

# 트러스톤 다이나믹코리아50 퇴직연금 증권자투자신탁[주식혼합] [주식혼합형 펀드]

(운용기간: 2017년 10월 22일 ~ 2018년 1월 21일)

본 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?

트러스톤자산운용의 트러스톤 다이내믹코리아50 퇴직연금 증권자 펀드의 자산운용보고서를 올려 드립니다. 저희 트러스톤자산운용을 믿고 소중한 자산을 맡겨주신 고객님께 진심으로 감사의 말씀을 올립니다. 롱숏 전략은 매수와 매도 포트폴리오를 동시에 구축하여 변동성이 큰 시장에서도 시장의 하락 위험을 방어할 수 있는 전략으로서, 안정적인 성과를 추구합니다. 트러스톤 다이내믹코리아50 증권자 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(2017.10.22 ~ 2018.1.21.) 동안 트러스톤 다이내믹코리아50 퇴직연금 증권자 펀드의 수익률은 2.29%로 동 기간 비교지수[(KOSPI × 20%) + (KIS국고채1-2Y × 80%)]의 0.63% 대비 +1.65%pt의 성과를 달성하였습니다. (운용펀드 기준)

### 2. 운용경과

[주식]

**연말 IT차익실현과  
코스닥시장 관심도 증가로  
KOSPI시장 약세 후  
2018년 연초 반등**

지난 3개월 동안 KOSPI는 2,490pt에서 2,520pt로 마감하였습니다. 10월 초 신흥국 경기 회복에 따른 위험자산 선호 기조가 지속되었음에도 불구하고, IT 주식에 대한 차익실현 매물로 외국인 순매도가 발생하면서 KOSPI는 2,400포인트 초반까지 하락한 후 상승하였습니다. 또한 11월에는 한중 관계개선 및 정부의 중소기업 지원 정책에 대한 기대감으로 코스닥 시장이 가파른 랠리를 펼치며 코스피 시장은 상대적으로 약세를 보였습니다. 대형주보다는 소형주 위주로 이익 개선이 발생했고, 원화 강세에 따른 환율 변동에 힘입어 소매/유통, 호텔/레저 등 내수 업종이 좋은 성과를 보였습니다. 연말로 접어들면서, 연말 양도세 회피성 개인 매도 물량 지속, 외국인 매수세 부재 및 조선업체의 유상증자 영향 등으로 KOSPI지수는 약세 지속하였고 KOSDAQ위주로 자금이 쏠리며, KOSPI는 연말까지 약세를 이어갔습니다. 연초에는 달러약세와 상품가격 강세가 이어지는 가운데, 외국인 매수세가 이어져 KOSPI지수는 탄력적 상승을 보였습니다.

**IT업종 약세  
성장주 및  
중소형주 강세**

지난 3개월간 의약품, 증권, 서비스 업종은 시장 대비 우수한 수익률을 보인 반면, 전기가스, 운수창고, 전기전자 업종은 시장 대비 낮은 수익률을 기록하였습니다. 전반적으로 대형 IT종목이 차익 실현으로 인해 약세를 보인 반면, 성장주로 대변되는 바이오와 중소형 종목이 강세를 보인 기간이었습니다.

**IT업종 차익실현 및  
우수한 종목 선택이  
긍정적 효과**

동 펀드는 반도체를 중심으로 IT업종을 차익 실현한 전략과 화학 및 유통 업종 등에서 종목발굴을 통해 수익률 관리에 나선 전략이 성과에 기여하였습니다. 또한 펀드 내 비중이 낮은 운수창고 및 전기가스 업종의 부진이 긍정적 요소로 작용하였습니다. 반면 동기간 비교적 강세를 보인 바이오 섹터를 낮게 보유한 점이 성과의 부정적 요인이 되었습니다.



**포트폴리오 구성  
기본 원칙 고수하여  
안정적 수익 향상을  
위해 노력**

종목 선정에서는 여전히 롱(매수) 포트폴리오는 철저하게 1. 기업 고유의 성장성과 2. 현금흐름의 지속성에 주목하여 관리하고 있습니다. 시간의 흐름에 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.

**[채권]**

**대내외 기준금리 인상,  
통화정책 전환 시그널이  
약세 요인으로 작용**

미국 연방공개시장위원회(FOMC)에서 12월에 이어 올해 3월에 금리를 연속적으로 인상할 것이라는 전망이 힘을 얻는 가운데, 국내 기준금리 인상 이슈도 함께 부각되면서 전반적으로 금리가 상승세를 나타내었습니다. 또한, 올해 초에는 선진국 통화정책의 긴축 전환 가능성에 대한 우려로 채권시장은 약세가 지속되었습니다.

