

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

(운용기간 : 2019년03월01일 ~ 2019년05월31일)

○ 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 -3.16%의 수익률을 시현하였습니다(운용펀드 기준). 같은 기간 KOSPI 지수는 2,190.66pt에서 2,041.74pt로 -7.00%pt 하락 하였습니다.

**19년 연초 기대감으로
빠른 지수 회복
하지만 5월 협상 불발로
박스권 하단까지 하락
시장의 관심은 G20
정상회담의 가능성**

2018년 연말 미중 무역전쟁의 확대 영향으로 1,984pt까지 하락한 코스피 지수는 19년 1~2월 미중 협상 가능성으로 2,232pt선까지 빠른 회복을 보였습니다. 이후 미국 연방준비제도가이사회의 완화적인 태도에도 불구하고 장단기 금리차의 역전 현상에 따른 침체 우려로 지수 하락을 보였지만, 단기 우려로 마무리 되고 다시 시장은 미중 무역전쟁 해결 가능성에 집중을 하며 박스권 장세를 유지 하였습니다. 하지만 5월 실무진 협상 이후 미국이 약 2천억 달러 규모의 중국산 제품에 대한 추가관세와 화웨이 압박 등으로 갈등이 심화됨에 따라 5월 큰 폭의 지수 하락을 보였습니다. 6월 이후 G20 정상회담의 가능성으로 지수 하단에서 박스권 장세를 유지하는 상황입니다.

**국내 경기지표 부진
IT(반도체) 섹터
실적 전망 하향 조정 심화**

국내 경기지표는 수출이 전년 동기대비 9.4% 감소하여 6개월 연속 하락세를 기록하였으나, 생산 및 투자지표는 긍정적인 모습을 지속했습니다. 수출액은 반도체가 가격 하락 및 글로벌 수요둔화 등으로 -30.5%, 석유화학 -16.2% 등 하락하였고, 국가별로 대중수출은 -20.1%, EU수출 -12.6%로 부진하였으나 대미 수출은 +6.0%로 8개월 연속 상승추세 지속했습니다.

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

해외 경제지표는 미중 무역갈등 심화로 인해 글로벌 경기부진에 대한 우려가 확대되는 상황입니다. 미국 고용지표는 실업률이 3.6%로 여전히 최저수준을 나타냈고, 취업자수는 26만명으로 19만명이었던 예상치를 크게 상회하며 여전히 견조한 고용상황을 보여주고 있습니다. 소매판매는 전월 대비 0.2% 감소하였으나 5월 소비자신뢰지수는 예상치를 상회하였습니다. 미중 양국은 협상에서 긍정적인 합의를 내지 못하고 미국은 약 2천억달러 규모의 중국산 수입품에 대하여 추가 관세를 부과, 이에 중국도 보복관세를 부과하며 갈등이 심화되는 양상입니다. 중국은 국가통계국 구매관리자지수가 49.4pt로 전월치를 하회하며 수축국면으로 전환, 신규수출주문지수는 46.5pt로 12개월 연속 50pt 이하를 기록하며 수출경기에 대한 부정적인 상황을 시사합니다.

**전 섹터 부진
상대적으로
통신, 은행, 증권 강세
내수, 유통, 제약 부진**

지난 3개월간 전체적인 업종이 하락한 가운데 통신서비스, 은행, 증권 등이 시장대비 강세를 보였고, 상대적으로 소매(유통), 호텔레저서비스, 건강관리 섹터는 부진 하였습니다. 코스닥의 경우 코스피 박스권 구간에서 상대적으로 강세를 보인 반면 5월 하락장에서는 -7.72% 하락하며 상대적으로 부진하였습니다.

**코스피 박스권을 활용
탄력적인 포지션 변동**

동 펀드는 18년 11~12월 낙폭과대 국면에서 롱(매수)포지션 비중을 상향 조정, 19년 1~3월 지수 상승 국면에서 롱(매수) 비중을 축소하는 탄력적인 매매를 진행하였습니다. 추가적으로 숏(매도) 포지션의 경우 4월 이후 강화함에 따라 5월 지수 변동성 확대 국면을 준비하는 전략을 진행함에 따라 상대적으로 지수 하락을 방어 하였습니다. 현재는 지수 반등 가능성을 염두하고 롱(매수) 포지션에서는 경기민감주를 편입하고 숏(매도) 포지션에서는 베타가 큰 제약바이오 업종의 차익 실현을 진행하고 있습니다.

