

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

(운용기간 : 2020년03월01일 ~ 2020년05월31일)

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 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

지난 3개월 (2020.03.01 ~ 2020.05.31) 동안 동 펀드는 -1.48%의 수익률을 기록하였습니다. (운용펀드 기준) 동 기간 KOSPI 지수는 1,987.01pt에서 2,029.60pt로 +2.14%pt 상승 하였습니다.

**코로나19 팬데믹으로  
증시 변동성 확대 후  
유동성 효과로  
증시는 정상화**

동 기간의 전반기에는 코로나19 팬데믹 상황으로 인한 글로벌 경기 둔화 우려와 유가 급락으로 인한 에너지 기업 중심의 크레딧 리스크 확산 우려 등으로 전 세계 증시 변동성이 확대되며 코스피도 동반 급락하였습니다. 하지만, IMF가 전 세계 GDP 성장률 전망치를 하향 조정하고 부정적인 경제지표를 발표했음에도 불구하고, 주요국의 완화적 통화정책과 코로나19 확진자 수 감소 등으로 인해 위험선호심리가 개선되며, 유동성 효과를 동반한 큰 폭의 반등세를 보여주었습니다.

**완화적 통화정책  
경제활동 재개  
미중 갈등 재점화**

해외에서는 전 세계적인 실물지표의 부진과 그로 인한 완화적 통화정책 기조가 이어지고 있습니다. 월말 기준 미국과 유럽 모두 코로나19 확진자의 일평균 증가율은 2%대 아래로 감소하며 증가세가 둔화되는 모습입니다. 미국은 5월 중순부터 약 50개 주에서 경제활동을 재개하기 시작하였습니다. 미국의 4월 실업률은 14.7%로 발표되었으나 신규 실업수당 청구건수 기준 10주 동안 약 4천 만명 이상의 고용이 감소된 것을 감안하면 실업률은 앞으로 더욱 증가할 것으로 전망됩니다. (5월 예상 19.5%) 미국은 중국의 코로나 책임론과 화웨이 제재와 더불어 월말 중국 전국인민대표대회에서 발표된 홍콩보안법에 대응한 홍콩 특별지위 철회 절차에 착수하여 미중 갈등이 재점화 될 것이라는 불안심리가 확산되고 있습니다. 유럽에서는 독일과 프랑스가 5,000억 유로 규모의 유럽경기 부양기금 조성에 합의하였고, EU 집행위에서는 팬데믹 대응방안으로 향후 모든 EU 회원국에 대한 보조금 및 대출 지원을 포함하는 구제기금을 제안하였습니다. 이후 취약국의 국제금리가 안정화되면 유럽 전반의 금융시장 안정에 기여할 수 있을 것으로 예상됩니다.

**수출 관련 지표 및  
수출 중심 업종  
부진 지속**

국내 5월 수출은 전년 동기 대비 23.7% 감소, 일평균 수출액은 18.4% 감소하였습니다. 코로나19로 인한 세계 경기 위축과 글로벌 수요 급감의 영향으로 특히 자동차(-54.1%) 및 차부품(-66.7%) 등이 부진에 크게 기여하였고, 반도체(+7.1%)는 서버 및 PC향의 호재로 플러스 전환하였습니다. 대중수출(-2.8%)은 회복세에 있으나 여전히 전년 수준에는 미치지 못하는 모습이고, 미국(-29.3%), 유럽(-25.0%), 아세안(-30.2%) 지역 수출은 부진한 상황이 지속되고 있습니다.

**경제성장률, 고용지표  
모두 하향세**

한국은행은 지난 28일 금융통화위원회에서 기준금리를 0.50%로 25bp 인하하였고, 올해 실질경 제성장률을 -0.2%로 지난 2월 전망치인 2.1% 대비 하향하였습니다. 국내 취업자 수는 전년 동 기 대비 47만명 감소하였고, 특히 연령별 고용률이 65세 이상 노년층에서는 증가, 15~64세에서 는 감소하여 양적인 면과 질적인 면에서 모두에서 부정적인 모습이 지속되고 있습니다. 4월 산업 활동동향은 광공업생산이 -6.0% 감소하였으며, 이는 반도체(-15.6%) 및 자동차(-13.4%) 업종 이 부진했기 때문입니다. 건설기성은 -2.4% 감소, 제조업평균가동률도 -5.7%p 감소하여 생산과 투자 부분에서 부정적 상황이 지속되고 있습니다. 선행지수 순환변동치는 전월 대비 -0.5pt 하락 하며 향후 경기상황에 대한 부정적 전망을 시사하고 있습니다.

