

# 트러스톤 다이나믹아시아증권투자신탁[주식혼합-파생형] [주식혼합파생형 펀드]

(운용기간 : 2017년03월28일 ~ 2017년06월27일)

○ 자산운용보고서는 자본시장과금융투자업에관한법률(이하 '자본시장법')에 의거 자산운용회사가 작성하며, 투자자가 가입한 상품의 특정기간(3개월) 동안의 자산운용에 대한 결과를 요약하여 제공하는 보고서입니다.

**트러스톤자산운용(주)**

서울시 영등포구 여의대로 66,10층  
(전화 02-6308-0500, <http://www.trustonasset.com>)

## 펀드 운용경과 및 운용계획

안녕하십니까, 트러스톤 다이나믹 아시아 펀드의 17년 2분기 성과에 대해 보고 드리도록 하겠습니다. 1분기에 이어 2분기에도 경기 개선 시그널은 증시의 강한 상승 동력이 되었습니다. 하지만 유가 하락 및 각국의 도입 정책 차이로 인해 아시아 국가별 증시 상승률은 1분기에 비해 차별화 되는 모습을 보였습니다.

증시가 역사적인 랠리를 보이는 올해 빛 바랜 수익률이지만 매번 이어지는 치열한 고민이 결국 우수한 장기 성과로 이어진다는 마음가짐으로 운용하도록 하겠습니다. 소중한 자산을 맡겨주신 고객님께 다시한번 진심으로 감사의 말씀을 올립니다.

### 1. 운용개요

2017년 3월 28일부터 2017년 6월 27일까지 펀드는 운용펀드 기준으로 -1.83%의 수익률을 기록하였습니다. 국가별로는 한국, 일본, 인도, 말레이시아에서 수익을 거두었으나, 홍콩, 대만, 인도네시아, 태국 증시에서 부진하였습니다.

### 2. 운용경과

#### [주식]

2분기 경기 개선  
기대감 유효  
유가의 반락으로  
관련 업종 부진  
IT업종의 선전으로  
한국, 대만 증시 선전

2분기에도 경기 개선 기대감은 유효하였으나, 유가의 반락은 관련 업종에 부정적인 영향을 미쳤습니다. 국가를 막론하고 지난 3개월 동안 에너지 업종의 주식들이 부진한 수익률을 기록한 이유는 이에 기인합니다. 말레이시아의 경우 유류 관련 제품을 순수출하는 국가인 관계로 증시의 상대적 부진의 주요인이 되었습니다. 한국과 대만, 홍콩, 필리핀 등은 상대적으로 우수한 수익률을 기록하였는데, 이 중 한국과 대만 증시의 선전은 IT 업종의 아웃퍼폼이 기여하였습니다. 지난 수 년간 위축되었던 설비 투자는 각종 IT 부품의 공급 부족 현상을 야기하고 있고, 이로 인한 부품 가격 상승은 제조업체 호실적의 원인이 되고 있습니다. 홍콩 증시의 경우 정부의 각종 규제에도 불구하고 견조했던 3~4선 도시 위주의 부동산 판매, 이와 연관된 내구재 구매 증가에 힘입어 2분기에도 우수한 수익률을 기록하였습니다. 필리핀의 경우 두테르테 대통령의 세계 개혁안이 우수한 초기 반응을 이끌어 내면서 상승하였습니다.

중국 부동산 경기  
하강 우려 축소

글로벌 증시에 잠재 리스크로 지목되었던 중국 부동산 경기 하강은 수면 아래로 가라앉는 듯 합니다. 1선 도시 가격 하락, 그림자 금융 및 부실 대출에 대한 규제는 연초 중국 경기 회복을 저해할 수 있는 가장 큰 위험 요소로 지목되었습니다. 하지만 농민공 대상 도시 호적 부여, 높아진 서민들의 구매 여력 등으로 인해 부동산 거래의 초점은 상대적으로 버블 우려가 적은 3~4선 도시로 자연스럽게 이동하는 모습입니다. 여전히 높은 수준이긴 하지만, 미분양 재고 또한 점진적으로 감소하고 있습니다. 근본적인 우려를 제거하긴 이른 시점이나, 당분간 유동성 위기는 없을 것으로 예상합니다.



