

트러스톤 다이나믹아시아증권투자신탁[주식혼합-파생형] [주식혼합파생형 펀드]

(운용기간 : 2017년09월28일 ~ 2017년12월27일)

o 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 펀드가 17년 4분기를 마감하며 고객 여러분께 분기 운용 성과를 보고드립니다.

이번 분기는 지속적으로 부진한 모습을 보인 분기였습니다. 트러스톤자산운용은 부진했던 종목들의 투자 포인트들을 지속 재점검하여 수익으로 이어질 수 있도록 최선을 다할 것입니다. 앞으로도 더욱 투자원칙에 집중하여 장기적으로 고객분들의 성원에 보답하는 꾸준한 성과를 창출하기 위해 노력할 것임을 약속 드리며, 지난 3개월간의 운용 현황에 대해 말씀드리겠습니다.

1. 운용개요

2017년 9월 28일부터 12월 27일까지 펀드는 운용펀드 기준으로 -0.47%의 수익률을 기록하였습니다. 10월 말레이시아와 인도네시아의 정부 규제에 의해 부진한 수익률을 기록한 이후 11~12월 개선되는 모습을 보였으나, 분기 수익률을 플러스로 마감하기에 부족하였습니다.

2. 운용경과

[주식]

동 분기 동안 상반기에 상대적으로 부진했던 국가들의 증시 상승이 나타났습니다. 태국과 인도네시아 등에서 부진했던 경기지표와 물가를 잡기 위한 정부의 가격 통제 노력이 나타났으며, 이로 인해 부진했던 아세안 국가들의 증시가 반등하면서 양호한 수익률로 한 해를 마감하였습니다. 일본의 경우 지속적으로 양호하게 발표된 월별 기계 수출 데이터와 4차 산업, 로봇 자동화 등의 테마가 겹치면서 관련 업종이 증시 상승을 주도하였습니다. 동 분기 중 있었던 일본의 총선은 우려 속에 진행되었지만, 자민당의 압승으로 끝나면서 증시 상승의 촉매제가 되었습니다. 연말부터는 세계 개편 논의 및 임금 상승 기대 등으로 인해 내수주로의 순환매가 일부 이루어 지기도 하였습니다.

또한 동 분기는 홍콩 증시 상승, 중국 본토 증시의 부진으로 수익률 차이가 다시 벌어진 분기이기도 하였습니다. 텐센트 등 대형 IT기업들이 홍콩 증시에 상장되어 있는 이유도 있었지만, 계속되는 중국 정부의 긴축 정책에 의한 영향이 컸습니다. 한국 증시와 대만 증시는 하드웨어 IT 업종의 부진으로 상대적 부진을 보였습니다. 국가별로 일본, 홍콩이 가장 좋은 수익률을 보였으며, 한국은 KOSDAQ만으로 보았을 때 기타 증시들의 수익률을 압도하였습니다. 가장 부진했던 증시는 상해, 선전, 말레이시아였습니다.

업종별로는 11월 이후 하드웨어 IT 업종의 부진이 눈에 띄었습니다. 애플 출하량의 부진, 중국 스마트폰 시장의 성장 둔화 등이 원인이 되었습니다. 증시 상승을 쫓아가지 못했던 경기 비민감 소비재들의 수익률도 동 분기에는 증시 대비 양호하게 나타났습니다. 분기 중 가장 양호한 수익률을 보인 업종은 헬스케어 업종이었습니다.

일본, 홍콩 증시
우수한 수익률
중국 본토, 한국, 대만,
말레이시아 증시 부진

하드웨어 IT 업종의 부진
경기 비민감 소비재와
헬스케어 업종의
양호한 수익률



**일본, 홍콩 양호
인도네시아, 미국 상장
중국 주식 부진**

동 펀드는 국가별로는 일본과 홍콩 증시에서 양호하였고, 인도네시아 및 미국에 상장된 중국 주식들에서 부진하였습니다. 업종별로는 IT업종에서 부진하였고, 금융 및 헬스케어, 경기민감 소비재 업종에서 양호하였습니다. IT업종의 경우 높아지는 업체들의 경쟁력 및 주주환원 정책으로 인해 한국 Long - 대만 Short으로 구성된 페어 전략에서 부진한 성적을 거두었습니다. 전반적으로 하드웨어 IT업종이 부진하면서 증시에 대안이 상대적으로 많은 한국의 IT업종 하락폭이 더 컸던 점이 부진의 원인으로 작용하였습니다. 다만, 과거와 달리 한국 IT 업체들의 배당수익률이 이미 대만 업체들을 상회하는 수준으로 상향되고 있고, 대만 업체들의 대부분이 중국, 미국의 세트 메이커들로 납품하는 만큼 대만 업체가 가격 인하의 압박에 더욱 취약할 것이라 판단합니다. 투자자들의 인식은 펀드멘탈 변화에 후행해서 서서히 나타날 것으로 믿고 있습니다.