**숏포지션은 고평가
개별 종목 위주로 구성**

주식 숏(매도)포지션은 18년 9월 상향, 12월 축소, 19년 3월 상향, 5월 축소 등 지수 박스권을 고려하여 탄력적으로 포지션 변동을 진행하고 있습니다. 다만 글로벌 지수 대비 저평가 구간에 있는 코스피 특성 상 지수 반등에 대비하여 지수가 연동된 섹터보다는 개별 종목 숏(매도) 비중을 유지하고 있습니다. 다만 5월 미중 실무진 협상 이후 지수가 하락한 상황에서 6월에 진행할 G20 정상회담에 대한 기대감이 높아 질 가능성으로 보수적인 숏 포지션을 유지하고 있습니다.

**19년 상반기
두 번의 지수 하락 시기
대부분 방어**

2019년 상반기 동 펀드는 두 번의 지수 하락 국면을 방어하고 박스권 강세를 고려한 포지션을 유지하고 있습니다. 특히 지난 5월의 -7% 지수 하락 구간 소폭 + 수익률을 기록하며 안정적인 수익률을 유지 하는 상황입니다.

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

**한국기업 이익 감소
대부분 반영
반도체를 제외한 섹터
3분기 + 전환 가능성**

5월 이후 주요 변수로는 2019년 2분기 실적, 미중 무역협상, 미국 연방준비제도이사회회의 금리정책, 원/달러 환율 중국의 경기부양책 등이 있습니다. 현재 한국 기업 실적은 2분기에도 두 자리수의 이익 감소율이 예상됩니다(영업이익증가율 -29.6%, 순이익 증가율 -33.1%). 다만 반도체를 제외하고 보면 3분기부터 (+)증가율로 전환할 것으로 예상되고 있어 실적 부진의 바닥은 확인한 것으로 판단합니다.

**G20 정상회담
이후 불확실성 해소 여부**

미중 무역협상과 관련해서는 미국이 추가로 관세를 부과할 수 있는 남은 3,000억달러가 관건입니다. 3차 관세부과 수입액 중 소비재가 차지하는 비중은 약 15%인 반면, 남은 3,000억 달러의 수입액에서는 60%입니다. 따라서 미국도 자국의 경기를 훼손하는 극단적인 의사결정은 하지 않을 것으로 전망합니다. 6월말 예정되어 있는 G20 회의에서 양국 정상회담이 합의될 수 있다면 어느 쪽이 승자인가의 여부를 떠나 그 동안 글로벌 경기를 압박했던 불확실성이 해소된다는 측면에서 가장 긍정적인 전망입니다.

**원/달러 환율 상단 형성
2분기 변동성은
한국 기업 이익에 긍정적**

5월 평균 원/달러 환율 1,179.2원에 달러환산 KOSPI도 2018년 최저 수준까지 하락했습니다. 반도체 중심의 수출 부진과 무역갈등 연장에 따른 수출회복 지연 등이 반영된 것으로 판단합니다. 무역협상이 완전히 파국으로 가지 않는다고 가정하면 원/달러 환율은 1,250원선에서 상단을 형성할 전망입니다. 또한 원화약세가 한국기업 2분기 실적에는 도움을 줄 전망입니다.

**중국 경기지표 부진
경기부양책 가능성
유럽 우려 대비 양호
하반기 경기 반등 가능**

중국의 3월 지표들이 전반적으로 반등하면서 경기회복 기대감을 높였던 반면 4월 지표는 생산, 소비, 투자의 전 부문에서 부진을 보였습니다. 이에 따라 경기부양을 위한 정책들이 추가적으로 발표될 것에 대한 기대가 높아 지고 있습니다. 유럽은 5월 유럽의회 선거 이슈가 끝나면서 다시 시장의 관심이 경기지표에 맞춰질 전망입니다. 가장 경기 부진이 심했던 독일의 ZEW 현재상황지수가 반등했고, STOXX600의 1분기 EPS(주당순이익)증가율이 2%로 우려대비 양호한 실적을 보여주는 등 하반기 경기 반등 기대감을 높이고 있습니다.