**국내 금리인상 결정에도  
금리인상이 선반영되어  
국내 금리 약세 지속**

채권시장은 금융통화위원회의 금리인상 소수의견 영향으로 10월 약세를 나타냈지만, 11월 들어 금리 상승에 따른 저가 매수세 유입 및 미국 신임 연방준비제도(FED) 의장에 비둘기파적(금리 인상 신중파)으로 분류되는 제롬 파월이 지명되면서 강세로 전환하였습니다. 기획재정부의 국고 채 매입(바이백) 취소 등 일시적 요인으로 금리가 다시 상승하기도 하였으나, 정작 11월 금융통화위원회를 전후하여서는 그동안 금리인상이 선반영되었다는 인식과 함께 향후 금리 인상 경로가 점진적일 것이라는 해석이 나오면서 금융통화위원회 기준금리 인상 이후에도 금리는 하락세를 이어갔습니다.

**미국 세계개편안 통과,  
글로벌 금리 상승 등으로  
국내 금리 상승**

12월에는 추가 기준금리 인상 우려가 완화되면서 장기물 중심으로 강세가 이어졌으나, 월말 미국의 세계개편안 통과에 따른 미국 금리 급등과 외국인의 현선물 매도세가 이어지며 다시 금리가 상승 반전하였습니다. 1월에는 ① 유가의 지속 상승에 따른 물가 상승 우려 부각, ② 선진국 통화정책의 긴축 전환 가능성 부각으로 인한 글로벌 금리 상승, ③ 주식 시장 강세에 따른 안전자산 선호심리 약화 등으로 금리 상승이 지속되었습니다.

**채권 금리 국고 3년 기준  
8.5bp 상승**

결국 국내 채권 금리는 2018년 1월 21일 현재, 국고 3년 만기 기준 2017년 10월 21일 대비 8.5bp 상승한 2.172%로 마감하였습니다. 장단기 금리차이는 초장기물 강세 영향으로 축소되었다가 올해 다시 확대를 나타냄에 따라 8.5bp 확대 마감하였습니다. 동 기간 초 소폭 약세를 보이던 크레딧 채권은 예년보다 이른 이자 수요 목적의 매수세가 나타나면서 크레딧 스프레드(3년, AA-회사채 등급)는 축소 되었습니다.

**투자심리 위축에 따른  
채권 금리 급등**

미국은 물론 국내도 통화정책에서 긴축 기조가 확인되면서 시장 참가자들의 투자심리가 위축되어 채권 금리가 급등하였습니다. 그 결과 국고채 위주로 안정적인 포트폴리오를 구축하였음에도 불구하고 벤치마크를 소폭 하회하는 성과를 기록하였습니다.



### 3. 운용계획

#### [주식]

#### 4분기 실적과 대내외 변수들 점검 필요

향후 주요 변수로는 4분기 기업실적, 미국 기업들의 법인세율 인하에 따른 정책 변화, 중국의 유동성 조절, 코스피/코스닥 통합지수 발표 등이 있습니다.

17년 4분기 순이익 34.6조원, 141.3% 증가가 예상(시장 전망치(컨센서스) 기준)되나, 통상 4분기에는 비경상적 비용 계상이 많다는 점과 원화 강세로 원화기준 수출증가율(11월 4.2% → 12월 0%)이 낮아졌다는 점등을 감안할 때, 현재의 시장 전망치(컨센서스)보다는 눈높이를 낮춰야 할 것으로 보입니다. 1~3분기 평균 증가율인 37.5%를 상회한다면 긍정적이며 과거 평균 4분기 쇼크 비율을 감안할 때 이 수준은 달성할 수 있을 것으로 예상됩니다.

1월 중순 발표된 중국의 2017년 GDP성장률은 6.9%로 예상치 6.7%를 상회하는 서프라이즈(깜짝 실적)였으며, 우려했던 부동산 규제도 완화되고 있어 중국발 유동성 위축 위험이 약화되고 있다는 판단입니다.

결론적으로 보면 인플레이션 기대감의 상승과 더불어 글로벌 경기회복의 확산과 기업실적 개선이 예상되고, 우려했던 중국의 유동성 위험도 완화되고 있어 주식시장에 우호적인 환경이 지속될 전망입니다.

#### 조정 없이 상승한 시장을 고려하여 변동성 확대 대응 계획

다만, 그 동안 상당기간 주식시장이 별다른 조정 없이 상승하고 변동성 또한 제한적인 상황이었으나 지수가 어느 정도 올라온 정황을 고려할 때 기간이나 일정 수준의 가격조정 역시 있을 수 있다는 판단이며 이에 대한 대응이 필요하다고 생각하고 있습니다.