**헬스케어, 인터넷  
음식료, 게임 강세**

연초 이후 주도 업종이었던 소프트웨어와 제약바이오 업종의 강세가 지속되는 가운데, 코로나19에 따른 반사수혜가 기대되는 음식료, 게임 업종 등이 신고가 움직임을 보였습니다. 또한, 그 동안 소 외 업종으로 분류된 낙폭과대 업종인 자동차, 화학, 건설, 조선 등에서도 선별적인 반등세를 보여 주었습니다. 특히, 코스닥은 증시 유동성 효과로 인하여 제약바이오 업종과 IT 업종을 중심으로 큰 폭의 상승세를 보였고, 지난 분기 16.8% 상승하며, 코스피와 차별화된 움직임을 보여주었습니다.

**숫(매도) 포지션 축소  
넷(순) 포지션 확대**

지수 급락을 보였던, 구간에서 일부 숫(매도) 포지션 차익실현 및 롱(매수) 포지션 비중 확대를 통해 넷(순) 포지션을 재차 확대하였습니다. 펀드 변동성을 낮추기 위해서 급격한 포지션 변동을 지양하고 있기 때문에, 지수 급반등 구간에서 상대적으로 시장 대비 반등폭이 낮았습니다. 또한 3 월부터 시작된 공매도 금지의 영향으로 숫(매도) 포지션 구축이 제한적인 상황에서 과도한 그로스(총) 포지션 확대는 제한되고 있습니다.

**숫(매도) 포지션 제한으로  
개별 종목 발굴**

글로벌 증시가 급락하는 시점에서 축소시켰던 숫(매도) 포지션을 유지하고 있습니다. 상대적으로 증시 반등 구간에서는 개별 종목 발굴을 통해서 대응하고 있습니다. 코로나19에 따른 성장이 기대 되는 음식료, 택배, 바이오 업종 등에서 성과를 보였습니다.

**롱(매수) 비중 축소  
차익 실현**

코로나19로 인하여 악화된 경제상황을 고려하면, 현재의 지수 레벨은 부담이 있다고 판단합니다. 현재는 롱(매수) 포지션 비중 축소를 통한 차익실현에 집중하고 있습니다. 재차 변동성이 확대될 수 있다고 예상되기 때문에 전반적으로 넷(순) 포지션 및 그로스(총) 포지션 모두 낮은 수준으로 대응하고 있습니다.

동 펀드는 절대수익 추구 전략에 따라 다양한 포트폴리오 및 전략으로 운용하고 있습니다. 지수 추종형 포트폴리오 전략, 롱(매수)/숫(매도) 페어트레이딩, 펀더멘털 롱(매수)/숫(매도) 등 중장기 성장성을 보유한 종목을 발굴하고 이를 편입하여 수익률을 확보하겠습니다.



## 2. 운용계획

### 각국의 정책 대응으로 유동성 확대 지속

코로나19로 인해 멈춰섰던 글로벌 경제가 미국과 유럽의 경제활동 재개와 함께 서서히 재가동을 시작했습니다. 각국의 빠른 통화정책, 재정정책 대응으로 위기 국면에서 벗어나고 있는 중입니다. 물론 경제활동이 재개되어도 회복의 속도는 완만할 전망이다. 미국 시장의 2020년 주당순이익 증가율은 -22.3%로 전월 대비 7%p 하향되었을 뿐만 아니라 2020년 4분기까지도 실적 감소를 예상하고 있습니다. 즉 코로나 이전 수준으로의 회복에는 1년 이상의 시간이 걸릴 전망이다. 그러나 회복 사이클에 진입했다는 것 자체에 의미를 둘 수 있을 것이며, 여기에 더해 6월에 기대할 수 있는 모멘텀은 중국의 전인대를 통한 경기부양책과 미국의 추가 재정책대 정책입니다. 중국의 재정책대 규모는 금융위기 때의 4조 위안보다 큰 10~14조 위안 수준이 될 전망이다. (GDP 대비 12%) 또한 미중 무역전쟁 이후 글로벌 공장으로서의 역할보다는 내수의 역할이 중요함을 인식함에 따라 중국은 내수 경기 부양과 대형 인프라 투자에 주력할 전망이다. 미국도 정부와 연방준비제도이사회가 경제 회복이라는 목표 아래 공조 관계를 유지하고 있어 추가적인 재정 지출 등의 즉각적인 정책 대응이 가능할 전망이다.

