

트러스톤다이나믹아시아증권투자신탁[주식혼합-파생형] [주식혼합-파생형 펀드]

(운용기간 : 2017년 12월 28일 ~ 2018년 3월 27일)

○ 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 고객님께 진심으로 감사의 말씀을 올립니다. 앞으로도 더욱 투자원칙에 집중하여 장기적으로 고객 분들의 성원에 보답하는 꾸준한 성과를 창출하기 위해 노력할 것임을 약속 드리며, 지난 3개월간의 운용 현황에 대해 말씀 드리겠습니다.

1. 운용경과

2017년 12월 28일부터 2018년 3월 27일까지 펀드는 +2.27%의 수익률을 기록하였습니다. (운용펀드 기준)

[주식]

대부분의 시장이
1월 고점 형성 후
2~3월 조정

홍콩 및 말레이시아 양호
일본 부진

2018년 1분기 아시아 증시는 대부분 변동성이 확대되는 모습을 보였습니다. 경기 확장이 지속될 것이라는 믿음 하에 1월 강하게 상승한 증시는 2~3월 장기금리 상승에 따른 긴축 가속화 우려, 미중 무역분쟁 심화에 대한 우려, 기술주들의 차익 실현으로 인한 하락 등의 이유로 조정세를 거쳤습니다.

1월 강한 상승세를 보인 시장일수록 2~3월의 하락폭이 거칠었기에 3월말 기준으로는 어느 정도 키맞추기를 했습니다. 홍콩 및 말레이시아 시장이 5% 이상의 상승률을 보였으나, 홍콩은 1월 급등 후 일부 상승폭을 반납한 셈이고, 말레이시아는 3월까지 꾸준히 상승하였습니다. 말레이시아의 상승은 유가 상승에 따른 수혜, 선거가 소비에 미칠 긍정적인 영향 등이 작용하였다고 판단합니다. 일본은 엔화 절상 및 현 내각에 대한 지지율 하락 등이 작용하며 동 기간 가장 부진한 모습을 보였습니다.

산업재, 소재, 에너지 업종 양호
통신 업종 부진

유가 상승이 영향으로 상승한 산업재, 소재, 에너지 섹터가 아시아 증시 상승을 견인하였습니다. 말레이시아는 이에 더해 필수소비재 업종이 우수한 상승률을 보이며 전체 증시를 견인하였습니다.

정보기술 업종은 전년에 비해 부진한 움직임을 보여주었으나, 대만의 정보기술 업종은 TSMC의 양호한 1분기 실적 전망, 아이폰X의 부진이 상대적으로 LCD 계열의 기존 아이폰 부품업체의 매력을 부각시켰다는 점 등으로 견조했습니다.

다만, TSMC는 High Performance PC 수요가 둔화되면서 보수적인 2분기 실적전망을 제시하였고, 스마트폰의 수요 예측은 점점 하향 조정되고 있는 추세입니다. 또한 전방업황이 부진한 만큼 대만의 정보기술 업종은 추가 조정을 받거나, 적어도 2분기에는 다른 시장을 언더퍼폼할 것으로 판단합니다.

2018년 1분기 가장 부진했던 업종은 통신 업종이었으며 부진했던 스타일은 배당주였습니다. 1분기 배당주의 수익률이 계절적으로 약하다는 점을 감안해도 하락폭이 과도했다고 판단하고, 투자 기회가 있을 것으로 봅니다.

**대부분 국가에서 양호
산업재, 소재, IT 업종 우수**

펀드는 말레이시아와 대만을 제외한 모든 국가에서 플러스 수익률을 보였고, 업종별로는 산업재, 소재, IT 업종에서 우수한 수익률을 기록하였습니다.

중국, 한국, 대만, 미국에 걸쳐 구축되어 있는 IT업종 페어 포지션이 가장 양호한 수익률을 기록하였습니다. 또한 스마트폰 부품 업체들의 숏 포지션, 중국 인터넷 업체 간의 페어 포지션 등이 기여하였습니다.

인도네시아의 보유 자원 재수출 정책, 중국의 공급감축 정책 등을 활용한 포지션 등이 기여하였으며, 말레이시아 인프라 투자 수혜주 또한 수익에 기여하였습니다. 말레이시아는 헬스케어 업종간 페어로 인해 전반적으로 부진하였으나, 기타 포지션은 양호한 성과를 거두었습니다.

일본은 “우량한 정밀기계 업체 롱” vs “편더멘털이 약한 기계 업체 숏”으로 포지션을 구축하였으나, 엔화 절상에 대한 우려로 우량주에 더욱 물리면서 성과에 부정적인 영향을 주었습니다. 그러나 1분기 실적 발표시 환율 대응 능력에 대한 업체별 차이점이 드러나면서 다시금 펀드에 긍정적인 기여를 해 줄 수 있을 것으로 기대하고 있습니다.