#### 다소 보수적 운용 형태 유지 후 변동성 확대 시 탄력적 운용 계획

현재 포트폴리오는 지수의 추가 급등 보다는 완만한 상승 혹은 다소의 조정을 대비하는 포지션을 구축하고 있습니다. 이에 따라 그 동안 상승폭이 컸던 섹터와 종목 위주로 차익실현 및 비중 축소를 진행하고 있으며, 저평가 소외주 발굴에 주력하고 있습니다.

숏포지션은 그 동안의 종목수를 다소 늘리고 있으며, 서비스와 바이오 업종 중에서 밸류에이션 거품이 있다고 판단되는 일부 종목에 대해 추가 숏포지션 진입을 고려 중입니다.

전체적인 주식 포지션은 시장상황에 따라 유동적으로 대응할 생각이며, 연초 랠리를 감안하여 다소 보수적으로 유지할 계획입니다. 주식시장의 변동성이 확대되거나 어느 정도의 가격 조정이 벌어진 이후에는 다시 포트폴리오나 포지션을 중립 또는 공격적인 형태로 탄력적으로 대응해 나가겠습니다.

#### [채권]

#### 건조한 경제지표, 글로벌 증시 강세 등에 따라 금리 인상 가능성 전망

국내외 경제지표는 건조한 개선세를 계속 이어가고 있습니다. 글로벌 증시가 연초 이후 강세를 이어가고 있고, 유가도 OPEC의 감산 조치가 지속되면서 상승흐름을 보이고 있습니다. 또한 인플레이션 기대감도 높아지고 있는 상황입니다. 이러한 경제 상황은 금리 인상의 명분을 제공하고 있고, 향후 채권시장 참가자들은 다음 금리 인상 시점을 예상하며 대응할 것으로 생각합니다. 다만, 아직 시장의 기대는 금리 인상이 점진적으로 이루어질 것이라고 전망하고 있어서 향후 추가적인 금리 인상이 구체화되는 시점을 앞두고 변동성이 높아질 것으로 예상합니다.



**금리 변동성 증가 예상  
보수적 대응 계획**

향후 금리 변동성은 더욱 높아질 것으로 예상됩니다. 지난 3개월 간 나타났던 것처럼 금리의 상승폭이 시장의 예상을 뛰어넘는 모습이 관찰될 수도 있을 것으로 보입니다. 단기간의 급격한 금리 상승은 다시 반락할 가능성을 내포하는 것으로 볼 수도 있기 때문에 어느 시점에서는 투자의 기회가 될 수도 있겠습니다. 다만, 긴축적 통화정책으로 정책방향이 바뀌었기 때문에 전반적으로는 보수적인 대응을 견지해나갈 계획입니다.

**우량 크레딧 채권 수요  
여전히 견조**

우량 크레딧 채권에 대한 수요는 여전히 견조한 상황으로 판단합니다. 다만, 기간 중 스프레드 축소세가 지속되면서 일부 차익실현 매도가 나올 수 있을 것으로 보입니다. 중기적으로는 스프레드 매력도 회복시 이자 수익 제고 차원에서 비중을 조절할 계획입니다.

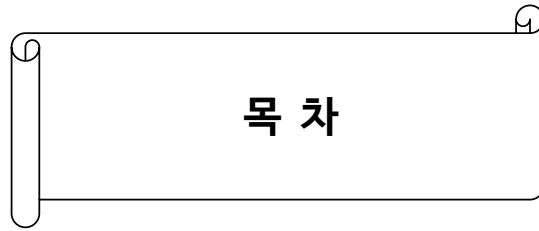
채권운용은 보수적인 듀레이션 및 만기 전략을 통해 대응할 계획입니다. 그리고 우량 크레딧 채권의 비중을 확대하는 전략을 수행하여 초과 수익을 올릴 수 있도록 노력하겠습니다.

당사는 “장기적으로 기업가치가 향상될 수 있는 기업을 선별해 내재가치 이하에서 투자”한다는 운용철학을 견지합니다. 저성장에 따라 자본의 수익성이 전반적으로 하락한 점을 감안할 때, 향후 수익률을 제고하기가 점점 더 어려워지고 있는 점은 분명한 사실입니다. 이러한 시장환경을 충분히 인지하고 다양한 전략과 대응을 통하여 펀드의 안정적인 수익률 유지에 최선을 다하겠습니다.

세상에 대한 끊임없는 고민과 성찰을 통해 장기적 관점을 유지하고 포트폴리오를 운용하며, 다음 분기 보고서에서도 좋은 수익률로 찾아 뵈 수 있도록 최선의 노력을 다 하겠습니다. 언제나 변함없는 믿음과 성원을 보내주신 고객님들을 생각하면서 저희도 언제나 초심을 잃지 않고 정진할 것을 약속 드립니다.