### 코로나19의 영향으로 기업 실적 하향세 지속

컨센서스가 존재하는 기업 기준 코스피의 2020년 1분기 영업이익은 예상치 대비 약 3.41% 하회하며 낮아진 추정치를 소폭 하회하는 실적을 보였습니다. 2분기 영업이익 전망은 최근 4주간 9.12% 하향되었고 순이익 전망은 7.99% 하향되었습니다. 업종별로는 에너지, 경기소비재 등의 전망은 하향되었고 건강관리, 필수소비재 등은 시장 전망이 상향되었습니다. 2020년 코스피 영업이익 전망은 약 130.5조원으로 최근 4주 동안 -5.13% 하향되었으며 순이익 전망은 88.4조원으로 -5.08% 하향되었습니다. 에너지, 소재, 산업재 등 사이클릭 업종을 중심으로 하향조정이 지속되고 있으나 하락폭은 소폭 둔화되었습니다. 향후 시장의 기대가 지속적으로 하향될 것을 예상하고 현재 수준에서 관찰이 필요할 것으로 판단됩니다.

### 코로나19 재확산 및 미중 갈등 재점화

향후 감안해야 할 리스크는 코로나19의 재발생 여부와 미중 갈등의 재점화 여부가 될 전망이다. 특히 미국은 중국에 대한 코로나 책임론, 화웨이 규제, 미국 연기금의 중국 투자 제한 등의 카드를 통해 압박 강도를 높여 가는 중입니다. 현재 1차 무역협상 결과와 달리 중국의 대미 수입이 지지부진하여 향후 수입액이 증가하거나 추가 협상이 이루어지지 않는다면 대중 압박 관련 코멘트들이 지속되면서 주식 시장의 노이즈로 작용할 전망이다.

### 실적 회복이 지연되어 균형적인 시각 필요

결론적으로 보면 코로나19 리스크가 진정된 이후, 글로벌 유동성 확대 효과로 주식 시장에 긍정적인 영향을 주었습니다. 하지만, 기업 실적 회복에는 시간이 소요될 예정입니다. 또한, 현재 한국 시장의 밸류에이션이 10년 평균 수준임을 감안하면, 당분간 성장주 집중 전략보다는 균형적인 시각이 유효할 예정입니다.

### 유동성 장세로 인한 지수 급등락

글로벌 증시는 미국과 유럽의 경제활동 재개와 미국의 추가 재정정책, 중국의 경기부양책 등이 가시화되면서 증시 상승세가 이어졌습니다. 특히, 기업실적 하향 및 경제지표 둔화에도 불구하고, 이것이 코로나19로 인한 일시적인 현상인 것으로 받아들여지면서 부정적인 경제지표 발표 등에도 둔감한 모습을 보였습니다.

**과도한 상승으로  
밸류에이션 부담**

12m trailing PBR 0.75배를 적용한 KOSPI 하단은 1,830pt, 최근 10년 12m fwd PER 평균인 12.0배를 적용한 KOSPI 상단은 2,110pt 입니다. KOSPI는 컨센서스 하향이 지속되는 가운데, 지수가 상승하면서 12m fwd PER 11.7배 수준까지 올라선 모습입니다. 특히, 코스닥은 연초 이후 6.5% 상승하면서, 글로벌 지수 가운데 가장 높은 상승세를 보이고 있습니다. 외국인의 매도세에도 불구하고, 지속적인 개인 매수세에 따른 유동성 효과로 증시 상승세가 이어지는 모습입니다.

**주도 업종 위주의 강세  
순환매 움직임 예상**

5월 한국 주식 시장은 기존 주도 업종인 소프트웨어 업종과 제약바이오 업종의 강세가 지속되는 모습을 보였고, 4월과 동일하게 그 동안 소외 받았던 에너지, 자동차, 조선 등도 큰 폭 상승하면서 수익률 격차를 해소하는 모습을 보여주었습니다. 6월에도 순환매적인 주가 움직임이 예상됩니다.