현재 KOSPI 12m fwd PER은 10.7배, 12m fwd PBR은 0.9배입니다. 12m trailing PBR 0.85배(최근 10년간 최저 수준)를 적용한 KOSPI 하단은 1,950pt, 최근 5년 시장 PER 상단인 11.7배를 적용한 KOSPI 상단은 2,250pt입니다.

**기업이익 하향 조정보다
G20 결과가 주식시장에
중요한 상황**

결론적으로 보면 미중 무역협상이 완료되기까지 추가시간이 필요하게 되었고(빠르면 G20 회담이 있는 6월말, 늦으면 하반기까지 지연 예상), 이에 따라 불확실성이 높아진 상황입니다. 다만 2018년 무역갈등의 경우는 미국의 금리인상이 진행되는 가운데 발생한 반면 지금은 미국의 금리인상 우려가 없는 상태입니다.

**코스피 박스권 대응전략
금융, 석유화학
긍정적
제약, 바이오
투자 심리 개선 기대**

이와 같은 시장 전망에 따라 동 펀드는 코스피 지수 박스권을 활용한 탄력적인 포지션 변동을 진행하고 있습니다. G20 정상회담에 대한 기대감이 있는 상황이지만 지난 트럼프 대통령의 발언을 보면 완만한 협상 가능성은 낮은 상황입니다. 한국 기업의 이익 전망치가 하향 조정, 특히 연초 기대감이 높았던 반도체의 3분기 가격 반등 가능성이 낮아진 상황에서 IT섹터의 실적 하향 조정은 부담되는 상황입니다. 다만 IT를 제외한 주요 섹터의 3분기 이익 (+)증가율로 전환 가능성으로 G20 정상회담에서 극단적인 결론이 도출 되지 않는다면 2018년처럼 심리적으로 약세장으로 진입할 가능성은 높지 않다는 판단입니다. 이런 박스권 장에서 동 펀드는 3분기 실적 개선 가능성이 높은 낙폭과대 업종을 긍정적으로 생각하고 있습니다. 미중 무역분쟁 이슈로 금융, 석유화학 등 거시경제 불확실성 및 내수부진 우려로 주가가 하락하면서 밸류에이션 매력이 높은 구간에 진입한 상황입니다. 추가적으로 주식시장의 심리회복 시 제약바이오 업종에 대한 투자 심리도 개선될 전망입니다. 코오롱티슈진, 삼성바이오로직스 등 이슈로 인해 불안감이 높아진 상황에서 하반기 아스트라제네카의 7,500억원의 투자 발표는 해당 섹터에 긍정적으로 작용할 전망입니다.

**완성차 비중 축소,
부품사 일부 편입**

동 펀드는 2019년 시작하면서 자동차 섹터 투자 심리 개선 가능성으로 현대차를 중심으로 포지션을 확대 하였습니다. 이후 코스피 대비 상대적 높은 수익률을 기록하며 지수 하락에도 불구하고 안정적인 상승을 유지 하였습니다. 다만 지난 6개월간의 상승으로 글로벌 동종업종 대비 상대적으로 아웃퍼폼 함에 따라 하반기 이후 일부 비중 축소 및 저평가 부품사 편입을 고려 중입니다.



거시경제 환경 개선 시 석유화학 섹터 긍정적

석유화학의 경우 미중 무역전쟁으로 인해 연초 상승 이후 낙폭이 심화된 섹터입니다. 스프레드의 개선의 흐름은 보이지 않지만 기본적으로 회사가 가지고 있는 경쟁력 대비 현 주가는 저평가 구간에 있다고 판단합니다. 또한 G20 정상회담에서 긍정적인 결과가 나타날 시에 타 섹터 대비 상승할 가능성이 높다고 판단합니다.