트러스톤자산운용 주신운용부문 CIO 황성택  
멀티에셋부문 CIO 이윤표  
주식운용AR본부장 최영철  
주식운용AR본부 AR팀장 이무광  
채권운용본부 1팀장 문성호  
채권운용본부 1팀 부장 진재식  
채권운용본부 1팀 차장 전춘봉 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

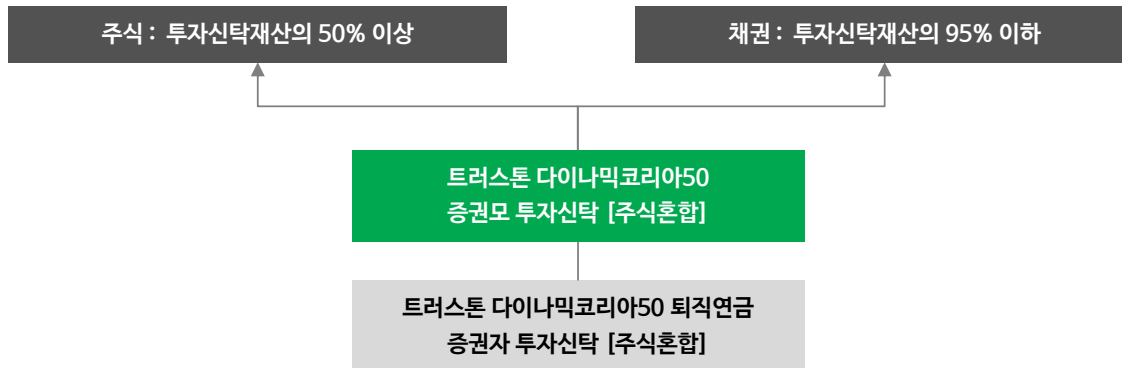
## ■ 기본정보

적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

| 펀드명칭                           | 금융투자협회 펀드코드  | 투자위험등급         |                     |
|--------------------------------|--|----------------|---------------------|
| 트러스톤다이나믹코리아50퇴직연금증권투자신탁 [주식혼합] | AG863  | 4등급<br>(보통 위험) |                     |
| C                              | AG864  |                |                     |
| Ce                             | AG865  |                |                     |
| 펀드의 종류                         | 주식혼합형, 추가형, 종류형, 모자형   | 최초설정일          | 2013.04.22          |
| 운용기간                           | 2017.10.22 ~ 2018.01.21  | 존속기간           | 별도의 정해진 신탁계약 기간이 없음 |
| 자산운용회사                         | 트러스톤자산운용(주)  | 펀드재산보관회사       | 기업은행                |
| 판매회사 <sup>주)</sup>             | www.trustonasset.com   | 일반사무관리회사       | 하나펀드서비스             |
| 상품의 특징                         | 투자신탁재산의 30~50%수준을 채권에 투자하고 나머지를 국내주식 룡숏전략으로 운용하여 안정적인 수익 달성을 추구하는 투자신탁입니다. 저평가된 주식을 펀드자산의 약 70% 매수하고, 고평가된 주식(K200 선물매도 포함)을 약 40% 매도하여 주식순편입비중 (Net Exposure)은 20~30% 수준으로 유지할 계획입니다. |                |                     |

주) 판매회사: 자세한 사항은 홈페이지를 참고하시기 바랍니다.

## ■ 펀드구성



## ■ 재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

| 펀드명칭                            | 항목                              | 전기말      | 당기말      | 증감률      |
|---------------------------------|---------------------------------|----------|----------|----------|
| 트러스톤다이나믹코리아50 퇴직연금증권투자신탁 [주식혼합] | 자산 총액 (A)                       | 4,198    | 3,769    | -10.22   |
|                                 | 부채 총액 (B)                       | 1        | 16       | 2,215.21 |
|                                 | 순자산총액 (C=A-B)                   | 4,197    | 3,753    | -10.59   |
|                                 | 발행 수익증권 총 수 (D)                 | 3,797    | 3,319    | -12.59   |
|                                 | 기준가격 <sup>주)</sup> (E=C/D×1000) | 1,105.43 | 1,130.72 | 2.29     |
| 종류(Class)별 기준가격 현황              |                                 |          |          |          |
| C                               | 기준가격                            | 1,096.51 | 1,119.06 | 2.06     |
| Ce                              | 기준가격                            | 994.40   | 1,015.60 | 2.13     |