[채권]

지난 3개월간 글로벌 경제지표 호조에 따른 위험자산 선호 심리와 미국 세계개편에 따른 물가 상승 우려, 채권 발행 부담으로 큰 폭의 금리 상승을 보인 후 미중 무역분쟁 우려로 일부 금리가 되돌림을 보였습니다.

**글로벌 경제지표 호조,
물가 상승 우려 등으로
채권 시장 약세**

1월 채권금리는 글로벌 경제지표 호조에 따른 위험자산 선호 심리와 물가 상승 우려, 미국의 대규모 채권 발행 부담으로 약세를 보였습니다.

유로존 제조업 구매자관리지수(PMI)가 97년 이후 최고치를 기록하면서 긍정적인 전망을 이어갔고 미국 세계개편에 따른 경제 활성화 전망이 향후 인플레이션에 대한 기대를 높였습니다. 또한 세계개혁안으로 인해 늘어날 수 밖에 없는 채권 발행량이 채권 시장의 우려를 가중시켰습니다.

일본은행(BOJ)의 국채매입 축소 소식이 전해지면서 일본은행(BOJ)의 테이퍼링(자산매입 규모축소)가능성에 대한 우려가 높아졌습니다. 또한, 유럽중앙은행(ECB)은 통화정책회의 의사록에서 양적완화 종료 가능성을 시사하였습니다. 이러한 중앙은행들의 통화정책 긴축 기조 선회 가능성에 대한 우려가 높아지며 채권 금리가 상승하였습니다.

그러나, 일본은행(BOJ)이 양적완화에 대한 의지가 견고함을 재차 강조하고, 유럽중앙은행(ECB)도 큰 변화 없이 지나가면서 채권 시장은 안정을 찾을 것으로 기대되었으나, 낙관적 경제 전망과 물가 전망으로 금리는 지속적으로 상승하였습니다.

**글로벌 증시 변동성 확대로
일시적으로
안전자산 선호심리가
강화되었으나
물가 상승 우려가 지속되면서
금리 상승**

2월 채권금리는 월초 글로벌 제조업 지표가 호조를 보이며 약세로 출발하였으나 뉴욕증시 급락과 이에 따른 안전자산 선호 심리 강화로 금리가 갑자기 하락하기도 하였습니다.

뉴욕증시의 사상최고치 경신에 대한 부담과 금리 상승 우려로 시장은 벨류에이션 부담을 가지고 있었으나, 프로그램 매도로 뉴욕증시가 급락하자 커진 안전자산 선호 심리와 연방준비제도(연준)의 금리 인상 연기 가능성이 재기되면서 금리가 한때 크게 하락하는 모습을 보였습니다. 그러나 므누신 미 재무장관과 몇몇 연준 총재들이 시장 안정화 발언을 하면서 증시가 점차 안정화를 찾아 갔고 인플레이션 우려가 계속 제기되자, 채권 시장은 이내 곧 약세 압력이 높아졌습니다.

1월 소비자물가지수(CPI)의 시장 예상치 상회, 연방공개시장위원회(FOMC) 의사록에서 연방준비제도(연준)의 매파적 스탠스(통화긴축 선호)로의 변화 가능성, 세계개편안에 따른 국채 발행 증가 가능성으로 금리는 계속해서 상승했습니다. 그러나 연방공개시장위원회(FOMC)



의사록에서 기존 입장과 크게 다른 모습을 찾아보기 힘들었고, 트럼프 대통령이 철강 등 관세 부과 의지를 보이면서 무역 마찰 우려가 높아져 금리는 다시 상승하였습니다.

**글로벌 무역 전쟁 우려로
금리 상승폭
일부 되돌림**

3월 채권금리는 월초 유럽정치 불안에 따른 안전자산 선호, 서비스업 지수 호조, 트럼프 대통령의 무역 관세 협상 가능성 시사로 상승하였습니다. 트럼프 대통령이 관세 부과 방침에 반대해 온 케리 콘 국가경제위원장을 해임하면서 국제금리가 하락하기도 하였으나 베이지북에서 물가상승 압력이 확인되고 비농업부문 고용이 예상치를 상회하면서 미국채 10년물 금리가 2.90%를 상회하기도 하였습니다. 그러나 2월 소비자물가지수(CPI)가 예상치를 하회하고 강경파로 알려진 마이크 폼페이오 CIA국장이 미 국무장관으로 선임되면서 무역전쟁 우려가 재발하며 금리가 하락하기 시작하였고 미국의 중국산 수입품에 관세를 부과하는 방안 추진에 대한 보도가 나오면서 금리가 추가로 하락하였습니다. 미국은 중국에 대한 관세 부과와 투자제한 조치를 발표하면서 채권시장은 강세를 보였고, 3월 연방공개시장위원회(FOMC)에서 연방준비제도(연준)이 예상대로 금리를 인상하였으나 경기 낙관 전망 속에서도 금리 인상 횟수를 세 차례로 유지한 것이 비둘기 성향(통화완화 선호)을 보인 것으로 해석되면서 금리는 하락하였습니다.