**금융 및
경기민감 소비재에서
양호한 수익률**

금융 업종의 경우 중국에서 IT와 금융을 매우 우월한 방식으로 접목하는 업체에 투자하여 수익을 거두었습니다. 경기민감 소비재의 경우 일본의 최저임금 상승 기대주, 중국 내 소비 습관 변화를 이용한 페어 등에서 수익을 거두었습니다.

**지속적인 경제 성장에도
불구하고
낮은 물가로 인해
금리가 상승하지 못하고
혼조세를 보임**

[채권]

동 분기는 경제가 완만한 성장세를 지속하면서 채권 금리의 상승 요인으로 작용하였습니다. 그러나 물가가 각국 중앙은행들의 목표치를 지속 하회하자 중앙은행들의 완화 정책 정상화가 점진적으로 진행될 것으로 예상되었고, 이에 금리는 상승하지 못하고 혼조세를 지속하였습니다. 일본은 대외 수요가 호조를 보이며 경제가 성장을 지속하였고, 물가가 빠른 속도로 반등하면서 일본중앙은행(BOJ)의 정책 조정 가능성이 일부에서 제기되었으나 일본중앙은행(BOJ)이 지속적인 양적완화 정책의 필요성을 피력하며 채권 시장이 안정화되는 모습을 보였습니다. 중국은 제조업, 부동산 업황의 둔화세로 완만한 경기 둔화세를 보였으나 추가 규제 가능성으로 시장금리는 상승세를 보였습니다. 한국은 성장 3%, 물가 2% 상회로 전망치 상향세가 유지되면서 기준금리 인상이 단행되었고, 북한 등 지정학적 이슈 등으로 채권금리가 일부 상승하였습니다.

**긍정적 경제전망과
미국 세제안 통과
가능성에 따라
채권 시장 약세
글로벌 이슈에 따라
채권 금리 일부 반락**

10월 채권금리는 월 초 미국의 ISM 제조업 지수와 임금상승률의 예상치 상회, 세계개혁안의 하원 통과로 금리 상승 출발하였습니다. 이후 북한발 지정학적 우려가 재부각되고 9월 미국 연방공개시장위원회(FOMC) 의사록의 매파적 성향이 예상 수준이라는 평가 속에 9월 소비자물가지수(CPI)가 시장 기대에 부응하지 못하면서 금리가 반락하기도 하였으나, 연준 옐런 의장의 매파적 발언 영향으로 금리 상승세로 전환되었습니다. 옐런 의장은 현재의 경기 호조가 점진적인 금리 인상을 담보할 것이며, 물가 부진은 지속되지 않을 것이라고 말하면서 긍정적인 경제전망을 유지하였습니다. 또한, 미국 상원이 세계개편안을 통과시키면서 트럼프 대통령의 세제안 의회 통과 가능성이 높아진 점도 채권 시장 약세 요인으로 작용하였습니다. 이후 경제지표가 잇따라 호조를 보이고 차기 연준의장에 매파적 인사들이 거론됨에 따라 금리 상승을 지속하였으나, 카탈루냐 이슈와 차기 연준 의장에 비둘기파 성향의 인사 가능성이 높아지면서 상승한 금리가 일부 반락되며 마감되었습니다.



경제지표 호조 속
 각국 통화정책에 대한 관심
 집중 지속
 낮은 물가로
 완만한 정책 정상화 기대

11월 채권금리는 월초 미국 소비자신뢰지수가 17년내 최고치를 기록하는 등 주요 경제지표들이 호조를 보였으나 트럼프 대통령의 러시아 스캔들 재부각과 비둘기파 성향의 제롬 파월 연준 이사가 차기 의장에 지명되면서 금리 하락 출발하였습니다. 유로존은 경제지표가 호조를 보이면서 유럽중앙은행이 공격적인 통화완화 정책을 점차 줄여나갈 것이라는 전망으로 유로존 국채 매도세가 나타났습니다. 미 국채 시장이 유로존의 영향을 받으며 금리가 상승하기도 하였으나, 중국발 경제지표가 전문가들의 기대치에 미치지 못하면서 원자재 가격이 약세를 보였고 미국 세계개편안 협상을 둘러싼 불확실성, 트럼프발 정치적 불확실성에 영향을 받으며 혼조세가 지속되는 모습을 보였습니다. 독일의 연립정부 협상 결렬에 따른 지정학적 우려와 미국 연방공개시장위원회(FOMC) 의사록을 통한 낮은 물가에 대한 연준 위원들의 우려 확인으로 채권 시장이 강세를 보이기도 했으나 3분기 GDP가 호조를 보이고, 세계개편안 통과에 대한 비관론 완화, 독일 물가 상승에 따른 위험 자산 선호로 재차 금리는 상승하였습니다.