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

### ■ 기간수익률

(단위: %)

| 구분                                    | 최근 3개월 | 최근 6개월  | 최근 9개월  | 최근 12개월 |
|---------------------------------------|--------|---------|---------|---------|
| 트러스트다이내믹코리아50<br>퇴직연금증권투자신탁<br>[주식혼합] | 2.29   | 2.22    | 5.24    | 8.34    |
| (비교지수 대비 성과)                          | (1.65) | (1.27)  | (1.37)  | (3.11)  |
| 종류(Class)별 현황                         |        |         |         |         |
| C                                     | 2.06   | 1.76    | 4.53    | 7.37    |
| (비교지수 대비 성과)                          | (1.42) | (0.81)  | (0.65)  | (2.14)  |
| Ce                                    | 2.13   | -       | -       | -       |
| (비교지수 대비 성과)                          | (1.50) | -       | -       | -       |
| 비교지수(벤치마크)                            | 0.63   | 0.95    | 3.87    | 5.23    |
| 구분                                    | 최근 1년  | 최근 2년   | 최근 3년   | 최근 5년   |
| 트러스트다이내믹코리아50<br>퇴직연금증권투자신탁<br>[주식혼합] | 8.34   | 19.42   | 21.00   | -       |
| (비교지수 대비 성과)                          | (3.11) | (10.33) | (10.62) | -       |
| 종류(Class)별 현황                         |        |         |         |         |
| C                                     | 7.37   | 17.28   | 17.76   | -       |
| (비교지수 대비 성과)                          | (2.14) | (8.19)  | (7.38)  | -       |
| 비교지수(벤치마크)                            | 5.23   | 9.09    | 10.39   | -       |

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

※ 상기의 수익률은 과거의 운용실적으로 미래의 성과를 보장하는 것이 아니며 당 펀드는 종류형 집합투자증권으로 종류별 보수·수수료의 차이로 운용실적이 달라질 수 있습니다.

### ■ 손익현황

(단위: 백만원)

| 구분 | 증권 |    |    |      | 파생상품 |    | 부동산 | 특별자산 |    | 단기대출<br>및 예금 | 기타 | 손익합계 |
|----|----|----|----|------|------|----|-----|------|----|--------------|----|------|
|    | 주식 | 채권 | 어음 | 집합투자 | 장내   | 장외 |     | 실물자산 | 기타 |              |    |      |
| 전기 | 5  | -1 | 0  | 0    | -9   | 0  | 0   | 0    | 0  | 2            | -1 | -3   |
| 당기 | 96 | 5  | 0  | 0    | -16  | 0  | 0   | 0    | 0  | 2            | -2 | 84   |

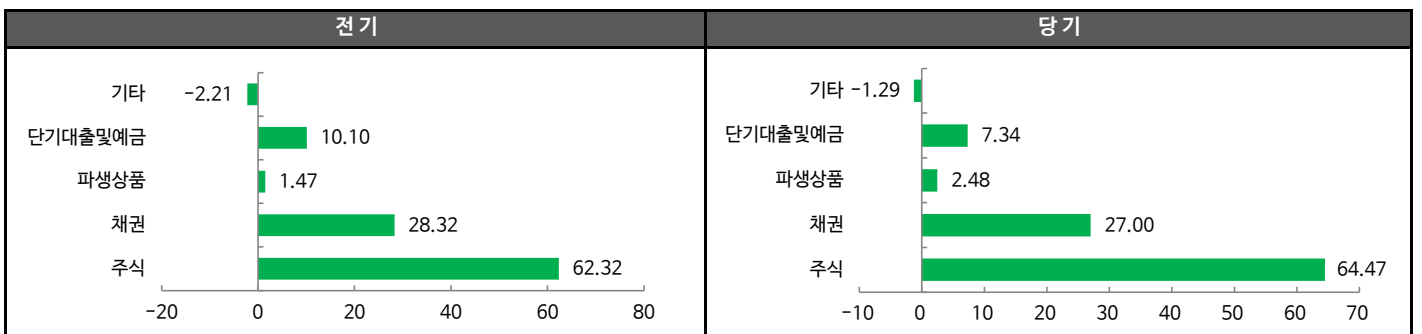
## 3. 자산현황

### ■ 자산구성현황

(단위: 백만원, %)

| 통화별<br>구분 | 증권      |         |        |        | 파생상품   |        | 부동산    | 특별자산   |        | 단기대출<br>및 예금 | 기타      | 자산총액     |
|-----------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------------|---------|----------|
|           | 주식      | 채권      | 어음     | 집합투자   | 장내     | 장외     |        | 실물자산   | 기타     |              |         |          |
| KRW       | 2,430   | 1,018   | 0      | 0      | 94     | 0      | 0      | 0      | 0      | 277          | -49     | 3,769    |
|           | (64.47) | (27.00) | (0.00) | (0.00) | (2.48) | (0.00) | (0.00) | (0.00) | (0.00) | (7.34)       | -(1.29) | (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, %)