Bloomberg Barclays Asian-Pacific Aggregate Index 기준 2017년 12월 27일 대비 0.90pt 하락한 149.49로 마감하였습니다. (Bloomberg Barclays Asian-Pacific Aggregate Index JPY 기준 0.66pt 상승한 139.38 마감, Bloomberg Barclays Asian-Pacific Aggregate Index ex JPY 기준 16.87pt 하락한 285.86 마감)

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

2. 운용계획

[주식]

**Pair Position 전략은
여전히 유효
가치주의 비중을 높일 시점**

지난 자산운용보고서에서 국가별 비중 변화보다는 페어 포지션의 비중을 높ی겠다고 말씀드렸었는데, 해당 전략이 유효했었다고 판단합니다. 2분기에도 국가별 무리한 베팅은 지양하되, 주가 하락이 상대적으로 과도했던 일본 내 우량 내수주를 발굴하여 Long exposure를 상향 조정할 계획입니다.

성장주와 가치주간의 상대 수익률 강도나 대표적인 성장주(페이스북, 아마존) 등의 최근 주가 흐름을 보았을 때 다시금 가치주가 성장주를 아웃퍼폼하는 시기가 도래했다고 판단합니다. 따라서, 가치주 중에서 절대적인 저평가 국면에 있는 주식들을 국가 상관없이 발굴하여 비중을 확대할 계획입니다. 또한 극심한 저평가 국면이 아니더라도 가치주 내에서 페어 포지션 비중을 확대할 계획입니다.



**가치주 간에도
잠재된 장기성장성은
기업별로 상이**

보통 영위하고 있는 사업이 사양 산업임이 명확해지는 경우 기업들은 다각화를 택하게 되는 경우가 많습니다. 사양 산업은 대부분 경쟁강도가 약하여 기업들이 현금회수 사이클에 진입해 있는 경우가 많기 때문에 신사업 진입이 용이해지는 이유이기도 합니다. 가치주 영역에 머무르는 이러한 그룹의 주식들은 결국 신사업 방향이 기존 사업과 시너지를 일으킬 수 있는지, 추후 실적 기여가 의미 있는 수준까지 향상될 수 있는지 여부에 따라 시장의 재평가를 받기도 합니다. 우체국은 하나의 대표적인 예이고, 저는 우체국들의 잠재 성장성을 높게 평가합니다. 대부분 국가의 우체국들은 물류로 사업 확장을 꾀하고 있으나 아직 이익 기여가 작거나, 우편 사업의 축소로 인해 가려져 있는 경우가 많습니다. 반대로 신문/잡지사, 택시회사들은 사업을 확장할 수 있는 여지가 제한되어 있습니다. 택시회사들의 경우 우버와 같은 공유경제 업체와 협업을 꾀하는 경우가 있으나 헤게모니는 이미 공유경제 업체에게 넘어갔다고 봅니다.

**기술트렌드 변화에 따른
롱/숏 기회 여전히 존재**

글로벌 주식 시장은 4차산업, 인공지능, ICO 등 새로운 개념과 용어들이 지속적으로 나타났다가 쇠퇴하는 등 빠른 변화를 보이고 있습니다. 최근 화두가 되고 있는 가상화폐, 블록체인의 경우 우선 단순 투자대상으로 부각을 받았지만 활용 여부에 따라 앞으로 실생활에 미칠 영향은 점진적으로 나타날 것으로 예상합니다. 또한 신용카드를 위시한 전통 결제 수단의 경우 오프라인 → 온라인 → 모바일 시대로 빠르게 이동하면서 근본 시스템을 시대의 변화에 맞게 개조하지 못한 측면이 있으며, 결과적으로 수수료가 너무 비싸 경쟁력을 상실하고 있습니다. 결제 수단 변화에 다른 롱 숏 아이디어를 국가별로 구축할 수 있다고 판단합니다.

[채권]

**글로벌 경기는
일부 둔화세를 보이나,
견조한 흐름을
이어갈 것으로 예상**

펀더멘털 측면에서 국내 경제는 광공업생산이 전월비 상승하고 3월 수출이 일평균 양호한 흐름을 유지했지만, 소비자동향지수(CSI)와 기업경기실사지수(BSI) 전망이 약화되고 물가 상승폭이 둔화되는 등 혼조세를 보이고 있습니다. 반면, 미국은 미-중 무역분쟁 우려 등으로 증시 변동성이 확대되었지만 경제 지표는 전반적으로 견조한 모습을 보이고 있습니다. 유로존은 2월에 이어 3월에도 경제 관련 지표들이 부진한 모습을 보이며 향후 발표되는 산업생산과 소매판매 등 경제지표가 개선될지 여부를 확인할 필요가 있어 보입니다. 일본은 제조업 관련 지표들이 둔화세를 보인 반면 중국은 중소기업들이 선전하면서 전반적인 경제지표가 개선되었습니다.