**홍콩 부동산 개발업체의  
주가 상승이  
펀드 수익률에  
부정적 영향을 미침**

동 펀드는 일본 인터넷 업체 슛 포지션과 아세안 각 국가의 인프라 수혜주 등에서 수익을 거두었습니다. 반면, 슛 포지션을 구축하였던 홍콩 증시에서의 타격이 컸습니다. 부동산에 대한 정책 당국의 규제는 적어도 관련 종목의 추가 상승을 억누르는 효과가 있을 것으로 기대하였으나, 시장은 3~4선 도시로의 거래량 이동에 주목하였고 부동산 개발업체들의 주가는 크게 상승하였습니다. 일대일로 및 인프라 개선과 관련된 종목들이 롱 포지션으로 구축되어 있었으나, 해당 종목들의 상승은 미미하였습니다.

**[채권]**

지난 분기는 정치적 불확실성과 지정학적 위험으로 지난해 큰 폭으로 상승했던 금리(트럼프 트레이드)가 일정 부분 되돌려지는 흐름을 보였습니다.

**4월, 지정학적 우려 및  
경제지표 부진에 따른  
안전자산 선호 심리 증가로  
채권 시장 강세 지속**

4월 채권금리는 월초 지정학적 우려 및 지표 부진에 따른 안전자산 선호심리로 강세 출발하였습니다. 러시아에서 발생한 테러와 제조업 지표 부진 영향으로 안전자산 선호심리가 강화되었습니다. 이후 미국의 시리아 공격 여파에 따른 지정학적 우려가 부각된 가운데 미국 항공모함이 한반도로 향로를 변경했다는 소식이 전해지며 북한과의 군사 충돌 우려로 강세를 이어갔습니다. 트럼프 대통령의 정책 리스크와 미 달러화 강세에 대한 우려, 저금리 선호 발언으로 채권 시장 강세는 지속되었습니다. 월 중반 이후 프랑스 대선에서 마크롱 후보 우세로 불확실성이 다소 완화되었고, 트럼프 대통령의 세계개편안 발언이 이어지며 글로벌 금리는 일부 반등하였습니다.

**5월, 글로벌 채권 시장은  
혼조세를 보임**

5월 글로벌 채권시장은 월초 프랑스 대통령 선거와 북한 핵문제 등 불확실성 감소로 안전자산 선호가 약해지며 약세로 시작하였습니다. 그러나 북한의 6차 핵실험 의사 표명과 트럼프 대통령이 FBI국장을 해임한 데 따른 정치적 불확실성 등으로 안전자산 선호심리가 되살아나며 채권시장은 강세 반전하였습니다. 이후 러시아 기밀 유출 논란으로 트럼프 대통령에 대한 탄핵 가능성이 제기되자 안전자산 선호심리가 더욱 강화되며 글로벌 채권 금리는 하락하였습니다. 또한, 매파적일 것으로 기대됐던 FOMC의사록에서 점진적 금리 인상과 시장 충격을 최소화하는 자산 축소를 강조하면서 금리는 안정되는 모습을 보였습니다. 아시아 크레딧 채권 스프레드는 월초 프랑스 대선 불확실성이 해소되며 축소되기도 하였으나 트럼프 대통령의 '러시아 스캔들' 등 글로벌 정치 리스크가 커지며 확대되었습니다. 무디스의 중국 신용등급 강등으로 영향을 받기도 하였으나 중국A주의 MSCI 편입 기대감이 유지되면서 아시아 크레딧 스프레드는 혼조세를 보였습니다.

**6월, 주요 경제지표 부진  
채권 강세 지속**

6월은 미국의 월초 고용지표가 실망스럽게 발표된 가운데 트럼프발 정치적 리스크가 고조되면서 강세 출발하였습니다. 이어 영국발 테러와 카타르 외교 단절 등 지정학적 우려가 부각되고 코미 전 FBI 국장의 의회 증언을 앞두고 강세를 이어갔습니다. 코미 전 FBI의 발언이 트럼프 탄핵 가능성을 높이진 않았지만 소매판매와 소비자 물가 등 주요 경제지표 부진에 따른 안전자산 선호 심리가 강해졌고, FOMC에서 예상대로 금리 인상을 단행하고 낙관적 경제전망을 하였지만 주요 경제지표가 잇따라 부진하게 발표됨에 따라 채권 강세는 계속 이어졌습니다.



**유럽중앙은행(ECB)총재의  
양적완화 축소 가능성 시사로  
채권 시장 약세 반전**

그러나 월 후반 유럽중앙은행(ECB) 드라기 총재가 유로존의 경제 성장세가 추세를 상회한다고 진단하며 양적완화 축소 가능성을 시사한 것으로 시장이 받아들이면서 급격히 약세로 반전하였고, 월중 강세폭을 모두 되돌리고 약세 마감하였습니다. 아시아 크레딧 채권 스프레드는 부진한 경제지표에도 증시가 상대적으로 견조한 모습을 보이면서 축소되는 흐름을 보였으며 중국A주의 MSCI지수 편입과 함께 중국 인민은행이 신용 규제를 완화하고 유동성을 공급하면서 추가로 축소하였습니다.

