

트러스톤 다이나믹코리아50 증권자투자신탁[주식혼합] [주식혼합형 펀드]

(운용기간 : 2017년09월27일 ~ 2017년12월26일)

○ 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

고객 여러분 안녕하십니까?

트러스톤 다이나믹코리아50 증권 펀드의 분기 성과보고서를 올려 드립니다. 저희 트러스톤자산운용을 믿고 소중한 자산을 맡겨주신 고객님께 다시 한 번 진심으로 감사의 말씀을 올립니다. 롱숏 전략은 매수와 매도 포트폴리오를 동시에 구축하여 변동성이 큰 시장에서도 시장의 하락 위험을 방어할 수 있는 전략으로 안정적인 성과를 추구할 수 있습니다.

트러스톤 다이나믹코리아50 증권 펀드를 한국을 대표하는 롱숏 펀드로 키워내겠다는 초심을 다시 떠올리며 혼신의 노력을 다할 것을 모든 고객님들께 다시 한 번 약속 드립니다. 지난 3개월간의 운용성과와 향후 운용계획에 대해 간략히 설명 드리겠습니다.

1. 운용개요

지난 3개월(2017.09.27. ~ 2017.12.26.) 동안 트러스톤 다이나믹코리아50 증권 펀드는 1.36%의 수익률을 보였습니다. 비교지수(KIS국고채 1-2Y 80% + KOSPI 20%) 0.49% 대비 +0.87%pt의 상대수익을 기록하였습니다. (운용펀드 기준)

2. 운용경과

[주식]

9월, 10월
국내 기업 실적 기대감과
글로벌 정책
불확실성 해소로
코스피 지수 상승

9월은 지정학적 리스크의 점진적 해소와 선진 시장 증시 상승에 따른 외국인 자금으로 견조한 상승세를 보였습니다. 특히, 2분기 실적 결과에 대한 기대치가 높아지면서 투자심리가 개선되는 모습이었습니다. 또한 금리 상승과 규제 완화의 수혜를 입을 수 있는 금융 업종과 기술 업종, 에너지 소재 업종이 상승세를 주도했습니다.

10월 코스피 시장은 양호한 경제 지표 발표와 선진 시장 증시 상승에 따른 외국인 자금 유입으로 크게 상승하여 월간 약 4%의 상승세로 마감 하였습니다. 월 중, 선진국 증시는 미 정책 불확실성 완화와 3분기 실적 시즌 이후 실적 가시성이 높아진 영향으로 투자 심리가 크게 개선되었습니다.

11월
코스피 지수 하락 마감,
원화 가치 상승

11월 코스피 시장은 10월에 이어 국제 유가가 상승하고, 신흥국 경기 회복에 따른 위험자산 선호 기조가 지속되었음에도 불구하고, 월 말 IT 주식에 대한 차익실현 매물로 외국인 순매도가 발생하면서 전월 대비 하락 마감하였습니다. 한편, 원달러 환율은 월 초 한국은행과 캐나다 중앙은행 간 통화스왑 체결을 계기로 1,080원대까지 하락하였습니다.

제약바이오, 서비스,
운수장비, 증권,
통신 업종의 상승과
운수창고, 전기전자, 건설
업종의 하락

지난 3개월간 업종별 상승률은 제약바이오, 서비스, 운수장비, 증권, 통신 업종이 비교적 양호한 흐름을 나타내었습니다. 반면, 운수창고, 전기가스, 건설 업종의 경우 상대적으로 조정을 보였습니다. 이익성장성이 높은 업종과 이익성장 가시성이 뚜렷한 업종이 동반 상승하고, 2018년 이후 실적 개선에 대한 기대감이 부족한 업종의 경우 조정의 흐름을 보이는 기간이었습니다.



제약바이오, 서비스
업종의 낮은 비중이
수익률에 부정적 영향
통신, 운수장비 업종의
시장 대비 높은 비중이
펀드 성과에 기여

동 펀드의 경우 상승폭이 컸던 제약바이오와 서비스 업종의 비중이 상대적으로 높지 않아 시장흐름 대비 다소 낮은 수익률을 기록하였습니다. 제약업종에 대한 성장성은 인지하였으나 높은 밸류에이션 부담으로 비중을 높게 가져가지 못한 점이 수익률에 부정적으로 작용한 것으로 파악됩니다. 반면, 통신과 운수장비 등 시장대비 양호한 흐름을 보인 업종의 경우 시장 대비 높은 비중을 유지하여 대응한 것이 펀드 성과에 긍정적으로 기여했습니다.

포트폴리오 구성
기본원칙을 지키며,
안정적 수익률
향상을 위해 노력

선물 포지션은 전체적인 포트폴리오의 리스크와 변동성을 점검하면서 탄력적으로 대응하였고 전반적으로 펀드 수익성 안정화에 도움이 되었습니다.

주식 숏(매도) 전략은 롱(매수) 포지션과의 균형을 유지하며 변동성이 확대되지 않는 선에서 대응하고 있습니다.