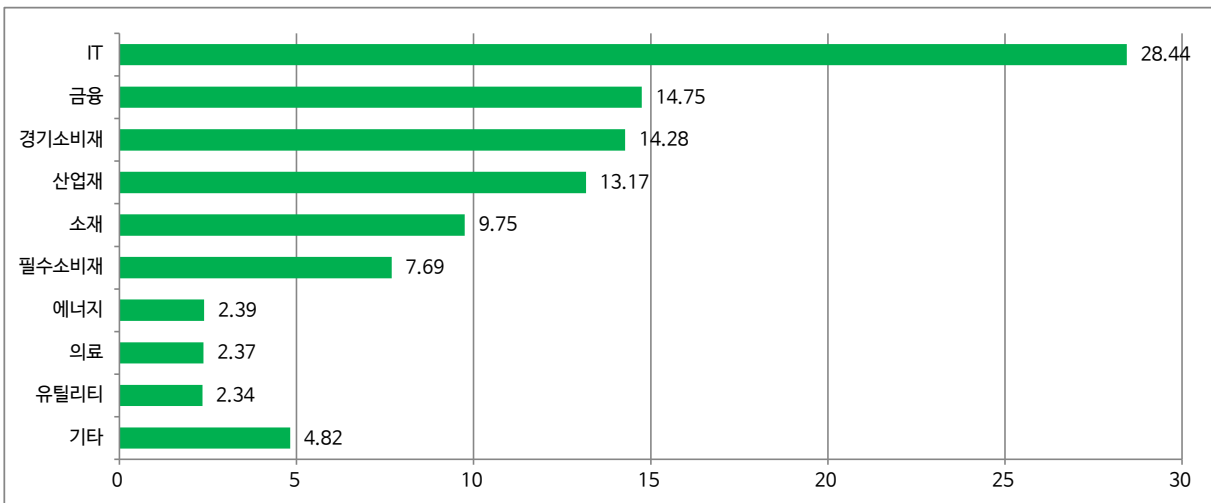
|    | 주식 및 주식관련 장내파생상품 |       |        | 순포지션   | 채권     | 단기상품  |
|----|------------------|-------|--------|--------|--------|-------|
|    | Long             | Short |        |        |        |       |
|    | 주식               | 주식    | 선물     |        |        |       |
| 금액 | 79,651           | 4,425 | 50,258 | 24,969 | 33,360 | 8,573 |
| 비중 | 66.67            | 3.70  | 42.06  | 20.90  | 27.92  | 7.18  |

주)트러스트다이내믹코리아50증권모투자신탁[주식혼합] 기준

## ■ 업종별(국내주식) 투자비중 : 매수(Long) 포지션

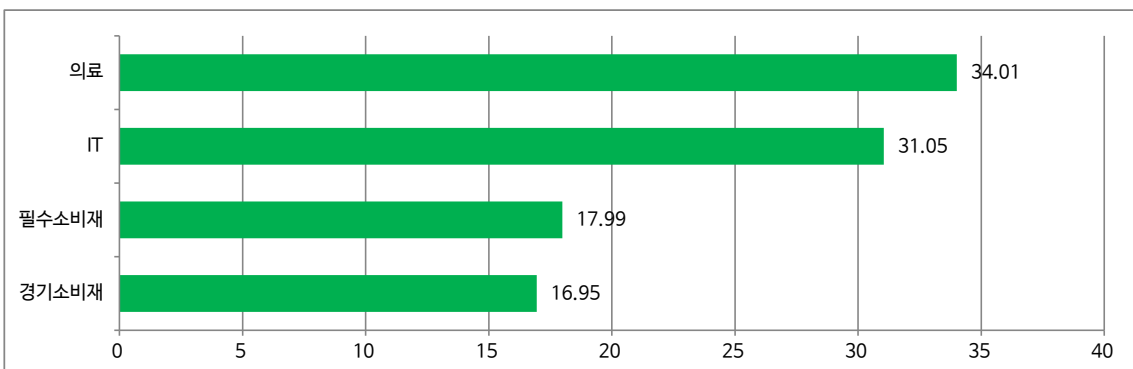
(단위 : %)

| 순위 | 업종명   | 비중    | 순위 | 업종명   | 비중   |
|----|-------|-------|----|-------|------|
| 1  | IT    | 28.44 | 6  | 필수소비재 | 7.69 |
| 2  | 금융    | 14.75 | 7  | 에너지   | 2.39 |
| 3  | 경기소비재 | 14.28 | 8  | 의료    | 2.37 |
| 4  | 산업재   | 13.17 | 9  | 유틸리티  | 2.34 |
| 5  | 소재    | 9.75  | 10 | 기타    | 4.82 |