위험자산 선호가
 지속되었으나
 각국 중앙은행들의
 점진적 정책 조정으로
 채권 시장 혼조세에 그침

12월 채권 금리는 월 초 미국 세계개편안 통과에 따른 법인세율 인하 기대감에 힘 입어 증시가 사상 최고치를 경신하면서 약세를 보이기도 하였으나 증시에서 오히려 차익실현 매물이 쏟아지며 증시 하락과 안전자산 매수세가 이어져 약세폭을 되돌렸습니다. 연방 정부의 섣달이 없다는 보도가 이어지면서 장기물 중심으로 금리가 상승하기도 하였지만, 전반적으로 미국 연방공개시장위원회(FOMC) 정례회의를 앞두고 관망세를 보이며 혼조세를 보였습니다. 미국 연방공개시장위원회(FOMC) 정례회의에서 기준금리를 인상하였으나 시장의 예상보다 더 온건한 성향을 보임에 따라 채권시장은 안도를 보였습니다. 그러나 미국 세계개편안 의회 최종 통과에 따른 물가 상승 우려와 독일 장기물 발행 확대 가능성으로 미국채 금리는 상승하였습니다. 하지만 소비자신뢰지수가 하락하고, 증시 차익실현 분위기가 이어지면서 다시 금리가 하락하였습니다. 전반적으로 12월 한 달간 미국 세계개편안 통과와 증시 호조로 채권 시장에 비우호적 환경이 조성되었으나, 낮은 물가로 미 연준을 비롯한 각국 중앙은행들이 점진적 금리 인상 기조를 표명함에 따라 금리가 상승하지 못하고 혼조세를 보였습니다.

결국 Bloomberg Barclays Asian-Pacific Aggregate Index 기준 2017년 9월 27일 대비 0.98pt 상승한 150.39로 마감하였습니다. (Bloomberg Barclays Asian-Pacific Aggregate Index JPY 기준 0.22pt 상승한 138.72 마감, Bloomberg Barclays Asian-Pacific Aggregate Index ex JPY 기준 9.07pt 상승한 302.73 마감)

펀드는 동 기간 안정성을 고려한 채권투자를 계속 유지했습니다. 비교적 짧은 만기의 원화 표시 통안채로 포트폴리오를 구성하면서 금리와 환율 변동성에도 안정감 있는 수익 추구를 지속하였습니다.

3. 운용계획

[주식]

2018년에는 국가별 Long/Short 보다는 페어 포지션의 비중을 높일 계획입니다. 2017년 인도와 중국의 이익 성장률이 높았던 관계로 해당 국가들의 밸류에이션 부담이 높아져 있기에 국가별 베팅 보다는 페어 포지션에 집중할 예정이며, 주식 시장은 국면별 성장주와 가치주 선호에 베팅하기 보다는 스타일별 비중을 중립적으로 유지하면서 안정적인 수익률을 추구할 계획입니다.

2018년에는 국가별 베팅
 보다는 페어 포지션에 집중



**중국 신경제 비즈니스 모델에
집중한 투자 계획**

중국의 경우 올해도 주요 정책 목표 중 하나가 공기업들의 부채 감축에 있는 만큼 신경제, 즉 인터넷이나 미디어 업체들의 성장을 전망하는 것이 더 유효할 것으로 판단합니다. 중국 정부의 정책 노선은 17년과 비교해서 크게 달라진 것이 없습디만, 시진핑 주석의 영향력이 작년 말 공산당대회를 계기로 더욱 강력해졌다는 점은 염두에 둘 필요가 있습니다. 사회 안정화, 부채 감축 정책을 더 강력하게 추진할 경우 혹시 대두될 수 있는 규제 리스크를 예의주시하겠습니다.

스마트폰 산업의 부진 전망

연초부터 중국 스마트폰의 대금 지급 연기 문제가 회자되고 있습니다. 시장 성장 둔화와 각종 부품 가격의 상승 등은 중국 업체들뿐만 아니라 미국 업체의 상황과도 일부 유사합니다. 18년 상반기 중국 스마트폰 업체들은 또다시 신기술 채택을 통해 소비자의 이목을 끌려는 계획을 세우고 있지만, 이마저도 실패로 돌아갈 경우 핸드폰 업체 및 관련 부품업체들의 주가에는 부정적인 것으로 예상합니다.

**일본 기계 업종에서
기회 모색 계획**

일본 일부 기계업체들은 4분기 가이던스(실적 잠정치)를 보수적으로 제시했었으나 실제 일본의 기계 수출은 지속 양호하였습니다. 중국 스마트폰 등 경기순환적인 부분이 분명 부정적인 영향을 주었을 것임을 가정해 보면 이후 발표될 4분기 업체별 실적 명암은 업체들 간의 경쟁력 차이를 알 수 있는 중요한 지표가 될 것이라고 판단합니다. 4분기 실적 발표에 따라 일본 기계 업체 간 페어 포지션을 구축할 계획입니다.