포트폴리오 구성의 기본원칙인 롱(매수) 포트폴리오는 철저하게 1. 기업 고유의 성장성과 2. 현금흐름의 지속성에 주목하여 관리하고 있습니다. 시간흐름에 따라 기업가치가 상승하기 위해서는 최소한 위 두 가지 조건 중 하나 이상을 만족해야 한다고 판단하고, 당사 리서치 역량을 바탕으로 포트폴리오를 구성하고 있습니다.

반면 숏(매도) 포트폴리오는 영업환경 전망이 불확실하여 장기적으로 현금흐름이 악화될 여지가 높은 기업에 주목하고 있습니다. 펀더멘탈 분석을 통한 선별적 종목 접근 방법을 지속적으로 유지하면서 안정적 수익률 향상을 위해 꾸준히 노력하고 있습니다.

[채권]

금리 상승 추세
장단기 금리차 축소

이번 분기는 지정학적 이슈로 금리 상승을 시작하고, 국내 기준금리 인상으로 다시 한번 금리 레벨이 높아지면서 전반적으로 금리가 상승하는 추세를 보였습니다. 다만, 장기금리의 상승폭이 상대적으로 낮은 결과 장단기 금리 차이는 축소되었습니다. 이는 단기 구간은 국내 기준금리 인상을 선반영하면서 급격한 상승세를 보여 국내 통화정책상 긴축에 대비하는 모습이고, 장기 금리는 상대적으로 수요 우위의 시장 수급 여건 때문인 것으로 보입니다.

9월 미국 기준금리
인상 가능성과 외국인의
대규모 현선물 매도로
금리 상승

분기 초 북한의 미사일 발사에 의한 지정학적 우려가 재차 부각되면서 약세 출발한 국내 채권시장은 9월 FOMC에서 12월에 미국 기준금리 인상 가능성이 확인되면서 금리가 상승세를 이어갔습니다. 10월 초 장기간의 추석연휴를 앞두고 외국인이 대규모로 현선물을 매도하며 약세를 이끌었고 결국 단기 금리 중심으로 금리가 상승하며 9월을 마감하였습니다.

10월
국내 기준금리 인상
소수의견으로
급격한 금리 상승세와
높은 금리 변동성

연휴 이후 일시적으로 외국인의 현물 재투자가 나오면서 금리는 안정세를 보이는 듯하였으나, 10월 금통위에서 국내 기준금리를 인상하자는 소수의견이 등장하면서 다시 금리는 급격한 상승세를 나타내었습니다. 반면, 초장기 채권은 마찰적 수급요인으로 국고 30년만기 채권 금리가 10년만기 채권금리보다 13bp까지 낮아지는 역전현상이 발생하기도 하는 등 높은 금리 변동성을 보이는 모습이었습니다.



**기준금리 인상 선반영
금리 일부 하락 되돌림**

분기 말 들어서는 그동안 급격한 금리 상승으로 인한 저가 매수세가 유입되고 미국의 새로운 연준의장이 다소 온건한 성향으로 평가를 받는 제롬 파월로 지명되면서 금리는 하락세를 보였습니다. 11월 중순 예정된 국고채 바이백을 기재부가 예고 없이 취소하면서 금리가 다시 급등하기도 하였지만, 11월 30일 예정된 금통위에서 금리 인상할 것이라는 기대감이 이미 반영된 상황이어서 금통위를 전후하여 오히려 금리는 하락하면서 일단 시장은 금리 상승재료 소멸로 받아들이는 모습이었습니다.

결국 국내 채권금리는 2017년 12월 26일 현재 국고 3년 만기 기준 2017년 9월 26일 대비 29.8bp 상승한 2.13%로 마감하였습니다. 분기 중 장기채권의 상대적 강세로 국고채 3년과 10년의 금리 차이는 축소되었습니다. 크레딧 스프레드는 전분기 축소되었습니다.

**국고채 위주
포트폴리오 구성
우량 신용채권을 통한
이자수익 제고**

북한의 도발 가능성 외에도 미국의 기준금리 인상 이슈나 국내 통화정책의 긴축 선회 등으로 금리의 변동성이 높아지면서 결과적으로 동 분기에는 보수적인 대응이 유효한 기간이었던 것으로 판단합니다. 다만, 공격적인 베팅을 지양했음에도 불구하고 예상외의 급격한 금리 상승장이 나타나면서 향후에도 안정성을 고려한 채권투자 전략을 계속 유지할 필요가 있다고 보여집니다. 국고채 위주로 포트폴리오를 구성하면서 은행채 등 우량 신용채권의 편입을 통해 이자수익 제고 노력을 지속하였습니다.

3. 운용계획

[주식]

**글로벌 경기 회복에 대한
기대감 여전**

당사는 선진국 및 신흥국의 경기 개선에 대해 긍정적으로 전망하고 있습니다. 세계 경제는 지난 5년간의 디플레이션에서 벗어나 인플레이션 구간으로 진입할 것으로 기대됩니다. 통화정책에서 재정정책으로의 전환 및 한국 기업실적의 지난 5년간 부진에서의 탈피, 이익 개선 본격화 전망 등이 박스권 돌파 환경 조성의 근거로 확인됩니다.

