)	-567 (-4.77)	11,879 (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, %)

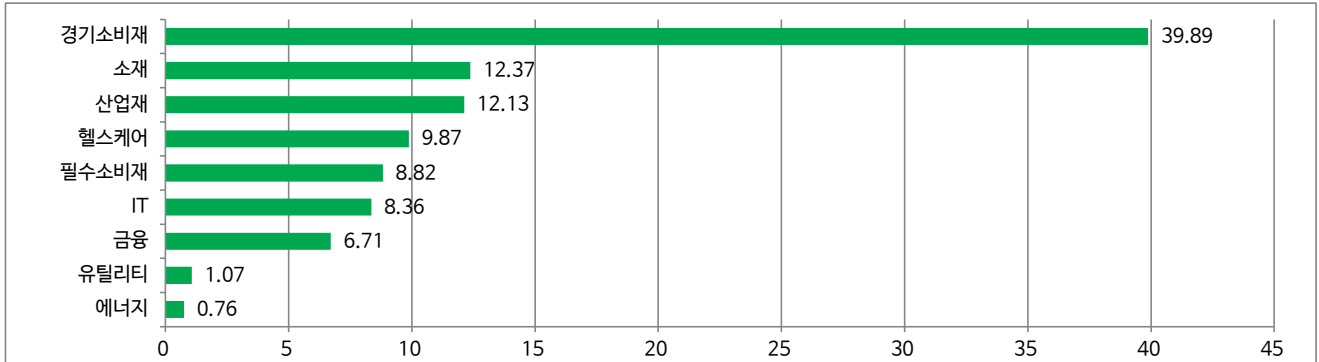
	Long		Short		순포지션	단기상품
	주식	주식	선물	소계		
금액	6,395	1,963	4,081	6,044	351	419
비중	55.35	16.99	35.32	52.31	3.03	3.63

주) 트러스톤정정당당증권모투자신탁[주식-파생형] 기준

■ 업종별(국내주식) 투자비중: 매수(Long)포지션

(단위: %)

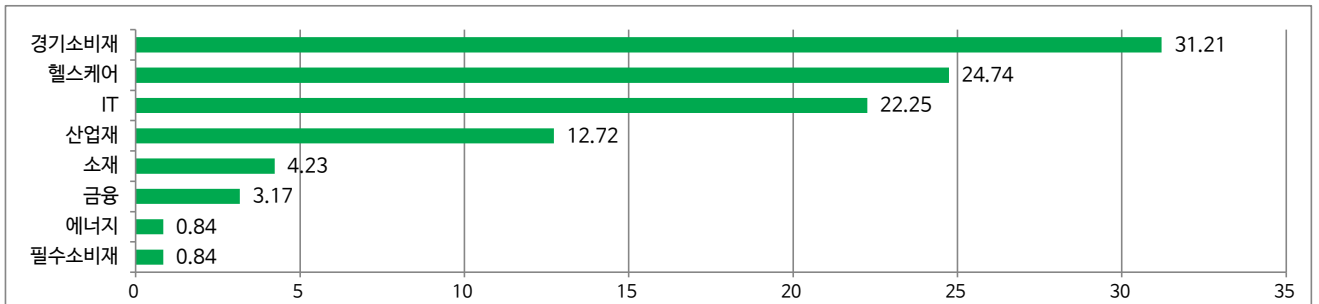
순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	경기소비재	39.89	6	IT	8.36
2	소재	12.37	7	금융	6.71
3	산업재	12.13	8	유틸리티	1.07
4	헬스케어	9.87	9	에너지	0.76
5	필수소비재	8.82			



■ 업종별(국내주식) 투자비중: 매도(Short)포지션

(단위: %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	경기소비재	31.21	6	금융	3.17
2	헬스케어	24.74	7	에너지	0.84
3	IT	22.25	8	필수소비재	0.84
4	산업재	12.72			
5	소재	4.23			



▶ 투자대상 상위 10종목

(단위: %)

순위	구분	종목명	비중	순위	구분	종목명	비중
1	단기상품	은대(국민은행)	30.80	6	주식	삼성전자우	4.00
2	단기상품	콜론(신한금융투자)	8.84	7	주식	롯데케미칼	3.30
3	단기상품	REPO매수(20190228)	8.42	8	주식	이마트	2.73
4	주식	현대차	4.79	9	단기상품	증거금(CLSA증권)	2.71
5	주식	신세계	4.09	10	차입주식	대용제약	2.24

※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
현대차	4,500	569	4.79	대한민국	KRW	경기소비재	
신세계	1,700	485	4.09	대한민국	KRW	경기소비재	
삼성전자우	13,200	475	4.00	대한민국	KRW	IT	
롯데케미칼	1,230	392	3.30	대한민국	KRW	소재	
이마트	1,800	324	2.73	대한민국	KRW	필수소비재	

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

▶ 단기대출 및 예금

(단위: 주, 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	발행국가	통화
예금	국민은행	2017-06-01	3,655	1.38		대한민국	KRW
단기대출	신한금융투자	2019-02-28	1,050	1.78	2019-03-04	대한민국	KRW
REPO매수	메리츠종합금융증권	2019-02-28	1,000	1.88		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	3,873	8	1,930	2109001374
김호윤	차장	1980년	10	1,763	2	178	2104000074
김내혁	과장	1982년	9	1,703	1	118	2109001541

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	기간	운용전문인력
책임운용역	2017.06.01~2018.03.22	최영철
책임운용역	2018.03.23~현재	이무광
부책임운용역	2017.07.17~2018.05.20	유진형
부책임운용역	2018.05.21~현재	김호윤
부책임운용역	2018.05.21~현재	김내혁

주) 2019.2월 기준일 현재 3년간 운용전문인력 변경 내역입니다.