**아세안 국가들의
긍정적 수익률을 예상
구조적 성장 산업 발굴
노력 지속**

저희는 미국 달러의 약세를 예상하고 있으며 이는 반대급부적으로 아세안 국가들 증시에 긍정적으로 작용할 전망입니다. 말레이시아와 태국은 올해 선거가 진행되는 만큼 관련 수혜주를 모색할 계획입니다. 구조적 성장이 진행되고 있는 산업은 17년에도 포트폴리오의 일부를 차지하고 있었으나, 18년에는 이 비중을 더욱 확대할 예정입니다. 노령, 로봇 자동화, 중국의 관광 수요 증가, 아세안 인프라 수요 증가 등 구조적 성장 산업을 찾기 위한 노력을 지속해 나가도록 하겠습니다.

[채권]

**글로벌 경기 확장 국면
지속 예상**

펀더멘털 측면에서 한국 경제는 수출 호조세가 다소 둔화되는 반면, 재정 확대와 명목 소득 증가 등 내수 개선으로 성장세가 유지될 전망입니다. 물가는 환율 하락 및 기저효과로 둔화되고 있으나, 유가 상승 및 최저 임금 인상 등에 외식/서비스 중심의 전월비 상승세가 이어질 것으로 전망하고 있습니다. 미국은 주택지표 위주로 견조한 모습을 시현한 반면, 임금상승률은 아직 기대에 미치지 못하는 상황입니다. 유로존은 지표 호조 속 올해 독일 정부지출 증가 계획 등을 감안할 때 2018년에도 낙관적 경기 기대가 가능할 것으로 보고 있습니다. 일본은 3Q GDP수정치가 예상을 상회하고 단칸지수가 양호한 수준을 유지하는 등 전반적으로 양호한 경기 상황이 지속되고 있으며, 중국은 2018년 경제금융 최우선 과제로 채무 리스크 경감을 설정하면서 양적 성장보다는 질적 성장을 도모하는 스탠스를 유지하면서 완만한 경기 둔화세를 지속할 것으로 보고 있습니다.



**선진국의 통화정책
정상화 지속
아시아 국가들의
큰 폭의 자본유출은
예상되지 않는 상황**

통화정책 측면에서 미국이 12월 미국 연방공개시장위원회(FOMC)에서 기준금리를 인상한 이후 2018년에도 점진적 인상 기조가 이어질 것으로 예상되고 있으나, 파월 신임 의장과 금리 결정 투표권 변화에 따른 불확실성이 있는 상황입니다. 세계개편안 통과 이후 주식, 채권, 환율에 미치는 영향을 예의 주시할 것입니다. 유로존은 1월부터 자산매입 규모를 350억 유로로 축소하지만 이미 알려진 사항으로 영향은 제한적일 것이나, 국채 매입 종료시점에 대한 논란이 확산되고 있다는 점에 유의하고 있습니다. 일본은 당분간 현 기조를 유지할 것으로 보이며, 중국은 중립적 스탠스 속 속도조절에 중점을 둘 것으로 전망하고 있습니다. 한국은 작년 11월 기준금리 인상 이후 올해 1~2회 추가 인상을 예상하고 있고, 올해 통화신용정책방향에서도 완화 정도를 신중히 조정할 것으로 언급하여 당분간 현기조를 유지할 것으로 전망하고 있습니다.

**채권 금리에 비우호적
환경 지속되고 있으나,
금리 상승폭은
제한적일 전망
지속적 리스크 관리 필요**

글로벌 경기 확장 국면이 지속되고, 각국 중앙은행들의 통화정책 정상화가 진행되면서 채권시장에는 비우호적으로 작용하고 있으나, 금리의 추가 상승폭은 제한적일 것으로 예상됩니다. 중앙은행들의 긴축적 통화정책이 금리에 일부 선반영되어 있고, 물가의 상승폭이 제한적인 상황이기 때문입니다. 그러나 빠르면 2분기부터 물가가 상승 압력을 보일 것으로 예상하고 있습니다. 오랫동안 지연되었던 생산자 물가의 소비자 물가 전이가 조금씩 가시화 될 것으로 보고 있습니다. 이에 따라 지속적 리스크 관리가 필요한 시점으로 보여집니다.


안정적인 포트폴리오 유지

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

2018년 좀 더 나은 수익률을 보여드리기 위해 최선을 다하겠습니다. 감사합니다.

트러스톤자산운용 CIO 황성택
멀티에셋운용부문 CIO 이윤표
주식운용AR본부 차장 이무광
채권운용본부 임직원 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

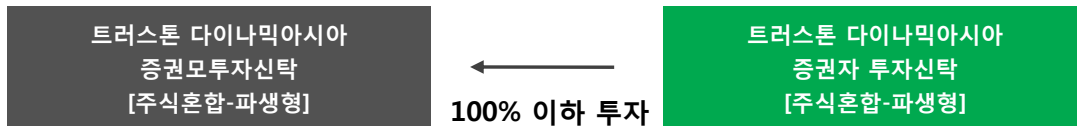
■ 기본정보

적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드 명칭		투자위험등급	금융투자협회 펀드코드
트러스트다이내믹아시아증권자투자신탁[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	2017.09.28 ~ 2017.12.27	존속기간	별도의 정해진 신탁계약 기간이 없음
자산운용회사	트러스트자산운용(주)	펀드재산보관회사	HSBC Bank
판매회사 ^{주)}	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. 주식: 한국, 일본, 중국, 대만, 싱가포르, 말레이시아, 태국, 인도네시아, 필리핀, 인도 등 아시아 지역의 주식으로 룡숏 포트폴리오를 구축합니다. 채권: 국내 채권에 50% 수준으로 투자하고 해외 채권에 20% 수준으로 투자하여 변동성을 낮추고 안정적인 성과 달성을 추구합니다.</p>		

주)판매회사 : 자세한 사항은 트러스트자산운용 홈페이지를 참고하시기 바랍니다.