**신흥국으로 경기회복
분위기 확산
중소형주 편입 계획**

전세계 순이익 전망이 상향되면서 선진국에서 시작된 경기회복의 분위기가 신흥국까지 확산되고 있음을 확인 중입니다. 지수 상승을 동반한 시장 상승이라는 전망 하에, 대형 수출주 위주로 포트폴리오를 운용하고, 경기민감 업종 위주로 균형 있는 포트폴리오를 구성할 계획입니다. 또한, 소외된 중소형주 가운데서도 펀더멘탈이 튼튼하고 저평가 매력이 부각되는 종목을 편입할 계획입니다.

**균형 있는
업종 배분에 주력**

업종 측면에서는 시장 반등 시 특정 업종 위주의 상승 보다는 점차 여타 섹터로 무게 중심이 분산될 것이라 판단합니다. 따라서 포트폴리오는 균형 있게 가져가되 업종 내 종목 선택에 좀 더 주력하는 것이 효율적이라는 생각을 유지하고 있습니다.

**탄력적인 시장 대응
지속 계획**

전체적인 주식 노출도는 시장상황에 따라 유동적으로 대응할 생각이며 시장 변동성은 다소 높아질 것으로 보입니다. 이에 따라 적절한 수준의 노출도를 통해 탄력적으로 대응 해야 할 국면으로 판단하고 있습니다. 특히 지정학적 리스크는 예의주시하며 변동성이 확대될 경우 펀드 특성상 더욱 능동적으로 대응할 계획입니다.



[채권]

**견조한 글로벌
경제지표
높은 금리 인상
가능성**

최근 국내외 경제지표는 대체적으로 견조한 개선세를 지속하고 있습니다. 이에 따라 미국이 12월 FOMC에서 기준금리를 인상하고, 지난 금통위에서 금리인상이 단행되면서 2018년에도 추가적인 기준금리 인상의 가능성에 대한 논의가 이루어지고 있는 상황입니다. 유로존이나 일본이 아직 긴축 시그널을 보이지 않고 있긴 하지만, 더 이상 완화적인 통화정책을 기대할 수 없게 된 채권시장 참가자들의 경우 향후 보수적인 투자를 할 수 밖에 없을 것으로 보입니다.

**높은 금리 변동성 예상
보수적 대응 계획**

이에 따라 향후 금리 변동성은 더욱 높아질 것으로 예상합니다. 동 분기에 나타났던 것처럼 금리의 상승폭이 시장의 예상을 뛰어넘을 수도 있을 것으로 보입니다. 단기간의 급격한 금리 상승은 다시 반락할 가능성을 내포하기 때문에 어느 시점에서는 투자의 기회가 될 수도 있겠습니다. 다만, 완화적 통화정책에 대한 기대감이 사라진 시점이기 때문에 전반적으로는 보수적인 대응을 견지할 계획입니다.

**우량 크레딧 채권 수요
여전히 견조
연초 효과 감안 시
스프레드 확대 폭
제한적**

우량 크레딧 채권에 대한 수요는 여전히 견조한 상황으로 판단합니다. 그러나 높은 금리 변동성은 상대적으로 유동성이 낮은 크레딧 채권에 대한 투자 수요를 감소시키기 때문에 크레딧 스프레드는 확대될 가능성이 있다고 보입니다. 다만, 현재 크레딧 스프레드 수준이 높고, 연말로 갈수록 발행이 감소하는 점, 매년 초 크레딧 채권의 강세가 나타났던 점을 고려할 때 스프레드 확대 폭은 제한적일 것으로 예상합니다.

채권운용은 보수적인 듀레이션 및 만기 전략을 통해 대응할 계획입니다. 그리고 우량 크레딧 채권의 비중을 유지하여 초과수익을 올릴 수 있도록 노력하겠습니다.

당사는 “장기적으로 기업가치가 향상될 수 있는 기업을 선별해 내재가치 이하에서 투자”한다는 운용철학을 견지합니다. 이러한 운용철학 하에 좋은 기업과 나쁜기업을 선별하여 롱/숏 포트폴리오를 유지 관리하여 수익률 창출에 최선을 다하겠습니다. 또한 펀드의 특성인 저위험 안정적인 수익창출을 위하여 변동성과 리스크 관리에 만전을 기하겠습니다. 펀드의 기본 성격과 투자하신 고객님의 성향을 다시 한번 확인하면서 안정적인 수익률 달성을 위한 투자처로서의 소임을 성실히 이행하겠습니다.

언제나 변함없는 믿음과 성원을 보내주신 고객님들을 생각하면서 저희도 언제나 초심을 잃지 않고 정진할 것을 약속 드립니다.