**넷(순) 포지션 축소  
개별 종목 발굴**

코스피 지수가 2,000pt 상회하는 구간에서 지수의 추가적인 상승은 제한적이라고 판단하며, 유동성 효과에 따른 개별주 장세가 지속될 것으로 보입니다. 기본적으로 산업 내 우위 확보를 통한 중장기 성장성이 높은 기업 위주로 동 편드를 구성할 예정이며, 넷(순) 포지션 및 그로스(총) 포지션 확대를 자제하면서 코로나19 이후 생활 패턴 변화에 따른 수혜가 예상되는 언택트 관련 개별 종목을 발굴하겠습니다.

**역사적 변동성  
절대수익 추구**

동 편드는 지수 변동성이 높았던 지난 분기에 소폭의 마이너스 성과를 보였습니다. 하지만, 지난 분기는 코로나19에 따른 영향과 글로벌 유동성 효과로 짧은 시간에 예상하기 어려운 하락과 상승을 함께 보여주었던 시기입니다. 코로나19 이전까지 회복된 지수 레벨에서는 변동성 확대를 고려한 안정적인 운용이 필요한 구간으로 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 대리 오대식 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

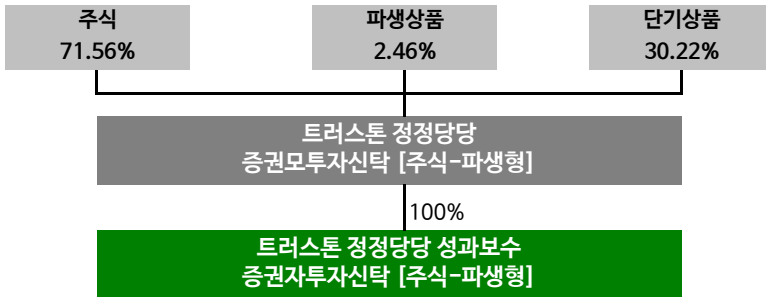
## ■ 기본정보

적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드 명칭	금융투자협회 펀드코드	투자위험등급	
트러스톤 정정당당 성과보수 증권투자자신탁 [주식-파생형]	BQ729	3등급 (다소 높은 위험)	
수수료선취-오프라인(A)	BQ730		
수수료선취-온라인(Ae)	BQ731		
수수료미징구-오프라인(C)	BQ732		
수수료미징구-온라인(Ce)	BQ733		
수수료미징구-오프라인-고액(I)	BQ735		
수수료미징구-온라인슈퍼(S)	BQ736		
펀드의 종류	주식파생형, 추가형, 종류형, 모자형	최초설정일	2017.06.01
운용기간	2020.03.01 ~ 2020.05.31	존속기간	별도의 정해진 신탁계약 기간이 없음
자산운용회사	트러스톤자산운용(주)	펀드재산보관회사	KB국민은행
판매회사 <sup>주)</sup>	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 증권투자자신탁 [주식-파생형]	자산 총액 (A)	9,687	9,337	-3.62
	부채 총액 (B)	0	0	555.47
	순자산총액 (C=A-B)	9,687	9,337	-3.62
	발행 수익증권 총 수 (D)	10,012	9,794	-2.18
	기준가격 <sup>주)</sup> (E=C/D×1000)	967.58	953.30	-1.48
종류(Class)별 기준가격 현황				
수수료선취-오프라인(A)	기준가격	955.30	939.53	-1.65
수수료선취-온라인(Ae)	기준가격	956.25	941.05	-1.59
수수료미징구-오프라인(C)	기준가격	947.02	930.25	-1.77
수수료미징구-온라인(Ce)	기준가격	955.85	940.16	-1.64
수수료미징구-오프라인-고액(I)	기준가격	963.16	948.34	-1.54
수수료미징구-온라인슈퍼(S)	기준가격	959.33	944.97	-1.50

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]	-1.48	-7.34	1.95	-4.21
종류(Class)별 현황				
수수료선취-오프라인(A)	-1.65	-7.69	1.40	-4.91
수수료선취-온라인(Ae)	-1.59	-7.57	1.59	-4.66
수수료미징구-오프라인(C)	-1.77	-7.92	1.02	-5.39
수수료미징구-온라인(Ce)	-1.64	-7.68	1.41	-4.90
수수료미징구-오프라인-고액(I)	-1.54	-7.47	1.75	-4.46
수수료미징구-온라인슈퍼(S)	-1.50	-7.47	1.71	-4.55