**글로벌 통화정책
지속 가능성**

미국은 3월 연방공개시장위원회(FOMC) 이후 금리 인상 속도에 대한 우려는 일시적으로 완화되었지만 향후 점도표(dot plot, FOMC 위원 개개인의 금리 인상 스케줄을 분포도로 정리한 일종의 설문조사) 상향 조정 가능성은 높아져 유의할 필요가 있어 보입니다. 유로존은 물가 부진 및 유로화 강세 영향으로 기존의 완화적인 통화정책 이어갈 것으로 보이나 양적완화(QE) 중단 선언 리스크는 남아있습니다. 일본은 당분간 현 기조를 유지할 것으로 보이며, 중국은 중립적 스탠스 속 신중한 통화정책을 유지할 것으로 전망합니다. 한국은 한은 총재가 연임된 가운데 금융 안정 유의 및 완화 정도를 신중히 조정하겠다는 입장을 표명하였습니다.



**2분기 물가 상승에 따른
리스크를 관리할 계획**

종합적으로 트럼프 행정부의 자국 우선주의에 따른 무역분쟁 불확실성, 기대에 다소 못 미친 1분기 글로벌 경제 지표 등 최근 제반 여건은 채권에 우호적인 상황이 이어지고 있습니다. 하지만, 2분기에는 고용 개선, 에너지가격 기저 효과 등을 감안하면 물가가 다시 상승하는 흐름을 보일 것으로 예상되고, 글로벌 경기도 1분기의 일시적인 부진에서 벗어나 다시 개선될 가능성이 높다고 보여집니다.

안정적인 포트폴리오 유지

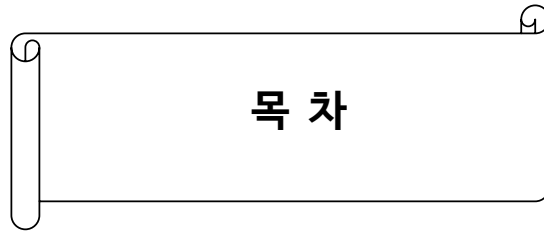
채권운용은 안정적인 포트폴리오를 계속 유지하는 가운데 이자수익 제고를 위해 달러 표시 아시아 우량 크레딧 채권 편입과 환변동이 안정적인 것으로 기대되는 국가의 현지 통화 채권 편입을 계획 중에 있습니다.

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

트러스톤자산운용 주식운용부문 CIO 황성택
멀티에셋부문 CIO 이윤표
주식운용AR본부 AR팀장 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

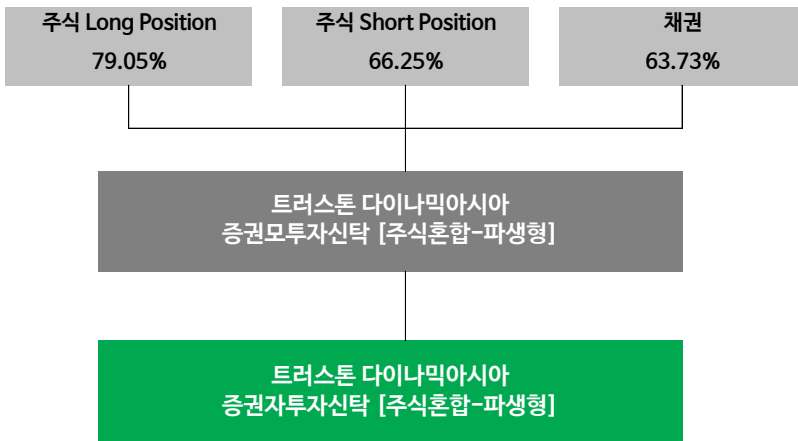
■ 기본정보

적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드 명칭		금융투자협회 펀드코드	투자위험등급
트러스트다이내믹아시아증권투자신탁 [주식혼합-파생형]		AR493	2등급 (높은 위험)
A		AR495	
Ae		AR497	
C1		AR498	
C2		AR499	
Ce		AR502	
S		AR506	
Cp		BI949	
Cp-E		BI950	
S-P		BI951	
펀드의 종류	주식혼합-파생형, 추가형, 종류형, 모자형	최초설정일	
운용기간	2017.12.28 ~ 2018.03.27	존속기간	별도의 정해진 신탁계약기간이 없음
자산운용회사	트러스트자산운용(주)	펀드재산보관회사	HSBC Bank
판매회사 ^{주)}	www.trustonasset.com	일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	투자신탁재산의 50%이상을 주식 등에 투자하고, 투자신탁재산의 95%이하를 국내채권에 투자하여 비교지수 대비 초과수익 달성을 추구 - 시장상황에 따른 주식시장 노출도 조절과 개별주식 통신폰전략으로 코스피 대비 변동성 축소 - 저평가된 채권을 발굴하여 상대가치 투자를 하고 금리 전망에 근거한 듀레이션 조절을 통해 자본이익 달성 추구		