트러스톤자산운용 주식운용부문 CIO 황성택
멀티에셋운용부문 CIO 이윤표
주식운용AR본부장 최영철
주식운용AR본부 차장 이무광
채권운용본부 임직원 拜上





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

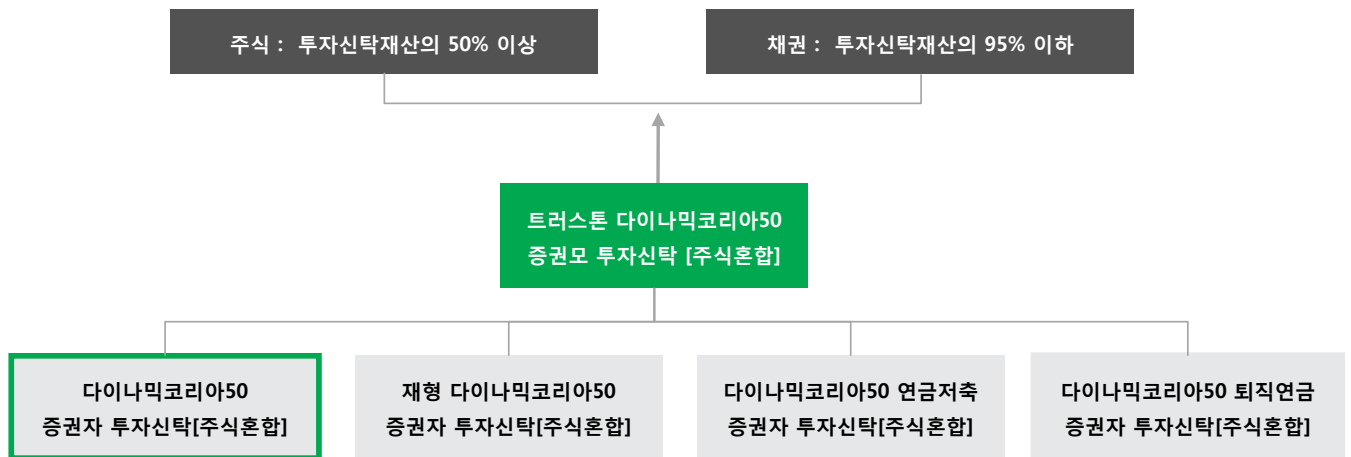
■ 기본정보

적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드 명칭		투자위험등급	금융투자협회 펀드코드	
트러스트다이내믹코리아50증권자투자신탁[주식혼합]		4등급	A4426	
A			A4427	
B			A4428	
C1			A4429	
C2			A4430	
C3			A4431	
C4			A4432	
Ce			AS379	
F			A6402	
I			AF597	
S			AO678	
W			A6124	
Ae			BG863	
펀드의 종류	주식혼합형, 추가형, 종류형, 모자형		최초설정일	2011.06.27
운용기간	2017.09.27 ~ 2017.12.26		존속기간	별도의 정해진 신탁계약 기간이 없음
자산운용회사	트러스트자산운용(주)	펀드재산보관회사	기업은행	
판매회사 ^{주)}	www.trustonasset.com	일반사무관리회사	하나펀드서비스	
상품의 특징	투자신탁재산의 50%이상을 국내 주식에 투자하고 투자신탁재산의 95% 이하를 채권에 투자하여 비교지수 대비 초과수익 달성을 추구하는 투자신탁입니다. 저평가된 채권을 발굴하여 상대가치 투자를 하고 금리 전망에 근거한 듀레이션 조정을 통해 자본이익 달성을 추구합니다. 주식 순편입비(Net Exposure) 30%수준(롱 70%, 숏 40%)으로 시장 상황에 따라 적극적으로 대응합니다. Enhanced전략, Long-Short 전략, Pair Trading 전략 등을 통해 균형된 롱숏 포트폴리오를 구성합니다.			

주)판매회사 : 자세한 사항은 홈페이지를 참고하시기 바랍니다.

■ 펀드구성



■ 자산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
트러스톤다이나믹코리아50 증권자투자신탁(주식혼합)	자산 총액 (A)	153,140	111,282	-27.33
	부채 총액 (B)	583	355	-39.16
	순자산총액 (C=A-B)	152,557	110,928	-27.29
	발행 수익증권 총 수 (D)	138,956	99,681	-28.26
	기준가격 ^주 (E=C/D×1000)	1,097.88	1,112.82	1.36
종류(Class)별 기준가격 현황				
A	기준가격	1,084.45	1,096.13	1.08
B	기준가격	1,078.38	1,089.32	1.01
C1	기준가격	1,060.26	1,069.06	0.83
C2	기준가격	1,066.47	1,075.96	0.89
C3	기준가격	1,072.63	1,082.88	0.96
C4	기준가격	1,074.73	1,085.23	0.98
W	기준가격	1,095.68	1,108.86	1.20
F	기준가격	1,044.44	1,056.91	1.19
Ce	기준가격	1,084.43	1,096.11	1.08
I	기준가격	1,005.86	1,017.90	1.20
Ae	기준가격	1,075.76	1,088.03	1.14
S	기준가격	1,089.89	1,102.47	1.15