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]	-4.21	-5.04	-3.09	-
종류(Class)별 현황				
수수료선취-오프라인(A)	-4.91	-6.42	-5.19	-
수수료선취-온라인(Ae)	-4.66	-5.92	-	-
수수료미징구-오프라인(C)	-5.39	-7.35	-6.60	-
수수료미징구-온라인(Ce)	-4.90	-5.98	-	-
수수료미징구-오프라인-고액(I)	-4.46	-5.54	-3.85	-
수수료미징구-온라인슈퍼(S)	-4.55	-5.77	-	-

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	-856	0	0	0	21	211	0	0	56	7	-53	-613
당기	257	0	0	0	-415	-140	0	0	312	4	-64	-47



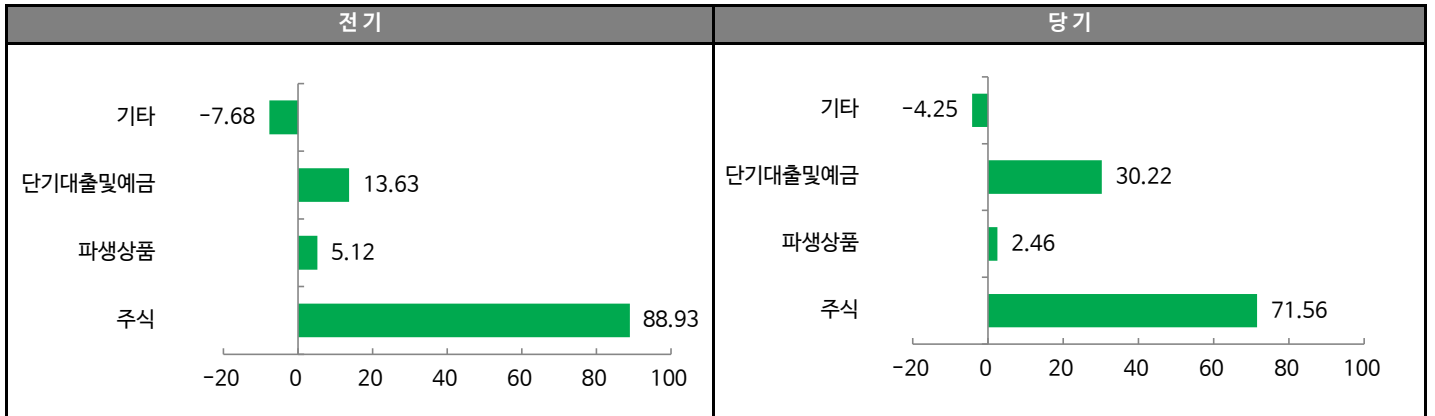
### 3. 자산현황

#### ■ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	6,682 (71.56)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	341 (3.65)	-111 (-1.19)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	2,822 (30.22)	-397 (-4.25)	9,337 (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.

#### ■ 순포지션 비율

(단위 : 백만원, %)

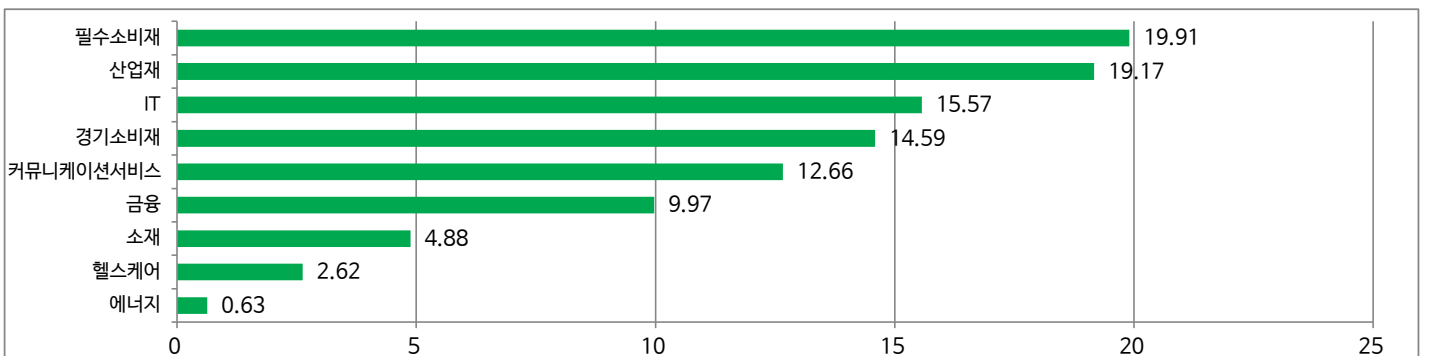
	Long		Short		순포지션	단기상품
	주식	주식	선물	소계		
금액	6,682	506	3,254	3,759	2,922	341
비중	73.24	5.54	35.66	41.21	32.03	3.73