결국 Bloomberg Barclays Asian-Pacific Aggregate Index 기준 2017년 3월 27일 대비 1.04pt 상승한 149.05로 마감하였습니다. (Bloomberg Barclays Asian-Pacific Aggregate Index JPY 기준 0.38pt 상승한 138.53 마감, Bloomberg Barclays Asian-Pacific Aggregate Index ex JPY 기준 6.00pt 상승한 287.32 마감)

분기 운용은 안정성을 고려한 채권투자를 계속 유지하고 있습니다. 비교적 짧은 만기의 원화 표시 통안채로 포트폴리오를 구성하면서 금리와 환율 변동성에도 안정감 있는 수익 추구를 지속하였습니다.

**3. 운용계획**

**[주식]**

**경기 개선 측면에서  
각 기업의  
고유 투자 포인트로  
시각 전환이 필요한 시점**

2분기 시장은 당초 기대보다 강한 모습을 보였습니다. 추세가 급격하긴 하지만 급격한 랠리에는 분명 한계가 있는 만큼, 증시는 무차별 상승 국면을 지나 각 기업의 본질적 체력에 따라 움직이는 단계에 가까워 지고 있다고 보여집니다. 3분기에는 이러한 국면 전환을 수익 창출의 기회로 활용할 계획입니다.

**중국 헬스케어 업종에서  
롱숏 전략의 기회 모색**

중국의 의료 시스템은 중국인 사이에서도 악명이 높습니다. 병원은 부족하고, 과잉 진료가 만연해 있으며, 의약품 과잉 처방 또한 문제가 되고 있습니다. 이는 제약사와 병원, 유통업체가 매우 복잡하게 얽혀 있는 문제이지만 중국 정부는 올바른 해결 방법을 통해 점진적으로 제도 개혁을 해나가고 있습니다. 궁극적으로 중국 의사들의 과잉 진료, 과잉 처방에 대한 처벌 수위는 더 올라갈 테지만 반대급부적으로 의사들의 월급 또한 상승할 것입니다. 또한 과잉처방을 막기 위해 우리나라와 같이 처방과 조제의 분리(병원과 약국의 분리)가 일어날 것으로 전망합니다. 이 과정에서 병원들은 과잉 서비스로 누렸던 수익이 감소하고 의사들에 대한 인건비가 상승할 것입니다. 또한 전국 규모의 약국 체인을 지니고 있는 의약품 유통업체는 추가 수익 창출 기회가 발생할 것으로 보여집니다. 이와 같은 중국의 상황을 롱숏전략의 기회로 활용할 계획입니다.

**아세안 국가 방송국들의  
수익성은  
향후 축소될 것으로 전망하여  
숏 전략의  
기회로 활용할 계획**

종편의 등장 및 인터넷/모바일 콘텐츠의 등장으로 국내 지상파 방송국의 입지가 지난 10년간 많이 좁아졌습니다. 다만 아세안 국가들의 경우 낮은 인터넷 침투율 및 느린 통신 속도 등으로 인해 아직까지 공중파 방송국들의 수익성이 높은 편입니다. 위와 같은 상황을 숏 전략의 기회로 활용하고자 합니다. 일본의 경우 또한 선진국임에도 불구하고 인터넷/디지털 콘텐츠의 개발은 우리나라보다 느려 각 지방 방송국들의 이익 감소 위험은 여전히 남아 있다고 판단합니다.



**말레이시아 불법 담배 시장  
규모는 축소될 것으로 기대  
담배업체의  
롱 포지션 투자 계획**

말레이시아의 경우 흥미롭게도 전체 담배 시장의 50% 이상이 불법 담배입니다. 지난 수년간 정부는 세수 확대를 위해 담배 가격을 인상해 왔고, 이는 불법 담배 시장을 오히려 확대시키는 부작용을 낳았습니다. 다만 이는 영원히 지속될 수 없는 구조입니다. 정부는 정책 착오를 이미 깨달았고, 정책 변화에 따라 불법담배 시장은 축소될 것으로 전망합니다. 말레이시아 담배 업체들을 롱 포지션의 투자 기회로 검토할 계획입니다.

**[채권]**

**미국의  
경기 모멘텀 둔화**

펀더멘털 측면에서 미국의 경제지표가 경기회복 모멘텀이 다소 약화되는 것으로 나타나고 있습니다. 미국은 2016년도 경기 개선세가 가장 좋은 국가 중 하나였고 경제 회복세에 힘입어 통화정책의 긴축을 가장 먼저 시작한 나라이기도 합니다. 미국의 경기회복 모멘텀 둔화가 일시적인 것으로 다수가 예상하고 있지만 일시적 요인일지 아니면 여타 다른 국가로 확대될 것인지에 대한 모니터링이 필요한 시점입니다.