제약, 바이오 Pair-trading 전략으로 변경

동 펀드는 2018년 하반기 이후 제약, 바이오 섹터에 대한 숏(매도) 전략을 진행하였습니다. 지수 하락 구간에서 높은 변동성을 가진 특성 및 임상3상(최종임상) 결과 발표를 앞두고 있는 상황에서 불확실성이 높아 질 것으로 판단했습니다. 다만 현 구간에서는 코오롱티슈진, 삼성바이오로직스 등의 이슈로 인해 해당 업종에 대한 투자심리가 불안해진 상황에서 시장이 안정권에 진입할 경우 다시 성장주로 부각될 전망입니다. 따라서 제약, 바이오 업종 내에서 안정적인 실적 및 임상을 진행하는 기업을 대상으로 롱(매수) 포지션을 구축하고 상대적으로 임상3상 결과 발표를 앞두고 있는 기업에 대한 숏(매도) 포지션을 통해 Pair-trading(시장중립 매매) 전략을 진행할 계획입니다.

기업 가치 대비 저평가 기업에 주목

시장 반등 시 주가상승률 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

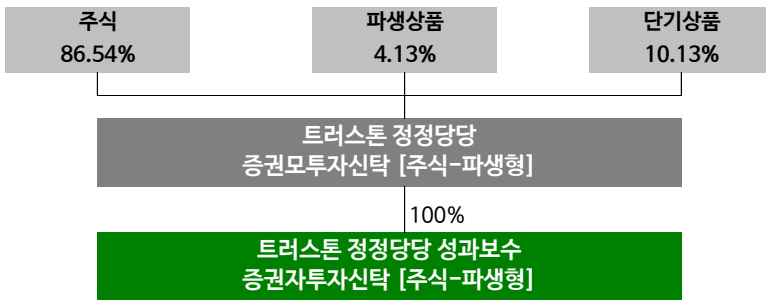
■ 기본정보

적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드 명칭	금융투자협회 펀드코드	투자위험등급	
트러스트 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	2019.03.01 ~ 2019.05.31	존속기간	추가형으로 별도의 존속기간이 없음
자산운용회사	트러스트자산운용(주)	펀드재산보관회사	국민은행
판매회사 ^{주)}	www.trustonasset.com	일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	- 페어트레이딩, 펀드멘털 룩아웃, 마켓뉴트럴, Enhanced전략, IPO를 포함한 멀티전략 등 전략분산을 통해 위험을 줄입니다. - 시장국면 판단에 따라 주식순편입비를 조절하는 적극적인 자산배분으로 시장변화에 대응합니다.		

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 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

■ 재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
트러스트 정정당당 성과보수 증권투자신탁 [주식-파생형]	자산 총액 (A)	11,879	17,219	44.95
	부채 총액 (B)	0	0	1,850.82
	순자산총액 (C=A-B)	11,879	17,219	44.95
	발행 수익증권 총 수 (D)	11,559	17,302	49.68
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	1,027.69	995.19	-3.16
종류(Class)별 기준가격 현황				
A	기준가격	1,022.24	988.08	-3.34
C	기준가격	1,018.53	983.26	-3.46
I	기준가격	1,025.73	992.64	-3.23
S	기준가격	1,023.40	989.97	-3.27
Ae	기준가격	1,020.50	987.08	-3.28
Ce	기준가격	1,022.79	988.63	-3.34

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]	-3.16	2.85	2.01	-0.87
종류(Class)별 현황				
A	-3.34	2.48	1.47	-1.59
C	-3.46	2.23	1.09	-2.07
I	-3.23	2.72	1.82	-1.13
S	-3.27	2.64	1.70	-1.29
Ae	-3.28	2.62	1.67	-1.32
Ce	-3.34	2.58	1.75	-1.14

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 : %)

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
트러스톤 정정당당 성과보수 증권투자신탁 [주식-파생형]	-0.87	1.17	-	-
종류(Class)별 현황				
A	-1.59	-0.29	-	-
C	-2.07	-1.28	-	-
I	-1.13	0.64	-	-

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.