주) 트러스트정당당증권모투자신탁(주식-파생형) 기준

#### ■ 업종별(국내주식) 투자비중: 매수(Long)포지션

(단위 : %)

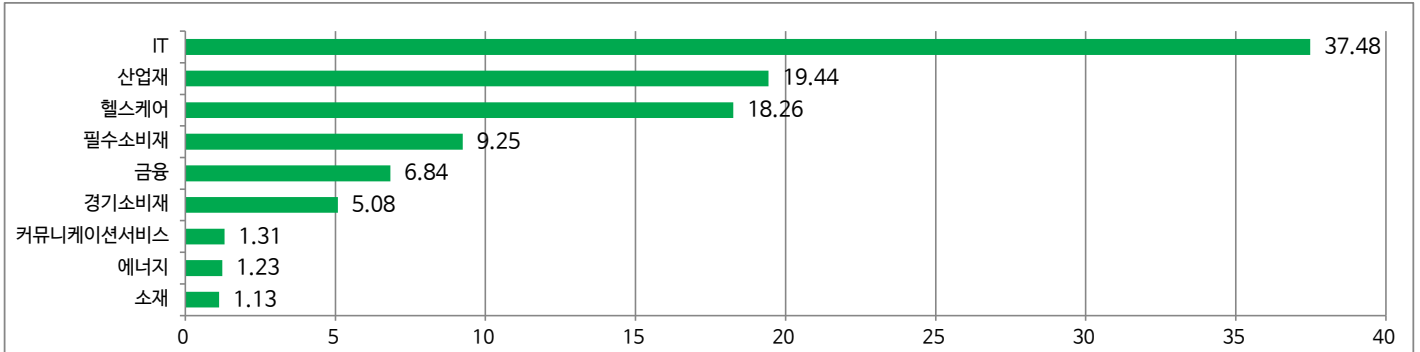
순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	필수소비재	19.91	6	금융	9.97
2	산업재	19.17	7	소재	4.88
3	IT	15.57	8	헬스케어	2.62
4	경기소비재	14.59	9	에너지	0.63
5	커뮤니케이션서비스	12.66			



## ■ 업종별(국내주식) 투자비중: 매도(Short)포지션

(단위: %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	IT	37.48	6	경기소비재	5.08
2	산업재	19.44	7	커뮤니케이션서비스	1.31
3	헬스케어	18.26	8	에너지	1.23
4	필수소비재	9.25	9	소재	1.13
5	금융	6.84			



## ▶ 투자대상 상위 10종목

(단위: %)

순위	구분	종목명	비중	순위	구분	종목명	비중
1	단기상품	은대(국민은행)	14.26	6	주식	삼양사	4.12
2	단기상품	콜론(신한금융투자)	10.61	7	단기상품	증거금(IBK투자증권)	3.65
3	단기상품	REPO매수(20200529)	5.36	8	주식	CJ대한통운	3.46
4	주식	팜스코	4.52	9	주식	KT&G	3.16
5	주식	현대에너지솔루션	4.45	10	주식	SK	3.13

※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
팜스코	55,149	422	4.52	대한민국	KRW	필수소비재	
현대에너지솔루션	15,315	416	4.45	대한민국	KRW	기타	
삼양사	8,923	385	4.12	대한민국	KRW	필수소비재	
CJ대한통운	2,007	323	3.46	대한민국	KRW	산업재	
KT&G	3,522	295	3.16	대한민국	KRW	필수소비재	
SK	1,223	292	3.13	대한민국	KRW	산업재	

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	1,331	0.23		대한민국	KRW
단기대출	신한금융투자	2020-05-29	991	0.53	2020-06-01	대한민국	KRW
REPO매수	삼성증권	2020-05-29	500	0.48		대한민국	KRW
증거금	IBK투자증권		341	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	부장	1980년	16	3,152	6	1,566	2109001374
김호윤	차장	1980년	10	533	2	145	2104000074
오대식	대리	1982년	9	781	1	93	2118000617

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
	2018.03.23 ~ 현재	이무광
부책임운용역	2017.07.17 ~ 2018.05.20	유진형
	2018.05.21 ~ 현재	김호윤
	2018.05.21 ~ 2020.01.08	김내혁
	2020.01.09 ~ 현재	오대식

주) 2020년 5월 기준일 현재 3년간 운용전문인력 변경 내역입니다.

