

# 트러스톤 정정당당 성과보수 증권자투자신탁[주식-파생형] [주식-파생형 펀드]

(운용기간 : 2018년 6월 1일 ~ 2018년 8월 31일)

○ 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 고객님들께 진심으로 감사의 말씀을 올립니다.

저희 트러스톤자산운용은 급변하는 시장 속에서 시장을 따라가며 단기적인 수익률을 쫓기 보다는 저희의 투자원칙을 지켜나가려고 합니다. 투자자산의 장기적인 가치 성장과 펀더멘털을 중시하는 투자 철학에 따라 묵묵히 걸어가는 것만이 고객님의 소중한 자산을 지키며 장기적으로 좋은 성과를 돌려드릴 수 있는 유일한 길이라 믿고 있기 때문입니다. 투자에 신뢰를 더하는, 존경 받는 자산운용사로서 끊임없이 정진할 것을 약속드리며, 3개월간의 운용성과와 향후 운용계획에 대해 간략히 설명 드리겠습니다.

### 1. 운용경과

트러스톤 정정당당 성과보수 펀드는 지난 3개월간 -2.83%의 수익률을 시현하였습니다(운용펀드 기준). 같은 기간 KOSPI 지수는 2,419pt에서 2,322pt로 -4.13%pt 하락하였습니다.

**미중 무역전쟁 격화로 중국, 한국 등 이머징 투자심리 악화**

국내 주식시장은 미중 무역전쟁 격화 우려와 중국 경제지표 부진, 한국은행의 2018년 성장률 둔화 전망 및 내수 부진으로 KOSPI 지수 2,300pt선까지 하락하였습니다. 3월 트럼프 행정부의 보호무역주의 강화가 6월 이후 미중 무역전쟁으로 확대되었으며, 2,000억 달러의 관세 부과 결정되면서 대중 무역 비중이 높은 한국의 투자 심리가 빠르게 악화되었습니다. 그와 동반하여 달러 강세가 지속되고 이머징 통화 약세가 진행되면서 아르헨티나, 터키 등 신흥국 위기설이 재차 부각되었고, 북미 정상회담 이후 불확실성이 확대되며 관련 종목들이 급락하였습니다. 코스닥 지수는 중소형주センチ멘트 악화 및 제약·바이오 회계 이슈로 부정적 영향들이 작용하여 기관과 개인의 동반 매도가 출회되었습니다.

**국내 고용 지표 악화 및 제약·바이오 회계 이슈로 코스피, 코스닥 동반 하락**

**친환경 관련 2차전지 섹터 시장 주도**

지난 3개월간 전체적인 업종이 하락한 가운데 2차 전지, 미디어·엔터, 통신, 조선 업종 순으로 양호한 흐름을 나타냈습니다. 반면, 양호한 실적에도 불구하고 하반기 실적 하락 우려로 석유화학, IT(반도체, 디스플레이), 증권, 내수 등 대부분의 섹터가 상대적으로 큰 폭의 조정을 보였습니다. 미중 무역전쟁 이후 경기 관련 섹터의 주가 하락이 심화된 반면, 친환경차 관련 이슈가 재차 부각되면서 2차 전지 업종의 상승세가 상대적으로 압도적인 모습을 보였습니다.

**경기우려로 석유화학 등 경기민감주 부진**

**8월 중반 이후 실적 대비 낙폭과대 섹터 비중 확대**

동 펀드는 미중 무역전쟁 확대 우려로 6~7월 롱(매수)포지션 비중을 하향 조정하여 보수적인 주식 비중을 유지하였습니다. 이후 8월 중반 낙폭과대 국면에서 롱(매수)포지션 비중을 상향 조정하며 하반기 지수 상승을 대비하였습니다. 특히 실적 대비 주가 하락이 심한 IT, 석유화학, 자동차 섹터에 대한 비중을 상향 조정하여 향후 미중 무역갈등이 해소되는 국면에 대비하였습니다.