**경기 개선의 둔화와  
낮은 물가 수준이  
채권시장에  
우호적으로 작용**

그 동안 유가의 기저효과가 긍정적으로 작용하면서 경제주체들의 심리 개선 및 명목지표들의 개선세가 지속되었으나 유가의 기저효과가 마이너스로 접어들면서 경기 개선 추세의 지속성을 추가로 확인해야 하는 국면으로 전환되었습니다. 물가도 글로벌 경기회복세에도 불구하고 낮은 수준이 계속 유지되면서 채권시장에 우호적으로 작용하고 있습니다.

**글로벌 중앙은행들의  
긴축적 스탠스**

그러나 글로벌 중앙은행들의 스탠스는 채권시장에 부정적으로 작용하고 있습니다. 미국 연준이 최근 경기회복 모멘텀 둔화에도 불구하고 자산축소 가능성을 높이고 있으며, 유럽중앙은행(ECB) 드라기 총재 또한 그 동안의 도비쉬(비둘기파 성향) 일변도의 스탠스에서 벗어나 향후 자산 축소 가능성에 대해서 언급하면서 시장의 우려감을 높이고 있는 상황입니다.

**금리 박스권 형성 가능성**

경기모멘텀이 둔화되고 있어 펀더멘털 상 우호적인 환경이나 글로벌 중앙은행들의 긴축적 스탠스로 글로벌 금리가 박스권을 형성할 가능성이 높다고 판단합니다. 그러한 상황 속에서 아시아 우량 크레딧 채권에 대한 수요는 여전히 견조할 것으로 예상합니다.

**안정적인 포트폴리오 유지**

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

트러스톤자산운용 CIO 황성택  
멀티에셋운용부문 CIO 이윤표  
주식운용AR본부 차장 이무광  
채권운용본부 1팀 차장 진재식 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

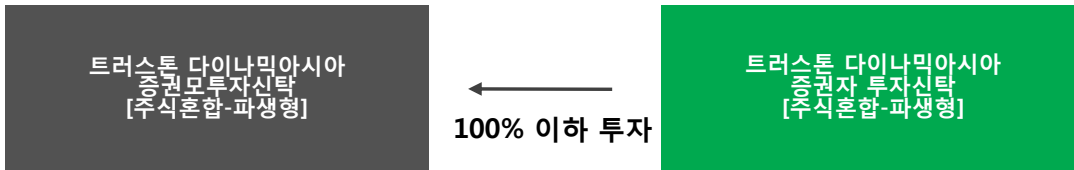
## ■ 기본정보

적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드 명칭		투자위험등급	금융투자협회 펀드코드
트러스톤다이나믹아시아증권투자자산신탁[주식혼합-파생형]		2등급	AR493
A			AR495
Ae			AR497
C1			AR498
Ce			AR502
Cp-E			BI950
Cp			BI949
S-P			BI951
S			AR506
펀드의 종류	주식혼합파생형, 추가형, 종류형, 모자형		최초설정일
운용기간	2017.03.28 ~ 2017.06.27	존속기간	별도의 정해진 신탁계약 기간이 없음
자산운용회사	트러스톤자산운용(주)	펀드재산보관회사	HSBC Bank
판매회사 <sup>주)</sup>	www.trustonasset.com	일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	<p>□ 투자신탁재산의 50% 이상을 아시아 지역 내 국가의 주식에 투자하고 투자신탁재산의 90%이하를 채권에 투자하여 안정적인 수익달성을 추구합니다.</p> <p>주식: 한국, 일본, 중국, 대만, 싱가포르, 말레이시아, 태국, 인도네시아, 필리핀, 인도 등 아시아 지역의 주식으로 롱숏 포트폴리오를 구축합니다.</p> <p>채권: 국내 채권에 50% 수준으로 투자하고 해외 채권에 20% 수준으로 투자하여 변동성을 낮추고 안정적인 성과 달성을 추구합니다.</p>		

주)판매회사 : 자세한 사항은 트러스톤자산운용 홈페이지를 참고하시기 바랍니다.