■ 펀드구성



■ 자산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
트러스톤다이나믹아시아 증권투자신탁 [주식혼합-파생형]	자산 총액 (A)	4,901	4,854	-0.96
	부채 총액 (B)	0	0	-65.19
	순자산총액 (C=A-B)	4,901	4,854	-0.96
	발행 수익증권 총 수 (D)	5,033	5,008	-0.49
	기준가격 ^주 (E=C/D×1000)	973.80	969.27	-0.47
종류(Class)별 기준가격 현황				
A	기준가격	963.18	955.24	-0.82
Ae	기준가격	965.76	958.63	-0.74
C1	기준가격	958.83	949.51	-0.97
Ce	기준가격	964.66	957.19	-0.77
Cp	기준가격	963.15	955.19	-0.83
S	기준가격	966.80	960.10	-0.69
S-P	기준가격	966.24	959.28	-0.72
Cp-E	기준가격	965.69	958.54	-0.74

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.

※ 분배금 내역

(단위 : 백만원, 백만좌)

구분	분배금지급일	분배금지급금액	분배후수탁고	기준가격(원)		비고
				분배금 지급전	분배금 지급후	
트러스톤다이나믹아시아 증권투자신탁 [주식혼합-파생형]	20171228	0	5,008	969.27	969.27	
A	20171228	0	2,481	955.24	955.24	
Ae	20171228	0	1	958.63	958.63	
C1	20171228	0	2,505	949.51	949.51	
Ce	20171228	0	83	957.19	957.19	
Cp	20171228	0	0	955.19	955.19	
S	20171228	0	0	960.10	960.10	
S-P	20171228	0	2	959.28	959.28	
Cp-E	20171228	0	2	958.54	958.54	

2. 수익률 현황

■ 기간수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
트러스톤다이나믹아시아 증권투자신탁 [주식혼합-파생형]	-0.47	-2.85	-4.63	-3.07
종류(Class)별 현황				
A	-0.82	-3.56	-5.67	-4.48
Ae	-0.74	-3.39	-5.42	-4.14
C1	-0.97	-3.85	-6.10	-5.05
Ce	-0.77	-3.46	-5.53	-4.28
Cp	-0.83	-3.56	-5.68	-4.48
S	-0.69	-3.31	-5.31	-
S-P	-0.72	-3.35	-5.37	-
Cp-E	-0.74	-3.39	-5.43	-4.15

주) 비교지수(벤치마크) : 이 투자신탁은 투자전략의 특성상 비교 가능한 지수가 없어 비교지수를 지정하지 않았습니다.

※ 상기의 수익률은 과거의 유용실적으로 미래의 성과를 보장하는 것은 아니며 당 펀드는 종류형 집합투자증권으로 종류별 보수·수수료의 차이로 유용실적이 달라질 수 있습니다.

(단위 : %)

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
트러스트다이나믹아시아 증권투자신탁 [주식혼합-파생형]	-3.07	-	-	-
종류(Class)별 현황				
A	-4.48	-	-	-
Ae	-4.14	-	-	-
C1	-5.05	-	-	-
Ce	-4.28	-	-	-
Cp	-4.48	-	-	-
Cp-E	-4.15	-	-	-

주) 비교지수(벤치마크) : 이 투자신탁은 투자전략의 특성상 비교 가능한 지수가 없어 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	-55	6	0	0	0	2	0	0	-42	2	-27	-114
당기	-12	3	0	0	0	-15	0	0	37	2	-33	-18