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
트러스톤다이나믹코리아50 증권자투자신탁(주식혼합)	1.36	1.19	4.29	8.35
비교지수(벤치마크)	0.49	0.68	3.02	4.78
(비교지수 대비 성과)	(0.87)	(0.51)	(1.28)	(3.58)
종류(Class)별 현황				
A	1.08	0.62	3.41	7.14
(비교지수 대비 성과)	(0.58)	(-0.06)	(0.40)	(2.37)
B	1.01	0.49	3.22	6.88
(비교지수 대비 성과)	(0.52)	(-0.19)	(0.21)	(2.10)
C1	0.83	0.12	2.64	6.08
(비교지수 대비 성과)	(0.34)	(-0.56)	(-0.37)	(1.31)
C2	0.89	0.24	2.84	6.35
(비교지수 대비 성과)	(0.40)	(-0.44)	(-0.18)	(1.58)
C3	0.96	0.37	3.04	6.63
(비교지수 대비 성과)	(0.46)	(-0.31)	(0.02)	(1.85)
C4	0.98	0.42	3.10	6.72
(비교지수 대비 성과)	(0.48)	(-0.26)	(0.09)	(1.94)

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
W	1.20	0.87	3.80	7.67
(비교지수 대비 성과)	(0.71)	(0.19)	(0.79)	(2.90)
F	1.19	0.85	3.78	5.72
(비교지수 대비 성과)	(0.70)	(0.17)	(0.76)	(0.94)
Ce	1.08	0.62	3.41	7.14
(비교지수 대비 성과)	(0.58)	(-0.06)	(0.40)	(2.37)
I	1.20	0.86	3.23	7.07
(비교지수 대비 성과)	(0.70)	(0.18)	(0.21)	(2.29)
Ae	1.14	0.75	3.61	7.41
(비교지수 대비 성과)	(0.65)	(0.07)	(0.59)	(2.63)
S	1.15	0.77	3.65	7.46
(비교지수 대비 성과)	(0.66)	(0.09)	(0.63)	(2.69)
비교지수(벤치마크)	0.49	0.68	3.02	4.78

주) 비교지수(벤치마크) : KOSPI 20% + KIS국고채1~2년 80%

※ 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
트러스톤다이나믹코리아50 증권투자신탁(주식혼합)	8.35	16.84	21.09	35.70
비교지수(벤치마크)	4.78	6.63	9.38	15.20
(비교지수 대비 성과)	(3.58)	(10.22)	(11.71)	(20.50)
종류(Class) 별 현황				
A	7.14	14.24	17.06	28.26
(비교지수 대비 성과)	(2.37)	(7.61)	(7.68)	(13.07)
B	6.88	13.67	16.19	26.67
(비교지수 대비 성과)	(2.10)	(7.05)	(6.81)	(11.48)
C1	6.08	11.98	13.61	22.03
(비교지수 대비 성과)	(1.31)	(5.36)	(4.23)	(6.83)
C2	6.35	12.56	14.49	23.58
(비교지수 대비 성과)	(1.58)	(5.94)	(5.11)	(8.38)
C3	6.63	13.14	15.36	-
(비교지수 대비 성과)	(1.85)	(6.51)	(5.98)	-
C4	6.72	13.33	15.67	-
(비교지수 대비 성과)	(1.94)	(6.71)	(6.29)	-
W	7.67	15.35	18.79	31.47
(비교지수 대비 성과)	(2.90)	(8.73)	(9.41)	(16.27)
F	5.72	9.13	11.48	23.26
(비교지수 대비 성과)	(0.94)	(2.51)	(2.10)	(8.06)
Ce	7.14	14.24	17.06	-
(비교지수 대비 성과)	(2.37)	(7.61)	(7.68)	-
I	7.07	13.28	11.16	-
(비교지수 대비 성과)	(2.29)	(6.66)	(1.78)	-
Ae	7.41	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	(2.63)	-	-	-
S	7.46	14.81	17.83	-
(비교지수 대비 성과)	(2.69)	(8.18)	(8.45)	-
비교지수(벤치마크)	4.78	6.63	9.38	15.20

주) 비교지수(벤치마크) : KOSPI 20% + KIS국고채1~2년 80%

※ 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	-1,050	92	0	0	426	0	0	0	0	69	-39	-501
당기	3,767	-3	0	0	-2,107	0	0	0	0	49	-27	1,678

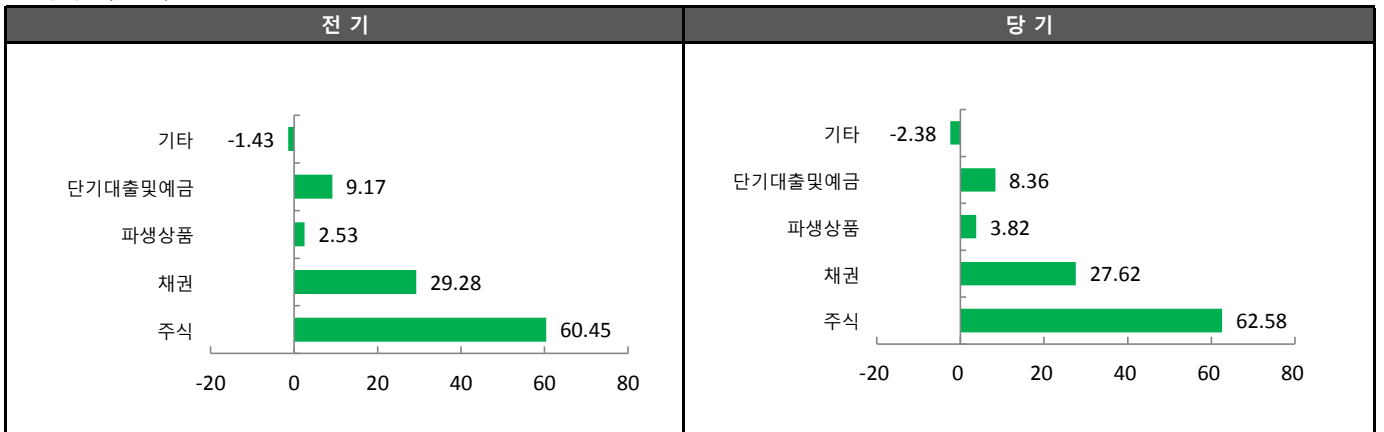
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위 : 백만원,%)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	69,646 (62.58)	30,732 (27.62)	0 (0.00)	0 (0.00)	4,249 (3.82)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	9,304 (8.36)	-2,648 (-2.38)	111,282 (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.