## ■ 펀드구성



## ■ 재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
트러스톤다이나믹아시아 증권투자신탁 [주식혼합-파생형]	자산 총액 (A)	5,179	5,044	-2.60
	부채 총액 (B)	10	7	-26.51
	순자산총액 (C=A-B)	5,169	5,037	-2.55
	발행 수익증권 총 수 (D)	5,086	5,049	-0.74
	기준가격주 (E=C/D×1000)	1,016.30	997.72	-1.83
종류(Class)별 기준가격 현황				
A	기준가격	1,012.70	990.49	-2.19
Ae	기준가격	1,013.57	992.24	-2.10
C1	기준가격	1,011.21	987.52	-2.34
Ce	기준가격	1,013.21	991.50	-2.14
Cp	기준가격	1,012.68	990.47	-2.19
S	기준가격	1,013.90	993.00	-2.06
S-P	기준가격	1,013.75	992.57	-2.09
Cp-E	기준가격	1,013.56	992.20	-2.11

주) 기준가격이란 투자자가 집합투자증권을 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금포함) 수령 시에 적용되는 가격으로 펀드의 순자산 총액을 발행된 수익증권 총좌수로 나눈 가격을 말합니다.

## 2. 수익률 현황

### ■ 기간수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
트러스톤다이나믹아시아 증권투자신탁 [주식혼합-파생형]	-1.83	-0.23	-	-
종류(Class)별 현황				
A	-2.19	-0.95	-	-
Ae	-2.10	-0.78	-	-
C1	-2.34	-1.25	-	-
Ce	-2.14	-0.85	-	-
Cp	-2.19	-0.95	-	-
S	-2.06	-	-	-
S-P	-2.09	-	-	-
Cp-E	-2.11	-0.78	-	-

주) 비교지수(벤치마크) : BM없음

※이 투자신탁은 투자전략의 특성상 비교 가능한 지수가 없어, 운용실적 비교를 위한 별도의 비교지수를 지정하지 않았습니다.

다만, 투자전략에 부합하는 비교지수를 발견하거나 인덱스 산출기관에서 투자전략에 부합하는 비교지수를 산출할 경우

비교지수를 지정할 수 있으며 이러한 경우 등록 후 수시공시절차에 따라 공시될 예정입니다.

**※ 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	22	12	0	0	0	61	0	0	0	4	-19	80
당기	21	13	0	0	0	-37	0	0	-70	3	-26	-97

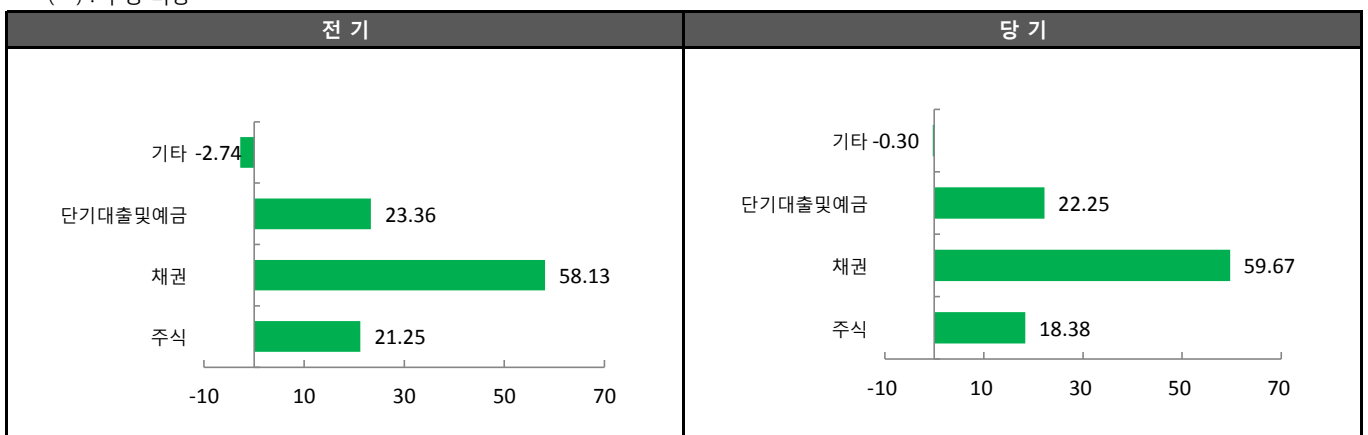
## 3. 자산현황

### ■ 자산구성현황

(단위 : 백만원,%)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	927 (18.38)	3,010 (59.67)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	1,122 (22.25)	-15 (-0.30)	5,044 (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, %)