**숏포지션은 고평가  
개별 종목 위주로 구성**

주식 숏(매도)포지션은 7~8월 비중을 상향 조정하여 지수 하락에 대비하였습니다. 다만 하반기 경기 관련 섹터의 주가 상승에 대비하여 지수가 연동된 섹터보다는 개별 종목 숏(매도) 비중을 확대, 특히 실적 대비 상승 폭이 과도하다고 판단하는 MLCC, 2차 전지, 제약·바이오, 패션 등의 섹터에서 종목을 선별하여 숏(매도)포지션을 구성하였습니다.

**지수 하락 심화로  
지수 선물 매도  
포지션 청산**

선물 포지션은 전체적인 포트폴리오 리스크와 변동성을 점검하며 탄력적으로 대응하였고, 6~8월 지수 하락 국면에서 포지션을 청산함에 따라 전반적으로 펀드 수익성 안정화에 도움이 되었습니다.

동 펀드는 절대수익 추구 전략에 따라 다양한 포트폴리오로 구성하였습니다. 지수 추종형 포트폴리오와 중장기 인헨스드 종목 발굴 및 편입 그리고 IPO 참여 등 다양한 전략을 점진적으로 실행하여 펀드 수익률 향상을 추구하고 있습니다.

**2. 운용계획**

**경기 관련업종 위주의  
실적 상향 지속**

하반기 주요 변수는 3분기 기업 실적, 미중 무역협상 여부, 미 연방공개시장위원회(FOMC) 회의와 달러 방향성, 중국 경기부양 정책 등이 있습니다. 각종 매크로 이슈와 최근의 경기둔화 우려 대비 2분기 기업 실적은 양호한 상황으로 삼성전자 제외 시 영업이익이 전년 동기 대비 19.7% 증가하며 컨센서스를 2.9% 상회하였습니다. 특히 1분기는 삼성전자 제외 시 마이너스 성장률이었음을 감안할 때 이익의 확신이 나타나고 있음이 확인되었습니다. 3분기 이익은 반도체, 건설, 유통 등 경기민감 업종 중심으로 상향 전환되고 있어 글로벌 경기 펀더멘탈은 이상이 없는 것으로 판단합니다. 그러나 이머징 리스크의 확산은 위험 요인으로 판단합니다. 터키 등 경상적자 및 재정적자가 큰 몇몇 이머징 국가들의 부실 리스크가 확장되면서 달러 강세 기조가 강화될 우려가 존재합니다. 또한 미중 무역 협상이 장기화됨에 따라 대중 수출주에 부정적 영향이 존재하여 시장 약세 요인으로 작용할 수 있습니다.

**이머징 리스크 확산은  
우려 요인**

**미 연방공개시장위원회의  
금리 인상 유지 여부 및  
달러 방향성이 중요**

9월 미 연방공개시장위원회(FOMC) 회의(9/25~9/26)에서 기준금리를 인상할 확률은 95.7%(블룸버그 컨센서스 기준)입니다. 9월 금리 인상 보다 큰 관심은 당초 언급했던 것처럼 2018년 4회 인상, 2019년 3회 인상이 유지되는지 여부입니다. 최근 이머징 몇몇 국가들의 환율 급락 등 리스크가 부각되고 있어 미국의 금리 인상 속도가 늦춰질 가능성이 존재합니다. 실제로 컨센서스 기준 4회 인상 확률은 59.6%로 8월 초 61.9% 대비 낮아진 상황입니다. 이번에도 이머징 리스크를 감안하여 금리 인상 속도를 늦출 경우 달러 약세 및 이머징으로의 유동성 유입이 가능할 전망입니다.

**저평가된 KOSPI  
실적 상향 업종 위주  
반등 예상**

현재 KOSPI 12m fwd PER은 8.3배, 12m fwd PBR은 0.89배입니다. 이익 개선이 본격적으로 시작되기 이전인 14~16년 평균 12m fwd PER이 10.3배임을 감안할 때 저평가 수준입니다. 따라서 시장의 전반적인 하락을 이끈 미중 무역분쟁 등 매크로 이슈 안정화 시 지수는 우상향 추세로 복귀 가능하다고 전망하고 있습니다. 정부의 핵심사안인 지배 구조 투명성, 소액주주 권리 강화, 재벌 개혁, 스톱어드십 코드 도입 등으로 지배 구조 개선 및 주주 친화정책이 빠르게 나타날 수 있을 것으로 보입니다. 이에 따라 밸류에이션 재평가도 나타날 수 있다고 판단합니다. 2분기 양호한 실적을 바탕으로 3분기 실적 전망이 상향되고 있는 업종들을 중심으로 반등을 예상합니다.