주) 판매회사 : 자세한 사항은 트러스트자산운용 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
트러스트다이나믹아시아 증권투자신탁 [주식혼합-파생형]	자산 총액 (A)	4,854	4,969	2.38
	부채 총액 (B)	0	0	-
	순자산총액 (C=A-B)	4,854	4,969	2.38
	발행 수익증권 총 수 (D)	5,008	5,013	0.10
	기준가격 ^주 (E=C/D×1000)	969.27	991.31	2.27
종류(Class)별 기준가격 현황				
A	기준가격	955.24	973.54	1.92
Ae	기준가격	958.63	977.81	2.00
C1	기준가격	949.51	966.96	1.84
C2	기준가격	-	1,017.55	1.76
Ce	기준가격	957.19	976.00	1.97
S	기준가격	960.10	979.58	2.03
Cp	기준가격	955.19	973.46	1.91
Cp-E	기준가격	958.54	977.72	2.00
S-P	기준가격	959.28	978.63	2.02

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
트러스트다이나믹아시아증권 투자신탁[주식혼합-파생형]	2.27	1.80	-0.64	-2.46
종류(Class)별 현황				
A	1.92	1.08	-1.71	-3.87
Ae	2.00	1.25	-1.45	-3.53
C1~C2(CDSC 통합 수익률)	0.02	0.43	-1.41	-3.33
Ce	1.97	1.18	-1.56	-3.67
Cp	1.91	1.07	-1.72	-3.87
S	2.03	1.32	-1.35	-3.38
S-P	2.02	1.28	-1.40	-3.46
Cp-E	2.00	1.25	-1.46	-3.54

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	-12	3	0	0	0	-15	0	0	37	2	-33	-18
당기	-6	17	0	0	0	80	0	0	45	2	-28	110

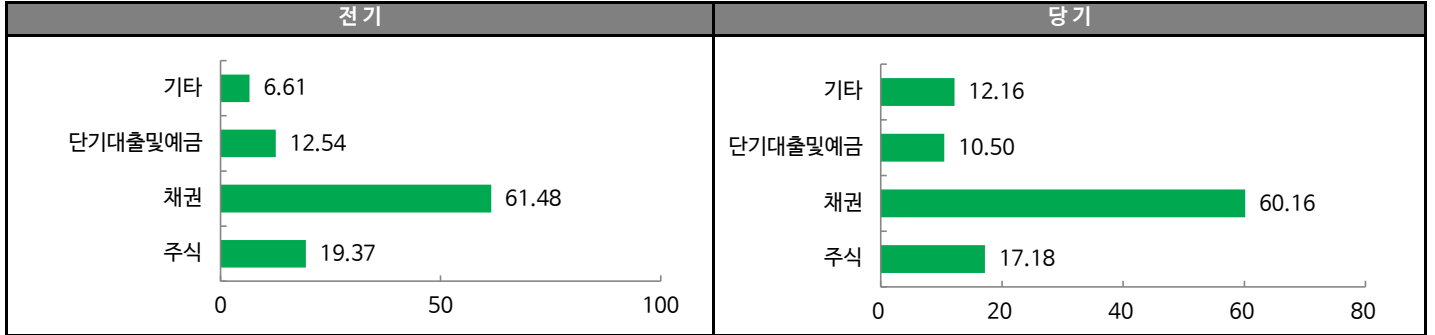
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	854 (17.18)	2,990 (60.16)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	522 (10.50)	604 (12.16)	4,969 (100.00)

* () : 구성비중



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, %)

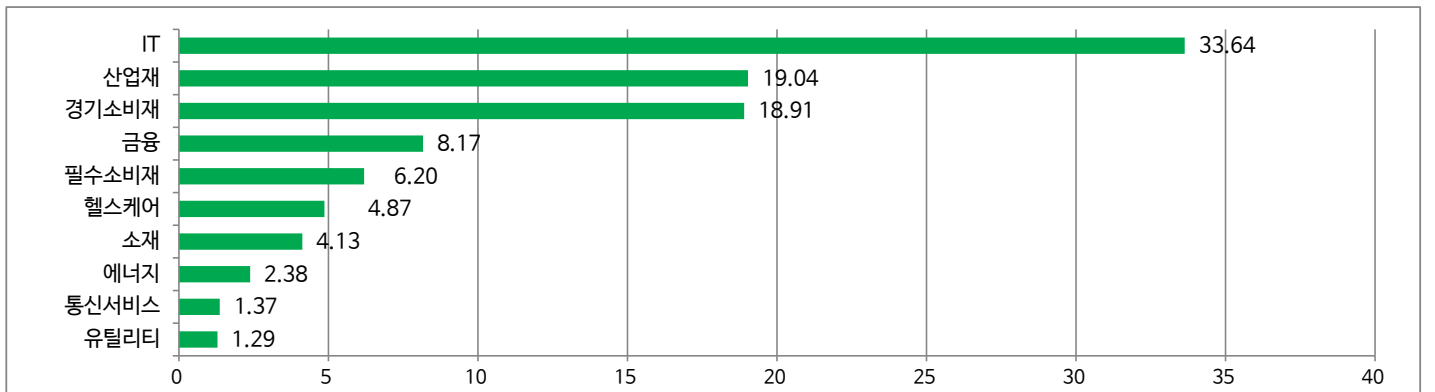
	Long Position			Short Position			Net Exposure	채권	단기상품
	주식	CFD	소계	주식	CFD	소계			
금액	854	2,853	3,707	366	2,741	3,106	600	2,990	241
비중	18.21	60.84	79.05	7.80	58.45	66.25	12.80	63.76	5.15