5. 비용현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위: 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
트러스톤정경당성과보수 증권투자자신탁 [주식-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**	0	0.00	3	0.05	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	15	0.26	20	0.30
		조사분석업무 등 서비스 수수료	5	0.08	9	0.13
		합계	20	0.34	29	0.44
	증권거래세	9	0.16	19	0.29	
A	자산운용사	1	0.05	1	0.05	
	판매회사	2	0.12	3	0.12	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	3	0.18	4	0.18	
	기타비용**	0	0.00	1	0.05	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	5	0.26	6	0.30
		조사분석업무 등 서비스 수수료	2	0.08	3	0.13
		합계	6	0.34	9	0.42
	증권거래세	3	0.16	6	0.29	
C	자산운용사	0	0.05	0	0.05	
	판매회사	2	0.25	2	0.25	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	3	0.31	3	0.30	
	기타비용**	0	0.00	1	0.05	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	3	0.26	3	0.30
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.08	1	0.13
		합계	3	0.34	4	0.42
	증권거래세	2	0.16	3	0.29	
Ae	자산운용사	0	0.05	0	0.05	
	판매회사	0	0.06	0	0.06	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.12	0	0.11	
	기타비용**	0	0.00	0	0.05	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.26	0	0.29
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.08	0	0.12
		합계	0	0.34	0	0.42
	증권거래세	0	0.16	0	0.29	
Ce	자산운용사	0	0.00	0	0.05	
	판매회사	0	0.00	0	0.12	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.00	0	0.18	
	기타비용**	0	0.00	0	-0.01	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.26	0	0.35
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.08	0	0.17
		합계	0	0.34	0	0.52
	증권거래세	0	0.16	0	0.27	

(단위: 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
I	자산운용사	1	0.05	2	0.05	
	판매회사	0	0.01	0	0.01	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	2	0.06	2	0.06	
	기타비용**	0	0.00	2	0.04	
	매매·중개수수료	단순매매·중개수수료	8	0.26	11	0.31
		조사분석업무 등 서비스 수수료	2	0.08	5	0.14
		합계	10	0.34	16	0.45
	증권거래세	5	0.16	11	0.29	
S	자산운용사	0	0.05	0	0.05	
	판매회사	0	0.05	0	0.05	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.11	0	0.11	
	기타비용**	0	0.00	0	0.07	
	매매·중개수수료	단순매매·중개수수료	0	0.26	0	0.29
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.08	0	0.11
		합계	0	0.34	0	0.39
	증권거래세	0	0.16	0	0.24	

* 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율

** 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예탁 및 결제비용 등 펀드에서 경성적·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
트러스트경영당당성파보수 증권투자자산탁[주식-파생형]	전기	0.0000	0.0006	0.0025	1.3280
	당기	0.0000	0.0006	0.0501	1.4788
종류(Class) 별 현황					
A	전기	0.7323	0.0000	0.7344	1.3233
	당기	0.7324	0.0000	0.7817	1.4468
C	전기	1.2597	0.0000	1.2626	1.3325
	당기	1.2321	0.0000	1.2856	1.4655
Ae	전기	0.4591	0.0000	0.4621	1.3565
	당기	0.4584	0.0000	0.5165	1.4940
Ce	전기	0.0000	0.0000	0.0016	1.3406
	당기	0.6936	0.0000	0.6420	2.1002
I	전기	0.2623	0.0000	0.2651	1.3317
	당기	0.2624	0.0000	0.3121	1.5068
S	전기	0.5377	0.0000	0.5405	1.3108
	당기	0.4275	0.0000	0.4852	1.4205

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

주2) 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평균액(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

트러스트정정당당증권모투자신탁[주식-파생형]

(단위: 백만원, %)

매수		매도		매매회전율 ^{*)}	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
123,780	5,349	78,485	4,760	95.72	388.21

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

■ 최근 3분기 매매회전을율 추이

트러스트정정당당증권모투자신탁[주식-파생형]

(단위: %)

2018년06월01일 ~ 2018년08월31일	2018년09월01일 ~ 2018년11월30일	2018년12월01일 ~ 2019년02월28일
86.56	38.01	95.72

7. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

펀드명칭	트러스트정정당당성과보수증권투자신탁[주식-파생형]	
클래스	투자금액	수익률
A	990백만원	3.05%
C	2,000백만원	2.06%
I	3,000백만원	3.58%

※ 투자금액 당사의 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 펀드로서 이 자산운용보고서에서의 자산구성현황, 보유종목, 보수 및 비용 등의 정보는 고객님의 가입한 트러스트정정당당성과보수증권투자신탁[주식-파생형]이 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.
- * 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 트러스트정정당당성과보수증권투자신탁[주식-파생형]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	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.