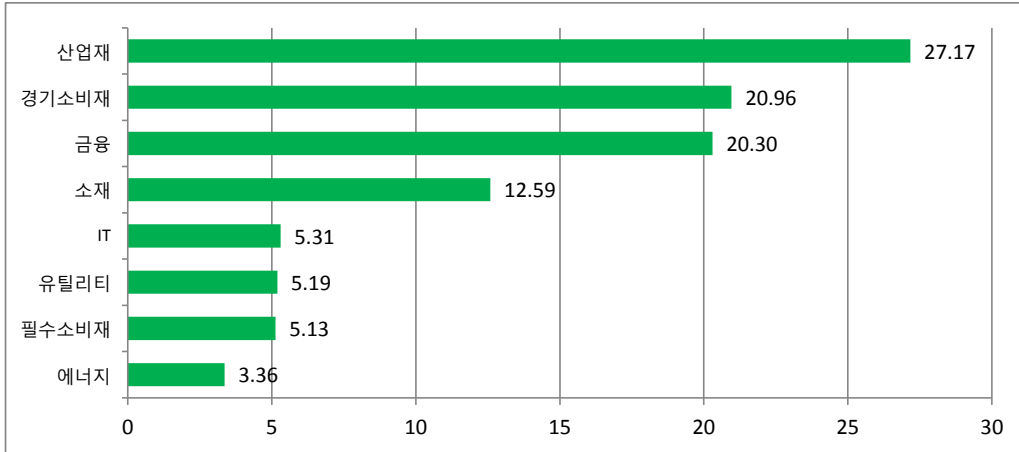
	Long		Short		순포지션	채권	단기상품
	주식	CFD	주식	CFD			
금액	927	1,979	767	2,077	61	3,010	820
비중	19.58	41.79	16.20	43.87	1.29	63.58	17.31

주)트러스톤다이나믹아시아증권모투자신탁[주식혼합-파생형] 기준

### ■ 업종별(국내주식) 투자비중: 매수(Long)포지션

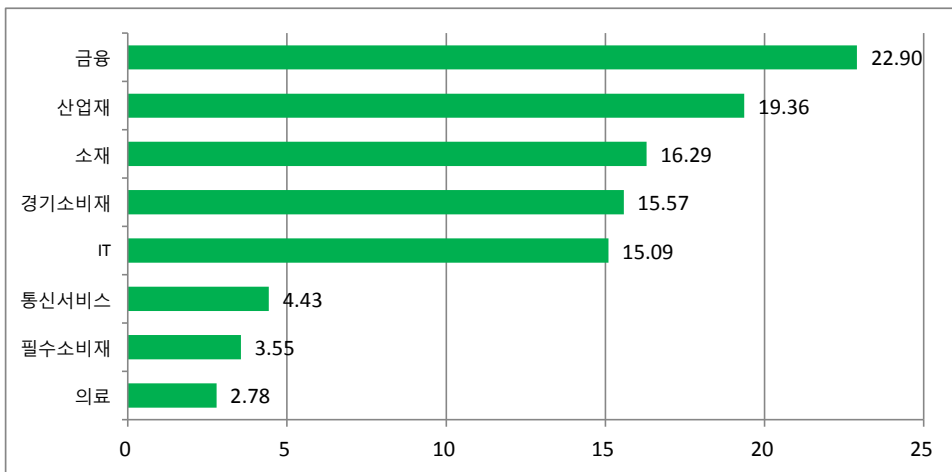
(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	산업재	27.17	6	유틸리티	5.19
2	경기소비재	20.96	7	필수소비재	5.13
3	금융	20.30	8	에너지	3.36
4	소재	12.59			
5	IT	5.31			



### ■ 업종별(국내주식) 투자비중: 매도(Short)포지션

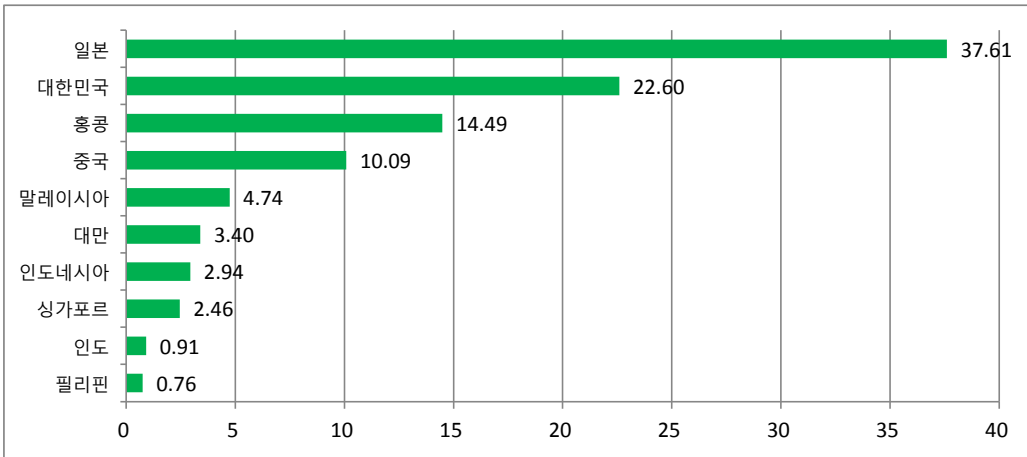
순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	금융	22.90	6	통신서비스	4.43
2	산업재	19.36	7	필수소비재	3.55
3	소재	16.29	8	의료	2.78
4	경기소비재	15.57			
5	IT	15.09			