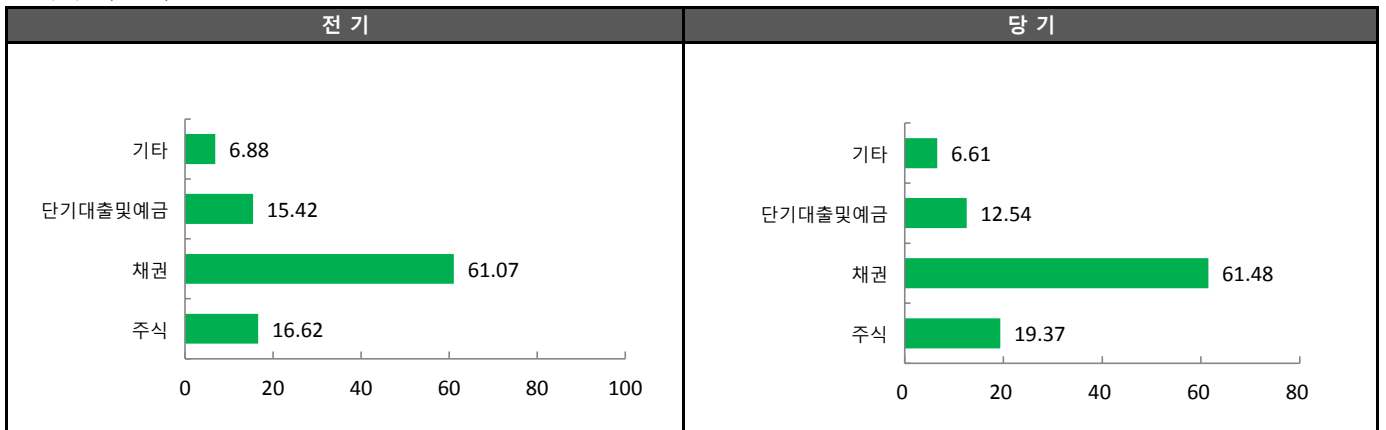
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위 : 백만원,%)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	940 (19.37)	2,984 (61.48)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	609 (12.54)	321 (6.61)	4,854 (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, %)

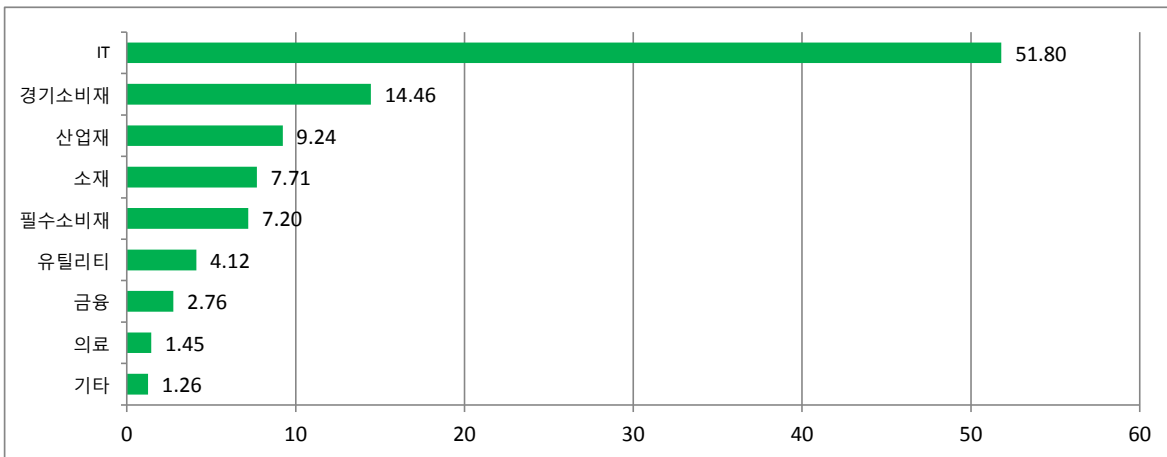
	Long			Short			순포지션	채권	단기상품
	주식	CFD	소계	주식	CFD	소계			
금액	940	2,264	3,204	525	2,282	2,807	398	2,984	335
비중	20.53	49.44	69.97	11.47	49.81	61.28	8.68	65.16	7.31

주)트러스톤다이나믹아시아증권모투자신탁[주식혼합-파생형] 기준

■ 업종별(국내주식) 투자비중: 매수(Long)포지션

(단위 : %)

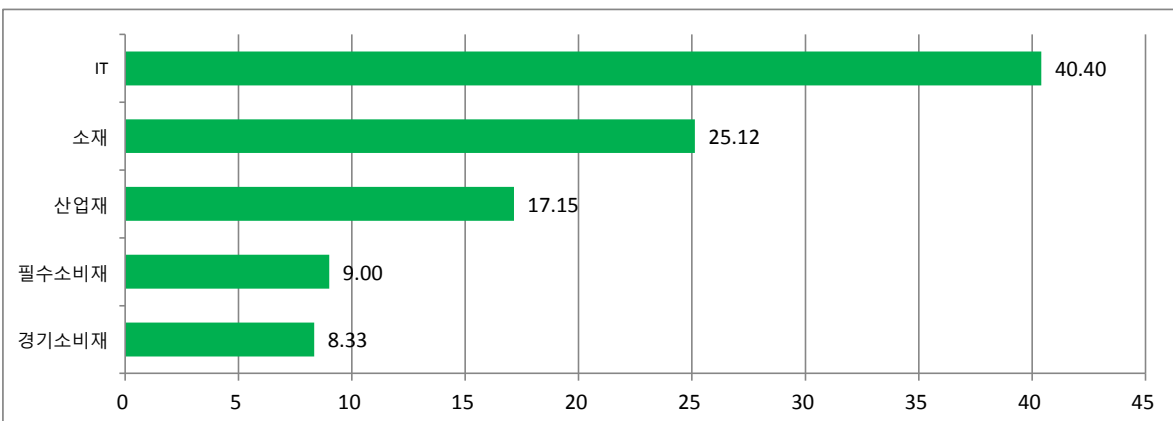
순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	IT	51.80	6	유틸리티	4.12
2	경기소비재	14.46	7	금융	2.76
3	산업재	9.24	8	의료	1.45
4	소재	7.71	9	기타	1.26
5	필수소비재	7.20			