■ 손익현황

(단위 : 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
전기	478	0	0	0	6	-115	0	0	50	7	-29	397
당기	-605	0	0	0	12	190	0	0	116	15	-74	-345

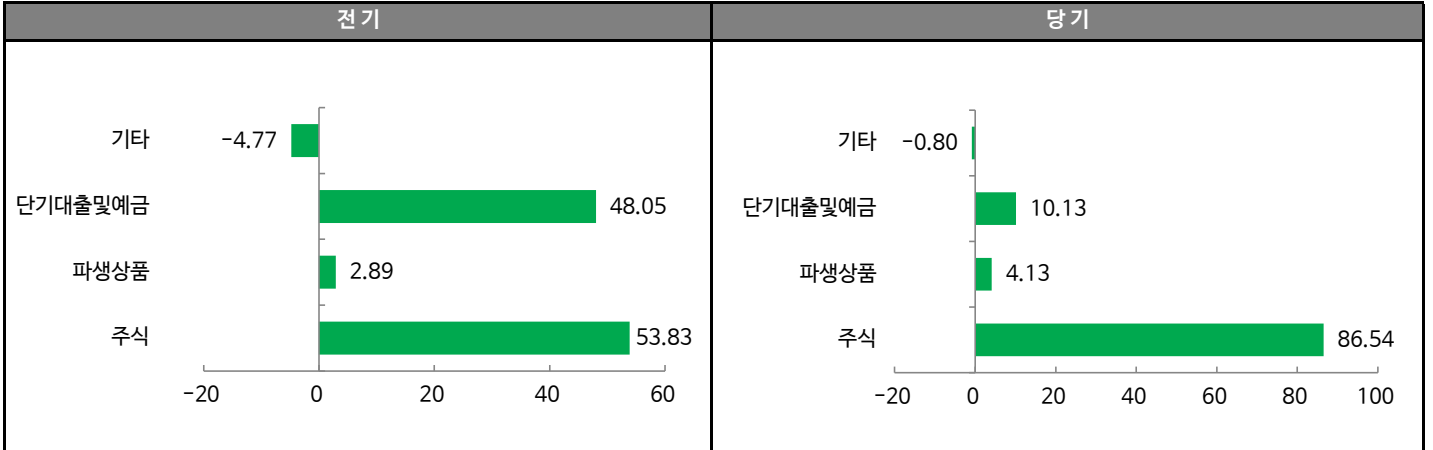
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	14,901 (86.54)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	427 (2.48)	285 (1.65)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	1,744 (10.13)	-138 (-0.80)	17,219 (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, %)

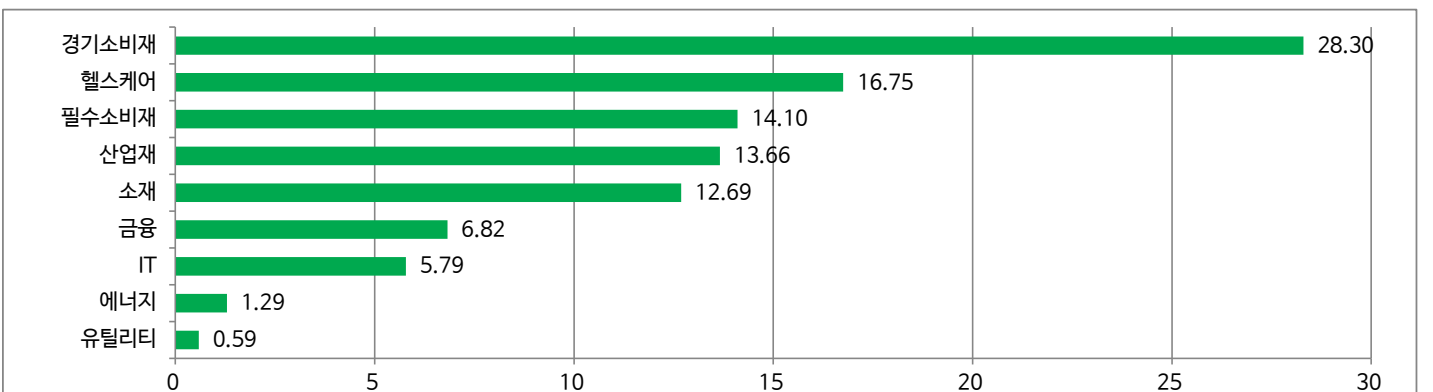
	Long	Short			순포지션	단기상품
	주식	주식	선물	소계		
금액	14,901	1,839	6,722	8,561	6,340	427
비중	89.07	10.99	40.18	51.17	37.89	2.55