■ 순포지션비율

(단위 : 백만원, %)

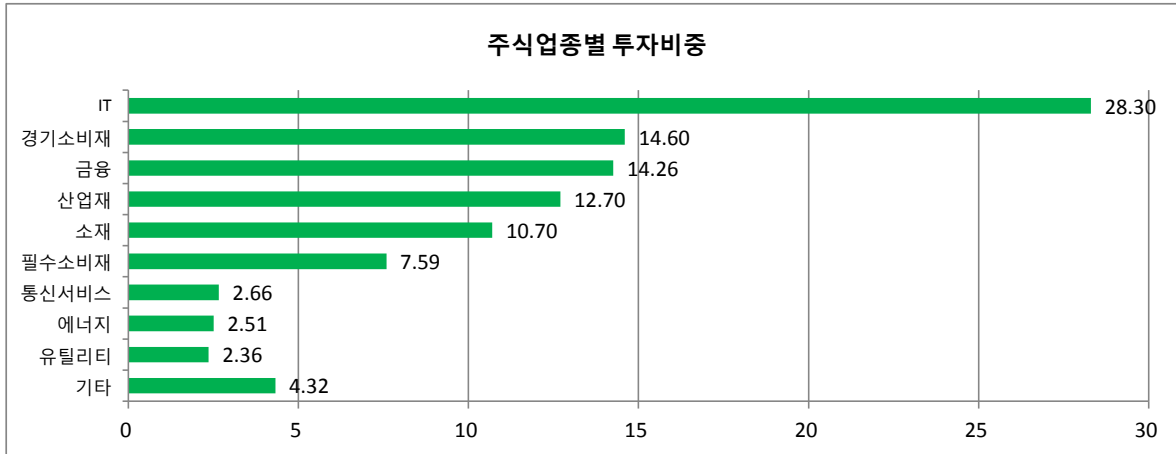
	주식 및 주식관련 장내파생상품				채권	단기상품
	Long	Short		순포지션		
	주식	주식	선물			
금액	77,416	3,823	48,408	25,185	34,161	13,466
비중	63.61	3.14	39.77	20.69	28.07	11.06

주) 트러스트다이내믹코리아50증권모투자신탁[주식혼합] 기준

■ 국내주식 업종별 투자비중 : 매수(Long)포지션

(단위 : %)

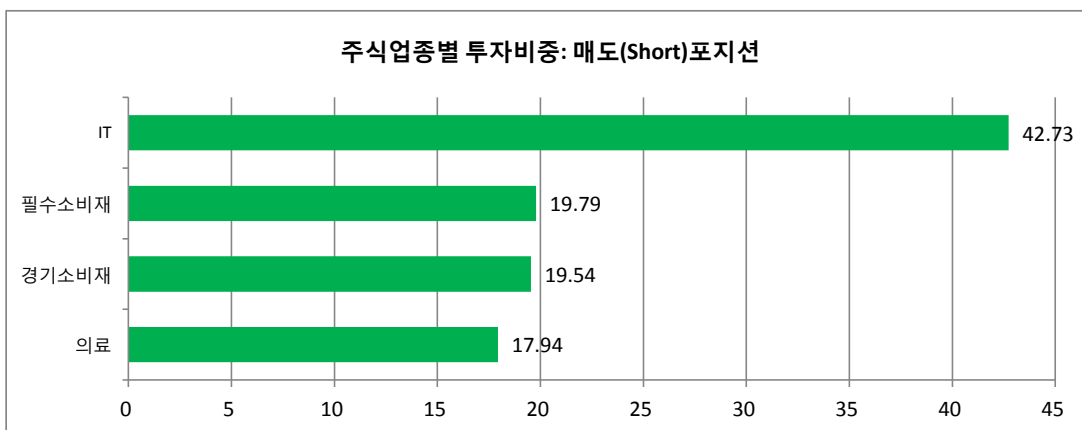
순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	IT	28.30	6	필수소비재	7.59
2	경기소비재	14.60	7	통신서비스	2.66
3	금융	14.26	8	에너지	2.51
4	산업재	12.70	9	유틸리티	2.36
5	소재	10.70	10	기타	4.32