■ 업종별(국내주식) 투자비중: 매도(Short)포지션

(단위 : %)

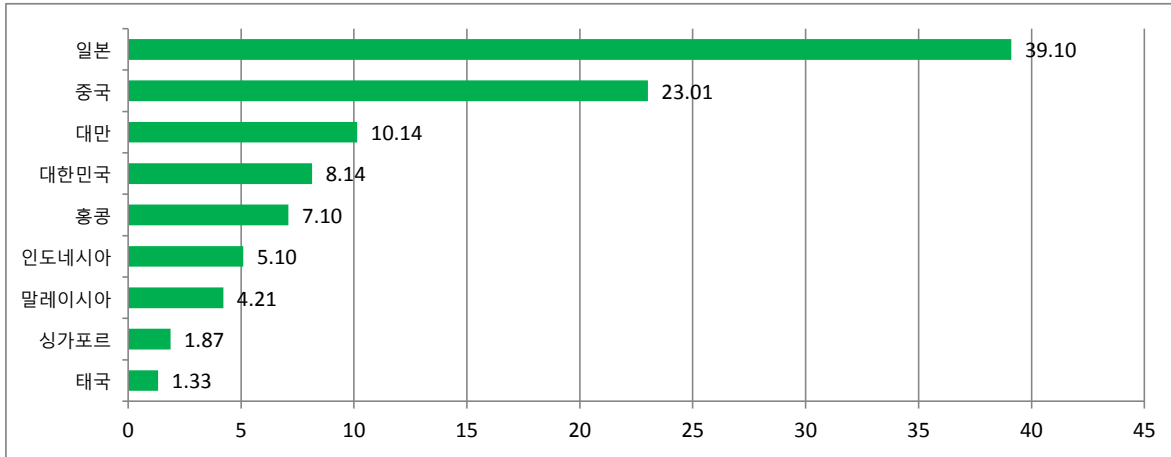
순위	업종명	비중
1	IT	40.40
2	소재	25.12
3	산업재	17.15
4	필수소비재	9.00
5	경기소비재	8.33



■ 국가별 투자비중 (발행 국가 기준)

(단위 : %)

순위	국가명	비중	순위	국가명	비중
1	일본	39.10	6	인도네시아	5.10
2	중국	23.01	7	말레이시아	4.21
3	대만	10.14	8	싱가포르	1.87
4	대한민국	8.14	9	태국	1.33
5	홍콩	7.10			



■ 환헤지에 관한 사항

환헤지란?	환헤지란 환율 변동으로 인한 외화표시자산의 가치변동위험을 선물환계약 등을 이용하여 줄이는 것을 말하며, 환헤지 비용은 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 모투자신탁의 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 상쇄되기는 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	기준일(17.12.27) 현재 환헤지 비율	환헤지 비용 (17.09.28 ~ 17.12.27)	환헤지로 인한 손익 (17.09.28 ~ 17.12.27)
달러화 자산에 대하여 70% 이상	-	-	-

주) 환헤지 비용은 통화선물거래에 따른 수수료이며, 선도환거래의 경우 수수료가 계약 환율에 반영되어 있어 별도의 산출은 불가능 합니다.

▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중
1	채권	통안증권0158-1906-0200	6	주식	SK하이닉스
2	단기상품	은대(HSBC은행)	7	차입주식	기아차
3	주식	삼성전자우	8	차입주식매도	기아차
4	CFD중거금	NH투자증권	9	CFD	PARK24 CO LTD
5	CFD	GLOBALWAFERS CO LTD	10	주식	한라홀딩스

※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
삼성전자우	110	220	4.54	대한민국	KRW	IT	
SK하이닉스	1,580	119	2.44	대한민국	KRW	IT	
한라홀딩스	1,400	88	1.81	대한민국	KRW	경소비재	

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
통안증권0158-1906-0200	3,000	2,984	대한민국	KRW	2017-06-02	2019-06-02		RF	61.48

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	608	1.15		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	2,817	1	260	2109001374
진재식	부장	1979	22	13,455	-	-	2101011621
문성호	부장	1977	25	9,144	1	468	2109001217
전춘봉	차장	1980	18	5,071	-	-	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 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
채권	2017.07.27 - 현재	진재식
	2017.07.27 - 현재	전춘봉

주) 2017. 12월 말 기준 최근 3년간의 운용전문인력 변경 내역입니다.