주) 트러스트정경정당증권모투자신탁 [주식-파생형] 기준

■ 업종별(국내주식) 투자비중: 매수(Long)포지션

(단위 : %)

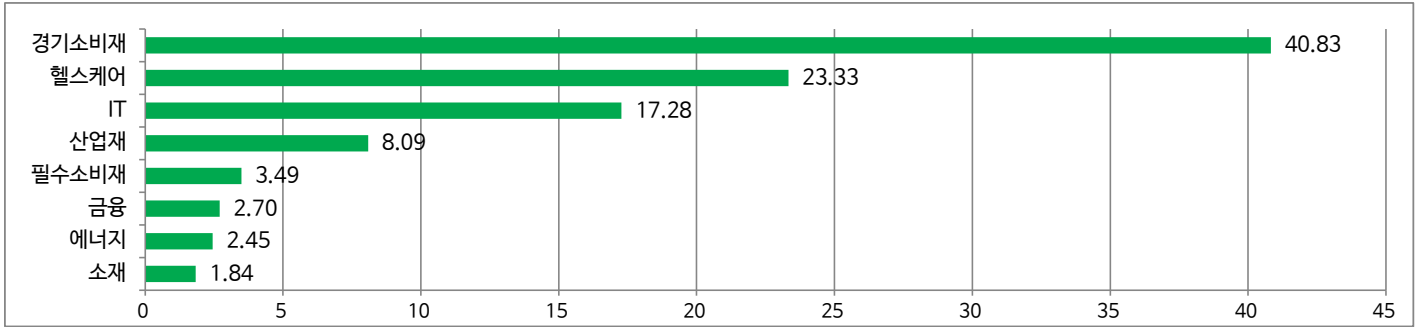
순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	경기소비재	28.30	6	금융	6.82
2	헬스케어	16.75	7	IT	5.79
3	필수소비재	14.10	8	에너지	1.29
4	산업재	13.66	9	유틸리티	0.59
5	소재	12.69			



■ 업종별(국내주식) 투자비중: 매도(Short)포지션

(단위: %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	경기소비재	40.83	6	금융	2.70
2	헬스케어	23.33	7	에너지	2.45
3	IT	17.28	8	소재	1.84
4	산업재	8.09			
5	필수소비재	3.49			



▶ 투자대상 상위 10종목

(단위: %)

순위	구분	종목명	비중	순위	구분	종목명	비중
1	단기상품	콜론(신한금융투자)	6.66	6	단기상품	REPO매수(20190531)	2.90
2	주식	동아에스티	4.74	7	주식	메디톡스	2.60
3	주식	롯데케미칼	4.09	8	주식	S&T모티브	2.42
4	주식	LG전자	3.29	9	주식	이마트	2.34
5	주식	신세계	2.94	10	주식	삼성전자우	2.30

※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
동아에스티	8,300	817	4.74	대한민국	KRW	의료	
롯데케미칼	2,730	704	4.09	대한민국	KRW	소재	
LG전자	7,200	566	3.29	대한민국	KRW	경기소비재	
신세계	1,700	507	2.94	대한민국	KRW	경기소비재	
메디톡스	1,000	448	2.60	대한민국	KRW	의료	
S&T모티브	10,000	416	2.42	대한민국	KRW	경기소비재	
이마트	2,800	403	2.34	대한민국	KRW	필수소비재	
삼성전자우	11,400	397	2.30	대한민국	KRW	IT	

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
단기대출	신한금융투자	2019-05-31	1,147	1.78	2019-06-03	대한민국	KRW
REPO매수	신영증권	2019-05-31	500	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	3,691	10	2,248	2109001374
김호윤	차장	1980년	10	1,584	2	230	2104000074
김내혁	차장	1982년	9	1,526	1	172	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) 2019년 5월 기준일 현재 3년간 운용전문인력 변경 내역입니다.