## ■ 국가별 투자비중 (발행 국가 기준)

(단위 : %)

순위	국가명	비중	순위	국가명	비중
1	일본	37.61	6	대만	3.40
2	대한민국	22.60	7	인도네시아	2.94
3	홍콩	14.49	8	싱가포르	2.46
4	중국	10.09	9	인도	0.91
5	말레이시아	4.74	10	필리핀	0.76



## ■ 환헤지에 관한 사항

환헤지란?	환헤지란 환율 변동으로 인한 외화표시자산의 가치변동위험을 선물환계약 등을 이용하여 줄이는 것을 말하며, 환헤지 비율은 기준일 현재 펀드에서 보유하고 있는 총 외화자산의 평가액 대비 환헤지 규모를 비율로 표시한 것을 말합니다. 또한 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. 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 원화가치 상승)할 경우 외화자산 가치의 하락으로 인한 손실이 발생하지만, 동시에 환헤지 계약에서 환차익이 발생하여 손익이 상쇄됩니다. 반면, 환율이 상승(원화대비 해당 외화가치 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 집합투자업자가 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.

(단위 : %, 백만원)

투자설명서 상의 목표 환헤지 비율 <sup>주1)</sup>	기준일(17.06.27) 현재 환헤지 비율	환헤지 비용 <sup>주2)</sup> (17.03.28 ~ 17.06.27)	환헤지로 인한 손익 (17.03.28 ~ 17.06.27)
달러화 자산에 대하여 70% 이상	-	-	-

주1) 목표 헤지비율은 시장상황 및 투자전략, 투자수단의 유용성에 따라 별도의 고지 없이 운용역의 판단으로 변동될 수 있습니다.

주2) 기준일 현재 미국 달러화 자산 비중이 1.13%이며, 이종통화표시 자산은 순편입비중(Net Exposure)이 20% 미만으로 환헤지 전략을 실행하고 있지 않습니다.

▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중		
1	채권	통안증권0172-1812-02	59.67	6	차입주식	현대해상	2.87
2	단기상품	은대(HSBC은행)	22.25	7	CFD	STARHUB LTD	2.46
3	차입주식매도	현대해상	3.48	8	주식	힐라코리아	2.45
4	주식	삼성화재	3.03	9	차입주식매도	엔씨소프트	2.30
5	CFD증거금	NH투자증권	3.00	10	CFD	CREDIT SAISON CO LTD	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
삼성화재	550	153	3.03	대한민국	KRW	금융	
힐라코리아	1,450	123	2.45	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
통안0172-1812-02	3,000	3,010	대한민국	KRW	2016-12-02	2018-12-02		RF	59.67

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	1,122	0.92		대한민국	KRW

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

## 4. 투자운용전문인력 현황

### ■ 투자운용인력(펀드매니저)

(단위 : 개, 억원)

성명	직위	출생 년도	운용중인 다른 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모		협회등록번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
이무광	차장	1980	11	3,192	1	364	2109001374
진재식	차장	1979	3	6,836	-	-	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

: 해당사항 없음

## 5. 비용현황

### ▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

	구 분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
트러스톤다이나믹아시아 증권투자자산신탁(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**	11	0.22	12	0.23	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	9	0.17	9	0.17
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.03	1	0.02
		합계	10	0.20	10	0.19
		증권거래세	1	0.03	3	0.05
A	자산운용사	4	0.17	4	0.18	
	판매회사	4	0.17	4	0.18	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	9	0.36	9	0.37	
	기타비용**	5	0.22	6	0.23	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	4	0.17	4	0.17
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.03	0	0.02
		합계	5	0.20	5	0.19
		증권거래세	1	0.03	1	0.05