주) 트러스트다이내믹아시아증권모투자신탁 [주식혼합-파생형] 기준

■ 업종별 투자비중: 매수(Long)포지션

(단위 : %)

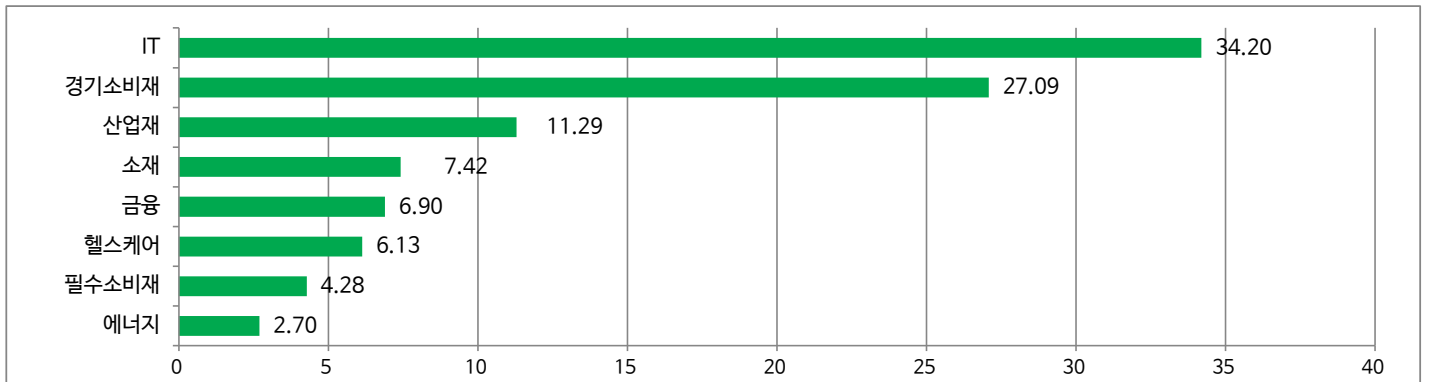
순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	IT	33.64	6	헬스케어	4.87
2	산업재	19.04	7	소재	4.13
3	경기소비재	18.91	8	에너지	2.38
4	금융	8.17	9	통신서비스	1.37
5	필수소비재	6.20	10	유틸리티	1.29



■ 업종별 투자비중: 매도(Short)포지션

(단위: %)

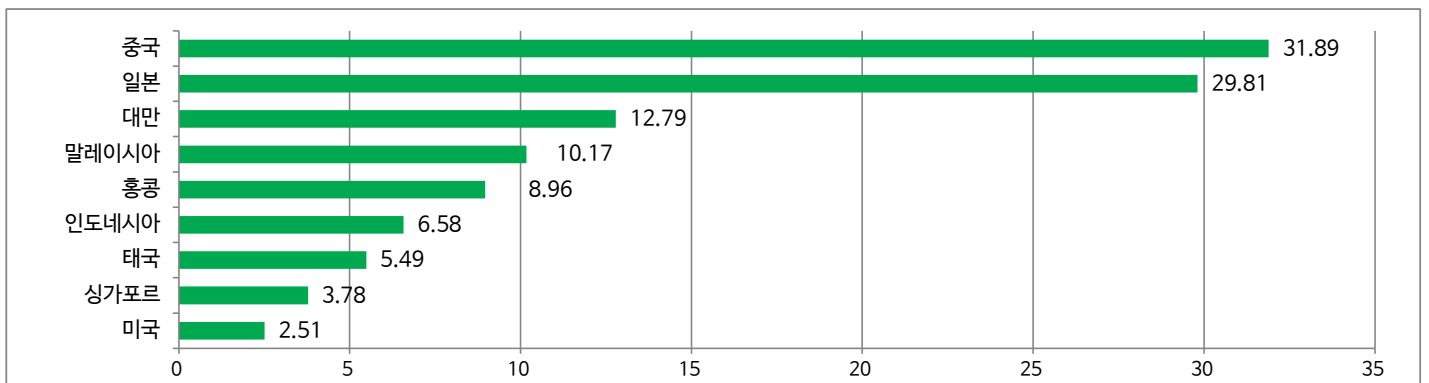
순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	IT	34.20	6	헬스케어	6.13
2	경기소비재	27.09	7	필수소비재	4.28
3	산업재	11.29	8	에너지	2.70
4	소재	7.42			
5	금융	6.90			