■ 국내주식 업종별 투자비중 : 매도(Short)포지션

(단위 : %)

순위	업종명	비중
1	IT	42.73
2	필수소비재	19.79
3	경기소비재	19.54
4	의료	17.94



▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중		
1	파생상품	코스피200 F 201803	39.13	6	채권	국고01500-1906(16-2)	3.45
2	주식	삼성전자	9.75	7	채권	통안0160-1904-02	2.83
3	기타	REPO매수(20171226)	3.96	8	채권	하나은행40-09이1.5갭-01	2.82
4	단기상품	CLSA(크레디리요네)증권	3.48	9	채권	국고01250-1912(16-7)	2.79
5	채권	통안0164-1902-02	3.47	10	주식	SK하이닉스	2.76

※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
삼성전자	4,500	10,845	9.75	대한민국	KRW	IT	
SK하이닉스	41,439	3,066	2.76	대한민국	KRW	IT	

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
통안0164-1902-02	3,868	3,866	대한민국	KRW	2017-02-02	2019-02-02		RF	3.47
국고01500-1906(16-2)	3,868	3,843	대한민국	KRW	2016-06-10	2019-06-10		RF	3.45
통안0160-1904-02	3,149	3,146	대한민국	KRW	2017-04-02	2019-04-02		RF	2.83
하나은행40-09이1.5갭-01	3,149	3,141	대한민국	KRW	2017-09-01	2019-03-01		AAA	2.82
국고01250-1912(16-7)	3,149	3,100	대한민국	KRW	2016-12-10	2019-12-10		RF	2.79

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

▶ 장내파생상품

(단위 : 계약, 백만원)

종목	매수/매도	계약수	미결제약정금액	비고
코스피200 F 201803	매도	547	43,549	

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

▶ 단기대출 및 예금

(단위 : 주, 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	발행국가	통화
증거금	CLSA	2017-12-26	3,878	0.00		대한민국	KRW
REPO매수	NH투자증권	2017-12-26	4,408	1.60		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 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모		협회등록번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
최영철	상무	1973년	18	3,038	8	1,348	2109000811
이무광	차장	1980년	11	1,761	1	260	2109001374
문성호	부장	1977년	25	8,088	1	468	2109001217
진재식	부장	1979년	22	12,399	-	-	2101011621
전춘봉	차장	1980년	18	4,015	-	-	2112000325

주) 성명이 굵은 글씨로 표시된 것이 책임운용전문인력이며, '책임 운용전문인력'이란 운용전문인력 중 투자전략 수립 및 투자 의사결정 등에 있어 주도적이고 핵심적인 역할을 수행하는 자를 말함

※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

기간	운용전문인력	비고
2014. 02. 10 - 2016. 01. 19	김진성	주식
2016. 01. 20 - 현재	최영철	
2016. 01. 20 - 현재	이무광	
2014. 09. 25 - 현재	문성호	채권
2017. 09. 25 - 현재	진재식	
2017. 09. 25 - 현재	전춘봉	

주)2017. 12월 기준일 현재 기준 3년간 운용전문인력 변경 내역임

5. 비용현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
트러스톤다이나믹코리아50 증권자투자신탁(주식혼합)	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**	7	0.01	7	0.01	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	70	0.05	44	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	30	0.02	17	0.01
		합계	101	0.07	61	0.05
		증권거래세	53	0.04	93	0.07

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
A	자산운용사	105	0.15	101	0.15	
	판매회사	88	0.13	84	0.12	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	3	0.00	3	0.00	
	일반사무관리회사	3	0.00	3	0.00	
	보수합계	199	0.28	190	0.28	
	기타비용**	4	0.01	4	0.01	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	36	0.05	23	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	16	0.02	9	0.01
		합계	52	0.07	32	0.05
	증권거래세	29	0.04	51	0.08	
B	자산운용사	1	0.15	1	0.15	
	판매회사	1	0.19	1	0.19	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	2	0.35	2	0.34	
	기타비용**	0	0.01	0	0.01	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.05	0	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.01
		합계	0	0.08	0	0.05
	증권거래세	0	0.04	0	0.08	
C1	자산운용사	17	0.15	12	0.15	
	판매회사	42	0.38	29	0.37	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	59	0.54	41	0.53	
	기타비용**	1	0.01	0	0.01	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	6	0.05	2	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	2	0.02	1	0.01
		합계	8	0.07	3	0.04
	증권거래세	4	0.04	5	0.07	
C2	자산운용사	0	0.15	0	0.15	
	판매회사	1	0.32	1	0.31	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	1	0.47	1	0.47	
	기타비용**	0	0.01	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.05	0	0.04
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.01
		합계	0	0.08	0	0.05
	증권거래세	0	0.04	0	0.07	