## ■ 업종별(국내주식) 투자비중 : 매도(Short) 포지션

| 순위 | 업종명   | 비중    |
|----|-------|-------|
| 1  | 의료    | 34.01 |
| 2  | IT    | 31.05 |
| 3  | 필수소비재 | 17.99 |
| 4  | 경기소비재 | 16.95 |



▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

| 구분 | 종목명  | 비중                 | 구분    | 종목명 | 비중 |                  |      |
|----|------|--------------------|-------|-----|----|------------------|------|
| 1  | 파생상품 | 코스피200 F 201803    | 40.68 | 6   | 기타 | REPO매수(20180119) | 2.91 |
| 2  | 주식   | 삼성전자               | 9.98  | 7   | 주식 | SK하이닉스           | 2.86 |
| 3  | 채권   | 통안02060-1912-02    | 5.27  | 8   | 채권 | 통안0160-1904-02   | 2.82 |
| 4  | 채권   | 국고01250-1912(16-7) | 5.19  | 9   | 주식 | 삼성전자우            | 2.48 |
| 5  | 채권   | 국고01500-1906(16-2) | 3.46  | 10  | 채권 | 통안0133-1810-02   | 2.42 |

※보다 상세한 투자대상자산 내용은 금융투자협회 전자공시사이트의 펀드 분기영업보고서 및 결산보고서를 참고하실 수 있습니다. (인터넷주소 <http://dis.kofia.or.kr>) 단, 협회 전자공시 사이트에서 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   | 153   | 376  | 9.98 | 대한민국 | KRW | IT |    |
| SK하이닉스 | 1,472 | 108  | 2.86 | 대한민국 | KRW | IT |    |
| 삼성전자우  | 47    | 94   | 2.48 | 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   |
|--------------------|------|-----|------|-----|------------|------------|------|------|------|
| 통안02060-1912-02    | 198  | 199 | 대한민국 | KRW | 2017-12-02 | 2019-12-02 |      | RF   | 5.27 |
| 국고01250-1912(16-7) | 198  | 196 | 대한민국 | KRW | 2016-12-10 | 2019-12-10 |      | RF   | 5.19 |
| 국고01500-1906(16-2) | 131  | 131 | 대한민국 | KRW | 2016-06-10 | 2019-06-10 |      | RF   | 3.46 |
| 통안0160-1904-02     | 107  | 106 | 대한민국 | KRW | 2017-04-02 | 2019-04-02 |      | RF   | 2.82 |
| 통안0133-1810-02     | 92   | 91  | 대한민국 | KRW | 2016-10-02 | 2018-10-02 |      | RF   | 2.42 |

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    | 18  | 1,533   |    |

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  |
|--------|--------|------------|-----|------|-----|------|-----|
| REPO매수 | NH투자증권 | 2018-01-19 | 110 | 1.56 |     | 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<br>년도 | 운용중인 펀드 현황 |        | 성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모 |       | 협회등록번호     |
|-----|----|----------|------------|--------|-------------------------|-------|------------|
|     |    |          | 펀드개수       | 운용규모   | 펀드개수                    | 운용규모  |            |
| 최영철 | 상무 | 1973년    | 14         | 3,793  | 7                       | 1,124 | 2109000811 |
| 이무광 | 차장 | 1980년    | 12         | 2,794  | 1                       | 257   | 2109001374 |
| 문성호 | 부장 | 1977년    | 24         | 6,598  | 1                       | 468   | 2109001217 |
| 진재식 | 부장 | 1979년    | 23         | 13,469 | -                       | -     | 2101011621 |
| 전춘봉 | 차장 | 1980년    | 19         | 5,091  | -                       | -     | 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 |
|----|-------------------------|--------|
| 주식 | 2014.02.10 - 2016.01.19 | 김진성    |
|    | 2016.01.20 - 현재         | 최영철    |
|    | 2016.01.20 - 현재         | 이무광    |
| 채권 | 2017.09.25 - 현재         | 진재식    |
|    | 2017.09.25 - 현재         | 전춘봉    |

주) 기준일(2018.1.21.) 현재 최근 3년간의 운용전문인력 변경 내역입니다.