결론적으로 미중 무역전쟁 이후 이머징 마켓 리스크 확대 가능성으로 변동성이 커진 주식시장은 안정을 찾으면서 실적 성장이 가능한 섹터 중심으로 반등을 기대 할 수 있을 것으로 예상합니다.

**소재업종에 우호적 관점**

이와 같은 시장 전망에 따라 경기가 양호할 때 실적이 개선되는 업종을 긍정적으로 생각하고 있습니다. 최근 유가가 WTI 기준 60불 후반에서 안정화되고 있어 소재 업종의 추가 우려는 제한적으로 판단하며, 18년 예상 실적 기준 PER 4~5배 수준으로 저평가 영역인 것으로 판단합니다. 또한 IT, 자동차, 금융업종도 매크로 불확실성으로 주가가 하락하면서 밸류에이션 매력에 높은 구간에 진입함에 따라 3분기 양호한 실적을 기반으로 주가 반등을 기대할 수 있을 것으로 예상합니다.

**밸류에이션 매력이 높은 IT, 자동차, 금융업종**

**기업 가치 대비 저평가 기업에 주목**

시장 반등 시 모멘텀 중심의 섹터보다는 실적을 수반한 저평가 기업 중심의 주가 상승을 전망합니다. 따라서 포트폴리오는 균형 있게 가져가되, 업종 내 안정적인 실적을 동반한 저평가 구간에 있는 종목을 선택하는 것에 주력하는 것이 효율적이며, 리스크를 최소화하는 방법이라는 생각을 유지하고 있습니다.

**탄력적인 시장 대응 지속 계획**

전체적인 주식 노출도는 시장상황에 따라 유동적으로 대응할 계획입니다. 시장 변동성은 다소 높아질 것으로 보이며, 이에 따라 적절한 수준의 노출도를 통해 탄력적으로 대응해야 할 것으로 판단하고 있습니다.

트러스톤 정정당당 성과보수 펀드에 투자해 주신 투자자분들의 기대에 보답하고자, 향후 더욱 활발한 기업탐방을 통해 기업들의 중장기적 체력과 경쟁력을 점검하고 이를 포트폴리오에 반영할 계획입니다. 저희는 트러스톤의 운용철학을 준수하는 운용을 지속하고 있으며, 6개월, 1년, 3년이 지나갈수록 안정적인 수익으로 보답할 수 있도록 노력하겠습니다.

항상 건강하시고 행복하시기를 기원합니다.

트러스톤자산운용 주식운용부문 CIO 황성택  
주식운용AR본부 AR팀 팀장 이무광  
주식운용AR본부 AR팀 차장 김호윤  
주식운용AR본부 AR팀 과장 김내혁 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