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
C3	자산운용사	2	0.15	1	0.15	
	판매회사	3	0.25	2	0.25	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	5	0.41	3	0.40	
	기타비용**	0	0.01	0	0.01	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	1	0.05	0	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.01
		합계	1	0.08	0	0.04
	증권거래세	0	0.04	0	0.07	
C4	자산운용사	25	0.15	22	0.15	
	판매회사	38	0.23	34	0.22	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	1	0.00	1	0.00	
	일반사무관리회사	1	0.00	1	0.00	
	보수합계	64	0.39	57	0.38	
	기타비용**	1	0.01	1	0.01	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	9	0.05	5	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	4	0.02	2	0.01
		합계	13	0.08	7	0.05
	증권거래세	7	0.04	11	0.08	
W	자산운용사	3	0.15	3	0.15	
	판매회사	0	0.00	0	0.00	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	3	0.16	3	0.16	
	기타비용**	0	0.01	0	0.01	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	1	0.05	1	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.01
		합계	2	0.08	1	0.05
	증권거래세	1	0.04	1	0.08	
F	자산운용사	2	0.15	3	0.15	
	판매회사	0	0.01	0	0.01	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	2	0.17	3	0.17	
	기타비용**	0	0.00	0	0.01	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	1	0.05	1	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.01
		합계	1	0.07	1	0.05
	증권거래세	0	0.03	1	0.07	

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
Ce	자산운용사	2	0.15	2	0.15	
	판매회사	2	0.13	2	0.12	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	4	0.28	4	0.28	
	기타비용**	0	0.01	0	0.01	
	매매· 중개 수수료	단순매매·중개수수료	1	0.05	1	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.01
		합계	1	0.07	1	0.05
	증권거래세	1	0.04	1	0.08	
I	자산운용사	46	0.15	55	0.15	
	판매회사	2	0.01	3	0.01	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	1	0.00	1	0.00	
	일반사무관리회사	1	0.00	1	0.00	
	보수합계	51	0.17	61	0.16	
	기타비용**	1	0.00	2	0.01	
	매매· 중개 수수료	단순매매·중개수수료	16	0.05	11	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	7	0.02	4	0.01
		합계	23	0.07	15	0.04
	증권거래세	11	0.04	21	0.06	
Ae	자산운용사	0	0.15	0	0.15	
	판매회사	0	0.06	0	0.06	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.22	0	0.22	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매· 중개 수수료	단순매매·중개수수료	0	0.05	0	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.01
		합계	0	0.07	0	0.05
	증권거래세	0	0.03	0	0.08	
S	자산운용사	0	0.15	0	0.15	
	판매회사	0	0.05	0	0.05	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	1	0.21	0	0.21	
	기타비용**	0	0.01	0	0.01	
	매매· 중개 수수료	단순매매·중개수수료	0	0.05	0	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.01
		합계	0	0.08	0	0.05
	증권거래세	0	0.04	0	0.08	

* 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
트러스톤다이나믹코리아50 증권투자신탁[주식혼합]	전기	0.00	0.00	0.05	0.31
	당기	0.00	0.00	0.05	0.26
종류(Class)별 현황					
A	전기	1.13	0.00	1.19	0.31
	당기	1.13	0.00	1.19	0.26
B	전기	1.38	0.00	1.44	0.31
	당기	1.38	0.00	1.44	0.26
C1	전기	2.13	0.00	2.13	0.29
	당기	2.13	0.00	2.14	0.26
C2	전기	1.88	0.00	1.97	0.33
	당기	1.88	0.00	2.02	0.27
C3	전기	1.62	0.00	1.74	0.34
	당기	1.62	0.00	1.89	0.29
C4	전기	1.53	0.00	1.58	0.30
	당기	1.53	0.00	1.58	0.26
W	전기	0.63	0.00	0.65	0.29
	당기	0.63	0.00	0.65	0.26
F	전기	0.67	0.00	0.65	0.27
	당기	0.67	0.00	0.67	0.24
Ce	전기	1.13	0.00	1.17	0.30
	당기	1.13	0.00	1.17	0.26
I	전기	0.66	0.00	0.70	0.31
	당기	0.66	0.00	0.70	0.24
Ae	전기	0.88	0.00	0.91	0.28
	당기	0.88	0.00	0.91	0.26
S	전기	0.83	0.00	0.89	0.31
	당기	0.83	0.00	0.89	0.28

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 회전을

트러스톤다이나믹코리아50증권모투자신탁[주식혼합]

(단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매회전율(주)	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
140,495	7,056	510,118	34,275	37.72	151.30

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

■ 최근 3분기 매매회전율 추이

트러스톤다이나믹코리아50증권모투자신탁[주식혼합]

(단위 : %)

17년03월27일 ~17년06월26일	17년06월27일 ~17년09월26일	17년09월27일 ~17년12월26일
21.51	22.48	37.72

7. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

: 트러스톤자산운용은 동 펀드에 고유재산을 투자하지 않았습니다.

8. 공지사항

* 고객님의 가입하신 펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률의 적용을 받습니다.

* 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 트러스톤다이나믹코리아50증권투자신탁[주식혼합]의 자산운용회사인 트러스톤자산운용이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 기업은행의 확인을 받아 판매회사를 통해 투자자에게 제공됩니다.

각종 보고서 확인 : 트러스톤자산운용(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.