## 5. 비용현황

### ▶ 업자별 보수 지급현황

(단위: 백만원, %)

| 구분                                    | 구분               | 전기               |      | 당기   |      |      |
|---------------------------------------|------------------|------------------|------|------|------|------|
|                                       |                  | 금액               | 비율   | 금액   | 비율   |      |
| 트러스톤다이나믹코리아50<br>퇴직연금증권투자신탁<br>[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**           | 0                | 0.00 | 1    | 0.03 |      |
|                                       | 매매·<br>중개<br>수수료 | 단순매매·중개수수료       | 2    | 0.04 | 1    | 0.04 |
|                                       |                  | 조사분석업무 등 서비스 수수료 | 0    | 0.01 | 1    | 0.01 |
|                                       |                  | 합계               | 2    | 0.05 | 2    | 0.05 |
|                                       |                  | 증권거래세            | 1    | 0.02 | 3    | 0.08 |
| C                                     | 자산운용사            | 4                | 0.10 | 4    | 0.10 |      |
|                                       | 판매회사             | 5                | 0.13 | 5    | 0.13 |      |
|                                       | 펀드재산보관회사(신탁업자)   | 0                | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
|                                       | 일반사무관리회사         | 0                | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
|                                       | 보수합계             | 9                | 0.23 | 9    | 0.23 |      |
|                                       | 기타비용**           | 0                | 0.01 | 1    | 0.03 |      |
|                                       | 매매·<br>중개<br>수수료 | 단순매매·중개수수료       | 1    | 0.04 | 1    | 0.04 |
|                                       |                  | 조사분석업무 등 서비스 수수료 | 0    | 0.01 | 1    | 0.01 |
|                                       |                  | 합계               | 2    | 0.05 | 2    | 0.05 |
|                                       |                  | 증권거래세            | 1    | 0.02 | 3    | 0.08 |

(단위 : 백만원, %)

|       | 구분               | 전기               |      | 당기   |      |      |
|-------|------------------|------------------|------|------|------|------|
|       |                  | 금액               | 비율   | 금액   | 비율   |      |
| Ce    | 자산운용사            | 0                | 0.08 | 0    | 0.10 |      |
|       | 판매회사             | 0                | 0.05 | 0    | 0.06 |      |
|       | 펀드재산보관회사(신탁업자)   | 0                | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
|       | 일반사무관리회사         | 0                | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
|       | 보수합계             | 0                | 0.14 | 0    | 0.17 |      |
|       | 기타비용**           | 0                | 0.01 | 0    | 0.01 |      |
|       | 매매·<br>중개<br>수수료 | 단순매매·중개수수료       | 0    | 0.03 | 0    | 0.04 |
|       |                  | 조사분석업무 등 서비스 수수료 | 0    | 0.01 | 0    | 0.02 |
|       |                  | 합계               | 0    | 0.03 | 0    | 0.06 |
| 증권거래세 | 0                | 0.01             | 0    | 0.12 |      |      |

\* 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 |
| 트러스트다이나믹코리아50<br>퇴직연금증권투자신탁[주식혼합] | 전기 | 0.00     | 0.00     | 0.04       | 0.27        |
|                                   | 당기 | 0.00     | 0.00     | 0.04       | 0.24        |
| 종류(Class)별 현황                     |    |          |          |            |             |
| C                                 | 전기 | 0.91     | 0.00     | 0.95       | 0.27        |
|                                   | 당기 | 0.91     | 0.00     | 0.95       | 0.24        |
| Ce                                | 전기 | 0.66     | 0.00     | 0.68       | 0.15        |
|                                   | 당기 | 0.66     | 0.00     | 0.69       | 0.22        |

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 총보수·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

트러스트다이나믹코리아50증권모투자신탁[주식혼합]

(단위 : 백만원, %)

| 매수      |       | 매도      |        | 매매회전율(주) |        |
|---------|-------|---------|--------|----------|--------|
| 수량      | 금액    | 수량      | 금액     | 해당기간     | 연환산    |
| 123,366 | 6,513 | 483,025 | 33,746 | 39.46    | 156.56 |

주) 해당 운용기간 중 매도한 주식가격의 총액을 그 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가격으로 나눈 비율

### ■ 최근 3분기 매매회전율 추이

트러스트다이나믹코리아50증권모투자신탁[주식혼합]

(단위 : %)

| 17년04월22일 ~ 17년07월21일 | 17년07월22일 ~ 17년10월21일 | 17년10월22일 ~ 18년01월21일 |
|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| 24.45                 | 12.94                 | 39.46                 |

## 7. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

: 트러스트자산운용은 동 펀드에 고유재산을 투자하지 않았습니다.

## 8. 공지사항

\* 고객님의 가입하신 펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률의 적용을 받습니다.

\* 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 트러스톤다이나믹코리아50퇴직연금증권투자신탁 [주식혼합]의 자산운용회사인 트러스톤자산운용이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 기업은행의 확인을 받아 판매회사를 통해 투자자에게 제공됩니다.

각종 보고서 확인 :                 트러스톤자산운용(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 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 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 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 펀지기준 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.  |