## 5. 비용현황

### ▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

구분	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
트러스트정정당당성과보수 증권투자자산탁 [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**	11	0.11	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	23	0.22	21	0.23
		조사분석업무 등 서비스 수수료	9	0.09	13	0.14
		합계	32	0.31	33	0.37
		증권거래세	16	0.15	26	0.29
수수료선취-오프라인(A)	자산운용사	1	0.05	1	0.05	
	판매회사	2	0.12	2	0.13	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	3	0.18	3	0.18	
	기타비용**	2	0.11	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	4	0.22	3	0.23
		조사분석업무 등 서비스 수수료	2	0.09	2	0.14
		합계	5	0.30	6	0.37
		증권거래세	3	0.15	4	0.29

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
수수료선취-온라인(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	0.12	
	기타비용**	0	0.11	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.22	0	0.23
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.08	0	0.14
		합계	0	0.30	0	0.37
	증권거래세	0	0.15	0	0.29	
수수료미징구-오프라인(C)	자산운용사	1	0.05	1	0.05	
	판매회사	6	0.25	5	0.25	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	7	0.31	6	0.31	
	기타비용**	2	0.10	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	5	0.22	4	0.23
		조사분석업무 등 서비스 수수료	2	0.09	3	0.14
		합계	7	0.31	7	0.37
	증권거래세	4	0.15	5	0.28	
수수료미징구-온라인(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	0.10	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.22	0	0.23
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.09	0	0.15
		합계	0	0.31	0	0.37
	증권거래세	0	0.16	0	0.30	
수수료미징구-오프라인-고액(I)	자산운용사	3	0.05	3	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	4	0.06	4	0.07	
	기타비용**	7	0.11	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	14	0.22	13	0.23
		조사분석업무 등 서비스 수수료	5	0.09	8	0.14
		합계	19	0.31	21	0.37
	증권거래세	10	0.15	16	0.29	
수수료미징구-온라인슈퍼(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	0.11	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.22	0	0.23
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.09	0	0.14
		합계	0	0.31	0	0.37
	증권거래세	0	0.16	0	0.29	

\* 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
트러스트정정당당성과보수 증권투자신탁[주식-파생형]	전기	0.0000	0.0006	0.0940	1.3923
	당기	0.0000	0.0005	0.1036	1.3352
종류(Class)별 현황					
수수료선취-오프라인(A)	전기	0.7344	0.0000	0.8194	1.4001
	당기	0.7345	0.0000	0.8325	1.3435
수수료선취-온라인(Ae)	전기	0.4722	0.0000	0.7451	1.2957
	당기	0.4747	0.0000	0.6602	1.3390
수수료미징구-오프라인(C)	전기	1.2375	0.0000	1.3516	1.3858
	당기	1.2376	0.0000	1.3555	1.3457
수수료미징구-온라인(Ce)	전기	0.7885	0.0000	0.9509	1.3394
	당기	0.7718	0.0000	0.8866	1.3738
수수료미징구-오프라인-고액(I)	전기	0.2632	0.0000	0.3539	1.3936
	당기	0.2632	0.0000	0.3639	1.3304
수수료미징구-온라인슈퍼(S)	전기	0.4346	0.0000	0.6287	1.3454
	당기	0.4343	0.0000	0.6231	1.3249

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 회전율

트러스트정정당당증권모투자신탁[주식-파생형]

(단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매회전율 <sup>2)</sup>	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
321,390	8,055	366,992	10,311	151.10	599.48

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

### ■ 최근 3분기 매매회전율 추이

트러스트정정당당증권모투자신탁[주식-파생형]

(단위 : %)

2019년09월01일 ~ 2019년11월30일	2019년12월01일 ~ 2020년02월29일	2020년03월01일 ~ 2020년05월31일
73.31	64.31	151.10

## 7. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

펀드명칭	트러스트정정당당성과보수증권투자신탁[주식-파생형]	
클래스	투자금액	수익률
수수료선취-오프라인(A)	990백만원	-5.19%
수수료미징구-오프라인(C)	2,000백만원	-6.60%
수수료미징구-오프라인-고액(I)	3,000백만원	-3.85%

※ 투자금액은 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)            <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 업으로 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.