■ 국가별 투자비중 (발행국가 기준)

(단위: %)

순위	국가명	비중	순위	국가명	비중
1	중국	31.89	6	인도네시아	6.58
2	일본	29.81	7	태국	5.49
3	대만	12.79	8	싱가포르	3.78
4	말레이시아	10.17	9	미국	2.51
5	홍콩	8.96			



■ 환헤지에 관한 사항

환헤지란?	<p>환헤지란 환율 변동으로 인한 외화표시자산의 가치변동위험을 선물환계약 등을 이용하여 줄이는 것을 의미합니다. 환헤지 비율은 기준일 현재 펀드에서 보유하고 있는 총 외화자산의 평가액 대비 환헤지 규모를 비율로 표시한 것입니다. 환헤지 전략을 실행할 경우 거래 수수료 등 추가 비용이 발생할 수 있습니다.</p>
펀드수익률에 미치는 효과	<p>이 투자신탁은 환헤지 전략을 통해 환율 변동이 펀드 수익률에 미치는 영향을 감소시킬 수 있습니다. 따라서, 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.</p> <p>환율이 하락(외화대비 원화 가치 상승)할 경우 외화자산 가치의 하락으로 인한 손실이 발생하지만, 동시에 환헤지 계약에서 환차익이 발생하여 손익이 상쇄됩니다. 반면, 환율이 상승(원화대비 해당 외화 가치 상승)하는 경우 외화자산의 가치 상승으로 이익이 발생하지만, 동시에 환헤지 계약에서 환손실이 발생하여 손익이 상쇄됩니다.</p> <p>하지만, 자산가치의 변동, 환헤지 시행 시기의 시차, 헤지비용 등의 이유로 환율 변동으로 인한 각각의 환차손과 환차익이 완벽하게 상쇄되기는 불가능합니다. 따라서 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.</p>

(단위 : %, 백만원)

투자설명서 상의 목표 환헤지 비율	기준일(18.3.27) 현재 환헤지 비율	환헤지 비용 (17.12.28 ~ 18.3.27)	환헤지로 인한 손익 (17.12.28 ~ 18.3.27)
달러화 자산에 대하여 70% 이상	-	-	-

▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

구분	구분	종목명	비중	구분	구분	종목명	비중
1	채권	통안증권0158-1906-0200	60.16	6	CFD	TAIWAN SEMICONDUCTOR	1.86
2	단기상품	콜론(KEB하나은행)	9.35	7	CFD	TOP GLOVE CORP BHD	1.79
3	CFD증거금	NH투자증권	4.80	8	주식	대림산업	1.61
4	주식	삼성전자우	4.51	9	CFD	HAKUHODO DY HOLDINGS	1.48
5	차입주식매도	삼성에스디에스	2.04	10	차입주식	삼성에스디에스	1.45

※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	224	4.51	대한민국	KRW	IT	
대림산업	1,080	80	1.61	대한민국	KRW	산업재	

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
통안증권0158-1906-020	3,000	2,990	대한민국	KRW	2017-06-02	2019-06-02		N/A	60.16

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
단기대출	KEB하나은행	2018-03-27	464	1.33	2018-03-28	대한민국	KRW

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

▶ 기타

(단위: 백만원)

종류	평가금액	비고
기타	604	

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	차장	1980년	20	4,190	8	1,363	2109001374
문성호	부장	1977년	24	6,724	1	469	2109001217
진재식	부장	1979년	23	13,654	-	-	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

운용자산	구분	기간	운용전문인력
채권	부책임용역	2017.09.25-현재	진재식
	부책임용역	2017.09.25-2018.02.28	전춘봉

주) 2018.3월 기준일 현재 3년간 운용전문인력 변경 내역임

5. 비용현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위: 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
트러스톤다이나믹아시아 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**	24	0.50	19	0.38	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	4	0.08	3	0.07
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.02	0	0.01
		합계	5	0.11	4	0.08
		증권거래세	2	0.04	1	0.02