5. 비용현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
트러스트정정당당성과보수 증권투자자산신탁 [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**	3	0.05	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	20	0.30	42	0.31
		조사분석업무 등 서비스 수수료	9	0.13	14	0.10
		합계	29	0.44	56	0.41
		증권거래세	19	0.29	18	0.13
A	자산운용사	1	0.05	1	0.05	
	판매회사	3	0.12	4	0.13	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	4	0.18	5	0.18	
	기타비용**	1	0.05	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	6	0.30	9	0.31
		조사분석업무 등 서비스 수수료	3	0.13	3	0.10
		합계	9	0.42	12	0.41
		증권거래세	6	0.29	4	0.13

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
C	자산운용사	0	0.05	1	0.05	
	판매회사	2	0.25	5	0.25	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	3	0.30	7	0.31	
	기타비용**	1	0.05	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	3	0.30	7	0.31
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.13	2	0.10
		합계	4	0.42	9	0.41
	증권거래세	3	0.29	3	0.13	
I	자산운용사	2	0.05	4	0.05	
	판매회사	0	0.01	1	0.01	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	2	0.06	6	0.07	
	기타비용**	2	0.04	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	11	0.31	27	0.31
		조사분석업무 등 서비스 수수료	5	0.14	9	0.10
		합계	16	0.45	35	0.41
	증권거래세	11	0.29	11	0.13	
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	0.07	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.29	0	0.31
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.11	0	0.09
		합계	0	0.39	0	0.40
	증권거래세	0	0.24	0	0.12	
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	0.11	0	0.12	
	기타비용**	0	0.05	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.29	0	0.31
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.12	0	0.10
		합계	0	0.42	0	0.41
	증권거래세	0	0.29	0	0.13	
Ce	자산운용사	0	0.05	0	0.05	
	판매회사	0	0.12	0	0.13	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.18	0	0.18	
	기타비용**	0	-0.01	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.35	0	0.30
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.17	0	0.09
		합계	0	0.52	0	0.40
	증권거래세	0	0.27	0	0.12	

* 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
트러스트정정당당성과보수 증권투자자산[주식-파생형]	전기	0.0000	0.0006	0.0501	1.4788
	당기	0.0000	0.0005	0.0393	1.6261
종류(Class)별 현황					
A	전기	0.7324	0.0000	0.7817	1.4468
	당기	0.7324	0.0000	0.7795	1.6027
C	전기	1.2321	0.0000	1.2856	1.4655
	당기	1.2322	0.0000	1.2742	1.6077
Ae	전기	0.2624	0.0000	0.3121	1.5068
	당기	0.2624	0.0000	0.2973	1.6449
Ce	전기	0.4275	0.0000	0.4852	1.4205
	당기	0.4266	0.0000	0.4943	1.5662
I	전기	0.4584	0.0000	0.5165	1.4940
	당기	0.4614	0.0000	0.5133	1.5989
S	전기	0.6936	0.0000	0.6420	2.1002
	당기	0.7220	0.0000	0.7140	1.6680

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 회전을

트러스트정정당당증권모투자신탁[주식-파생형]

(단위:백만원, %)

매수		매도		매매회전율 ³⁾	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
274,427	13,990	89,200	4,829	48.14	191.01

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

■ 최근 3분기 매매회전율 추이

트러스트정정당당증권모투자신탁[주식-파생형]

(단위: %)

2018년09월01일 ~ 2018년11월30일	2018년12월01일 ~ 2019년02월28일	2019년3월01일 ~ 2019년05월31일
38.01	95.72	48.14

7. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

펀드명칭	트러스트정정당당성과보수증권투자자산[주식-파생형]	
클래스	투자금액	수익률
A	990백만원	-0.29%
C	2,000백만원	-1.28%
I	3,000백만원	0.64%

※ 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 펀드로써 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) <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 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.