5. 비용현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
트리스톤다이나믹아시아 증권투자신탁(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**	17	0.35	24	0.50	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	4	0.08	4	0.08
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.02	1	0.02
		합계	5	0.10	5	0.11
	증권거래세	2	0.05	2	0.04	
A	자산운용사	4	0.18	4	0.17	
	판매회사	4	0.18	4	0.17	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	9	0.37	9	0.36	
	기타비용**	9	0.36	12	0.50	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	2	0.08	2	0.08
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.02	1	0.02
		합계	3	0.10	3	0.11
	증권거래세	1	0.05	1	0.04	
Ae	자산운용사	0	0.18	0	0.17	
	판매회사	0	0.09	0	0.09	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.28	0	0.27	
	기타비용**	0	0.37	0	0.52	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.08	0	0.08
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.02
		합계	0	0.10	0	0.10
	증권거래세	0	0.04	0	0.04	
C1	자산운용사	4	0.18	4	0.17	
	판매회사	8	0.33	8	0.32	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	13	0.52	12	0.51	
	기타비용**	9	0.36	12	0.50	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	2	0.08	2	0.08
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.02	1	0.02
		합계	3	0.10	3	0.11
	증권거래세	1	0.05	1	0.04	

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
Ce	자산운용사	0	0.18	0	0.17	
	판매회사	0	0.13	0	0.12	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.32	0	0.31	
	기타비용**	0	0.36	0	0.50	
	매매·중개수수료	단순매매·중개수수료	0	0.08	0	0.08
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.02
		합계	0	0.10	0	0.11
	증권거래세	0	0.05	0	0.04	
Cp	자산운용사	0	0.18	0	0.17	
	판매회사	0	0.18	0	0.18	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.37	0	0.36	
	기타비용**	0	0.35	0	0.50	
	매매·중개수수료	단순매매·중개수수료	0	0.08	0	0.08
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.02
		합계	0	0.10	0	0.11
	증권거래세	0	0.05	0	0.04	
S	자산운용사	0	0.17	0	0.17	
	판매회사	0	0.07	0	0.07	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.25	0	0.24	
	기타비용**	0	0.35	0	0.50	
	매매·중개수수료	단순매매·중개수수료	0	0.08	0	0.08
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.02
		합계	0	0.10	0	0.11
	증권거래세	0	0.05	0	0.04	
S-P	자산운용사	0	0.18	0	0.17	
	판매회사	0	0.07	0	0.07	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.26	0	0.26	
	기타비용**	0	0.34	0	0.50	
	매매·중개수수료	단순매매·중개수수료	0	0.08	0	0.08
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.02
		합계	0	0.11	0	0.11
	증권거래세	0	0.05	0	0.04	
Cp-E	자산운용사	0	0.18	0	0.17	
	판매회사	0	0.09	0	0.09	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.28	0	0.28	
	기타비용**	0	0.35	0	0.50	
	매매·중개수수료	단순매매·중개수수료	0	0.08	0	0.08
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.02
		합계	0	0.10	0	0.11
	증권거래세	0	0.05	0	0.04	

* 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
트러스트다이내믹아시아 증권자투자신탁(주식혼합-파생형)	전기	0.00	0.00	1.06	0.66
	당기	0.00	0.00	1.29	0.60
종류(Class)별 현황					
A	전기	1.45	0.00	2.51	0.66
	당기	1.45	0.00	2.74	0.60
Ae	전기	1.10	0.00	2.32	0.55
	당기	1.10	0.00	2.74	0.48
C1	전기	2.05	0.00	3.11	0.66
	당기	2.05	0.00	3.34	0.60
Ce	전기	1.25	0.00	2.40	0.60
	당기	1.25	0.00	2.65	0.55
Cp	전기	1.46	0.00	2.52	0.66
	당기	1.46	0.00	2.75	0.60
S	전기	0.95	0.00	2.04	0.64
	당기	0.95	0.00	2.27	0.59
S-P	전기	1.03	0.00	2.13	0.68
	당기	1.03	0.00	2.22	0.66
Cp-E	전기	1.11	0.00	2.20	0.64
	당기	1.11	0.00	2.43	0.59

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

주2) 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평잔액(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

트러스트다이내믹아시아증권모투자신탁(주식혼합-파생형)

(단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매회전율 ^{주)}	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
7,675	789	24,109	676	71.40	286.37

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

■ 최근 3분기 매매회전율 추이

트러스트다이내믹아시아증권모투자신탁(주식혼합-파생형)

(단위 : %)

17년03월28일 ~17년06월27일	17년06월28일 ~17년09월27일	17년09월28일 ~17년12월27일
79.88	104.04	71.40

7. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

펀드명칭	트러스트다이내믹아시아증권자투자신탁(주식혼합-파생형)	
클래스	투자금액	수익률
A	2,475 백만원	-4.08%
C	2,500 백만원	-4.65%

※ 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.

* 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 트러스톤다이나믹아시아증권투자신탁[주식혼합-파생형]의 자산운용회사인 트러스톤자산운용이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 HSBC 은행의 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.