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
A	자산운용사	4	0.17	4	0.17	
	판매회사	4	0.17	4	0.17	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	9	0.36	8	0.36	
	기타비용**	12	0.50	9	0.38	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	2	0.08	2	0.07
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.02	0	0.01
		합계	3	0.11	2	0.08
		증권거래세	1	0.04	0	0.02
Ae	자산운용사	0	0.17	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	0.27	0	0.27	
	기타비용**	0	0.52	0	0.42	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.08	0	0.06
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.01
		합계	0	0.10	0	0.07
		증권거래세	0	0.04	0	0.02
C1	자산운용사	4	0.17	0	0.17	
	판매회사	8	0.32	0	0.32	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	12	0.51	0	0.51	
	기타비용**	12	0.50	0	0.37	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	2	0.08	0	0.04
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.02	0	0.00
		합계	3	0.11	0	0.04
		증권거래세	1	0.04	0	0.00
C2	자산운용사	0	0.00	4	0.17	
	판매회사	0	0.00	6	0.27	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.00	11	0.45	
	기타비용**	0	0.00	9	0.38	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.00	2	0.07
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.01
		합계	0	0.00	2	0.08
		증권거래세	0	0.00	0	0.02
Ce	자산운용사	0	0.17	0	0.17	
	판매회사	0	0.12	0	0.12	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.31	0	0.31	
	기타비용**	0	0.50	0	0.38	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.08	0	0.07
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.01
		합계	0	0.11	0	0.08
		증권거래세	0	0.04	0	0.02

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
S	자산운용사	0	0.17	0	0.17	
	판매회사	0	0.07	0	0.07	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.24	0	0.26	
	기타비용**	0	0.50	0	0.44	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.08	0	0.05
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.00
		합계	0	0.11	0	0.06
		증권거래세	0	0.04	0	0.01
Cp	자산운용사	0	0.17	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	0.36	0	0.36	
	기타비용**	0	0.50	0	0.38	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.08	0	0.07
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.01
		합계	0	0.11	0	0.08
		증권거래세	0	0.04	0	0.02
Cp-E	자산운용사	0	0.17	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	0.50	0	0.38	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.08	0	0.07
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.01
		합계	0	0.11	0	0.08
		증권거래세	0	0.04	0	0.02
S-P	자산운용사	0	0.17	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	0.25	
	기타비용**	0	0.50	0	0.43	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.08	0	0.05
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.01
		합계	0	0.11	0	0.06
		증권거래세	0	0.04	0	0.01

* 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 증권투자자산탁 [주식혼합-파생형]	전기	0.0000	0.0009	1.2870	0.5989
	당기	0.0000	0.0009	1.4553	0.4829
종류(Class)별 현황					
A	전기	1.4523	0.0000	2.7404	0.6006
	당기	1.4524	0.0000	2.9106	0.4836
Ae	전기	1.0985	0.0000	2.7429	0.4805
	당기	1.0995	0.0000	2.8119	0.3502
C1	전기	2.0525	0.0000	3.3410	0.6011
	당기	2.0525	0.0000	3.4810	0.5340
C2	전기	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
	당기	1.8524	0.0000	3.4087	0.3254
Ce	전기	1.2499	0.0000	2.6490	0.5473
	당기	1.2499	0.0000	2.6912	0.4911
Cp	전기	1.4591	0.0000	2.7471	0.6005
	당기	1.4607	0.0000	2.9189	0.4837
S	전기	0.9522	0.0000	2.2691	0.5872
	당기	1.0318	0.0000	2.7827	0.2832
S-P	전기	1.0298	0.0000	2.2159	0.6584
	당기	1.0298	0.0000	2.5387	0.4020
Cp-E	전기	1.1096	0.0000	2.4294	0.5860
	당기	1.1095	0.0000	2.5699	0.4820

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

트러스트다이내믹아시아증권모투자자산탁 [주식혼합-파생형]

(단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매회전율(주)	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
2,070	237	4,910	312	33.50	135.84

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

■ 최근 3분기 매매회전율 추이

트러스트다이내믹아시아증권모투자자산탁 [주식혼합-파생형]

(단위 : %)

17년06월28일 ~ 17년09월27일	17년09월28일 ~ 17년12월27일	17년12월28일 ~ 18년03월27일
104.04	71.40	33.50

7. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

펀드명칭	트러스트다이내믹아시아증권투자자산탁 [주식혼합-파생형]	
클래스	투자금액	수익률
A	2,475 백만원	-2.67%
C	2,500 백만원	-3.35%

※ 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 모자형 구조의 펀드로서 이 자산운용보고서에서의 자산구성현황, 보유종목, 보수 및 비용 등의 정보는 고객님의 가입한 트러스트다이나믹아시아증권투자신탁[주식혼합-파생형]가 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.
- * 고객님의 가입하신 펀드는 2017년 12월 27일(공시사유 발생일) 기준 자본시장법령상 소규모펀드에 해당하여 당사가 2017년 12월 28일 관련 수시공시를 한 바 있음을 알려드립니다.
소규모펀드는 자본시장법에 따라 투자자에 대한 별도의 통보나 동의 없이 자산운용사가 임의해지 할 수 있음을 알려드립니다.
- * 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 트러스트다이나믹아시아증권투자신탁[주식혼합-파생형]의 자산운용회사인 트러스트자산운용이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 HSBC은행의 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 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 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.