구분	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
Ae	자산운용사	0	0.17	0	0.18	
	판매회사	0	0.09	0	0.09	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.27	0	0.28	
	기타비용**	0	0.24	0	0.23	
	매매.중개수수료	단순매매.중개수수료	0	0.16	0	0.17
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.02
		합계	0	0.18	0	0.19
	증권거래세	0	0.03	0	0.06	
C1	자산운용사	4	0.17	4	0.18	
	판매회사	8	0.32	8	0.33	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	13	0.51	13	0.52	
	기타비용**	5	0.22	6	0.23	
	매매.중개수수료	단순매매.중개수수료	4	0.17	4	0.17
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.03	0	0.02
		합계	5	0.20	5	0.19
	증권거래세	1	0.03	1	0.05	
Ce	자산운용사	0	0.17	0	0.18	
	판매회사	0	0.12	0	0.13	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.31	0	0.32	
	기타비용**	0	0.31	0	0.23	
	매매.중개수수료	단순매매.중개수수료	0	0.15	0	0.17
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.02
		합계	0	0.16	0	0.19
	증권거래세	0	0.04	0	0.05	
Cp	자산운용사	0	0.17	0	0.18	
	판매회사	0	0.18	0	0.18	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.36	0	0.37	
	기타비용**	0	0.22	0	0.23	
	매매.중개수수료	단순매매.중개수수료	0	0.17	0	0.17
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.03	0	0.02
		합계	0	0.20	0	0.19
	증권거래세	0	0.03	0	0.05	
S	자산운용사	0	0.15	0	0.17	
	판매회사	0	0.06	0	0.07	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.21	0	0.24	
	기타비용**	0	0.22	0	0.23	
	매매.중개수수료	단순매매.중개수수료	0	0.15	0	0.17
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.02
		합계	0	0.17	0	0.19
	증권거래세	0	0.03	0	0.05	

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
S-P	자산운용사	0	0.16	0	0.18	
	판매회사	0	0.06	0	0.07	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.23	0	0.26	
	기타비용**	0	0.23	0	0.23	
	매매·중개수수료	단순매매·중개수수료	0	0.16	0	0.17
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.02
		합계	0	0.18	0	0.19
	증권거래세	0	0.03	0	0.06	
Cp-E	자산운용사	0	0.17	0	0.18	
	판매회사	0	0.09	0	0.09	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.27	0	0.28	
	기타비용**	0	0.24	0	0.23	
	매매·중개수수료	단순매매·중개수수료	0	0.17	0	0.17
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.02
		합계	0	0.19	0	0.19
	증권거래세	0	0.03	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
트러스톤다이나믹아시아 증권투자자산신탁(주식혼합-파생형)	전기	0.00	0.00	0.87	0.79
	당기	0.00	0.00	0.89	0.77
종류(Class)별 현황					
A	전기	1.45	0.00	2.33	0.80
	당기	1.45	0.00	2.34	0.78
Ae	전기	1.09	0.00	2.08	0.75
	당기	1.10	0.00	2.03	0.76
C1	전기	2.05	0.00	2.93	0.80
	당기	2.05	0.00	2.94	0.78
Ce	전기	1.25	0.00	2.49	0.66
	당기	1.25	0.00	2.19	0.74
Cp	전기	1.46	0.00	2.33	0.79
	당기	1.46	0.00	2.35	0.78
S	전기	0.93	0.00	1.89	0.76
	당기	0.94	0.00	1.86	0.76
S-P	전기	1.03	0.00	2.07	0.78
	당기	1.03	0.00	2.03	0.78
Cp-E	전기	1.11	0.00	2.06	0.76
	당기	1.11	0.00	2.04	0.76

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

주2) 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평균잔액(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

트러스트다이내믹아시아증권모투자신탁[주식혼합-파생형]

(단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매회전율 <sup>주)</sup>	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
16,687	637	16,686	898	79.88	316.90

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

### ■ 최근 3분기 매매회전율 추이

트러스트다이내믹아시아증권모투자신탁[주식혼합-파생형]

(단위 : %)

16년12월28일 ~17년03월27일	17년03월28일 ~17년06월27일
47.25	79.88

## 7. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

펀드명칭	트러스트다이내믹아시아증권자투자신탁[주식혼합-파생형]	
클래스	투자금액	수익률
A	2,475백만원	-1.12%
C	2,500백만원	-1.42%

※ 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 펀드의 운용규모가 법적 기준 소규모상태(50억원 미만)에 해당하여 운용시 분산투자가 어려워 효율적인 자산운용이 곤란할 수 있습니다. 또한 법적단서에 의거하여 향후 불가피하게 임의해지를 통해 정리될 수 있음을 알려드립니다.  
(자본시장과 금융투자업에 관한 법률 제 192조 제1항, 동법 시행령 제 233조 제3호 및 제4호)

\* 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 트러스트다이내믹아시아증권자투자신탁[주식혼합-파생형]의 자산운용회사인 트러스트자산운용이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 HSBC 은행의 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 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 댓가로 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, 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.