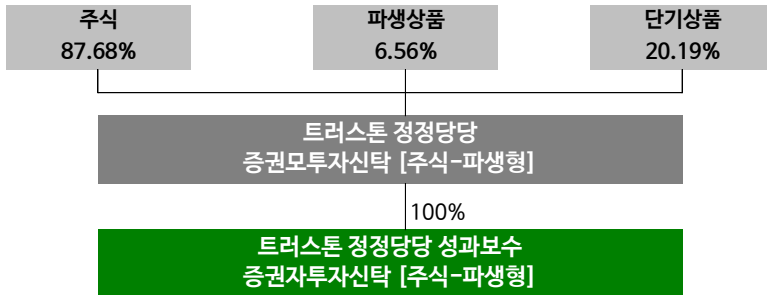
## ■ 기본정보

적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

| 펀드명칭                            | 금융투자협회 펀드코드  | 투자위험등급         |                     |
|---------------------------------|--|----------------|---------------------|
| 트러스톤 정정당당 성과보수 증권투자자신탁 [주식-파생형] | BQ729  | 2등급<br>(높은 위험) |                     |
| A                               | BQ730  |                |                     |
| Ae                              | BQ731  |                |                     |
| C                               | BQ732  |                |                     |
| Ce                              | BQ733  |                |                     |
| S                               | BQ736  |                |                     |
| I                               | BQ735  |                |                     |
| 펀드의 종류                          | 주식파생형, 추가형, 종류형, 모자형   | 최초설정일          | 2017.06.01          |
| 운용기간                            | 2018.6.1 ~ 2018.8.31.  | 존속기간           | 별도의 정해진 신탁계약 기간이 없음 |
| 자산운용회사                          | 트러스톤자산운용(주)  | 펀드재산보관회사       | 국민은행                |
| 판매회사 <sup>주)</sup>              | www.trustonasst.com  | 일반사무관리회사       | 하나펀드서비스             |
| 상품의 특징                          | - 페어트레이딩, 펀더멘털 룩아웃, 마켓뉴트럴, Enhanced전략, IPO를 포함한 멀티전략 등 전략분산을 통해 위험을 줄입니다.<br>- 시장국면 판단에 따라 주식순편입비를 조절하는 적극적인 자산배분으로 시장변화에 대응합니다. |                |                     |

주) 판매회사 : 자세한 사항은 트러스톤자산운용 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 산출한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

## ■ 재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

| 펀드명칭                            | 항목                              | 전기말      | 당기말    | 증감률    |
|---------------------------------|---------------------------------|----------|--------|--------|
| 트러스톤 정정당당 성과보수 증권투자자신탁 [주식-파생형] | 자산 총액 (A)                       | 6,503    | 5,923  | -8.91  |
|                                 | 부채 총액 (B)                       | 0        | 0      | -14.34 |
|                                 | 순자산총액 (C=A-B)                   | 6,503    | 5,923  | -8.91  |
|                                 | 발행 수익증권 총 수 (D)                 | 6,372    | 6,072  | -4.70  |
|                                 | 기준가격 <sup>주)</sup> (E=C/D×1000) | 1,020.61 | 975.54 | -2.83  |
| 종류(Class)별 기준가격 현황              |                                 |          |        |        |
| A                               | 기준가격                            | 1,013.15 | 973.80 | -3.01  |
| C                               | 기준가격                            | 1,008.09 | 972.61 | -3.13  |
| Ae                              | 기준가격                            | 1,011.76 | 970.87 | -2.94  |
| Ce                              | 기준가격                            | 1,006.25 | 971.67 | -2.83  |
| S                               | 기준가격                            | 1,014.96 | 973.44 | -2.94  |
| I                               | 기준가격                            | 1,017.93 | 974.91 | -2.89  |

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 |
|-----------------------------------|--------|--------|--------|---------|
| 트러스톤 정정당당 성과보수<br>증권투자신탁 [주식-파생형] | -2.83  | -4.03  | -2.04  | -1.62   |
| 종류(Class)별 현황                     |        |        |        |         |
| A                                 | -3.01  | -4.39  | -2.58  | -2.35   |
| C                                 | -3.13  | -4.63  | -2.95  | -2.84   |
| Ae                                | -2.94  | -4.25  | -2.38  | -2.06   |
| Ce                                | -2.83  | -4.03  | -2.13  | -1.73   |
| S                                 | -2.94  | -4.24  | -2.36  | -2.05   |
| I                                 | -2.89  | -4.16  | -2.24  | -1.88   |

주) 비교지수(벤치마크) : 이 투자신탁은 투자전략의 특성상 비교 가능한 지수가 없어, 운용실적 비교를 위한 별도의 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<br>및 예금 | 기타  | 손익합계 |
|----|------|----|----|------|------|-----|-----|------|----|--------------|-----|------|
|    | 주식   | 채권 | 어음 | 집합투자 | 장내   | 장외  |     | 실물자산 | 기타 |              |     |      |
| 전기 | -61  | 0  | 0  | 0    | -19  | 0   | 0   | 0    | 0  | 3            | -4  | -82  |
| 당기 | -152 | 0  | 0  | 0    | 23   | -51 | 0   | 0    | 1  | 5            | -11 | -186 |

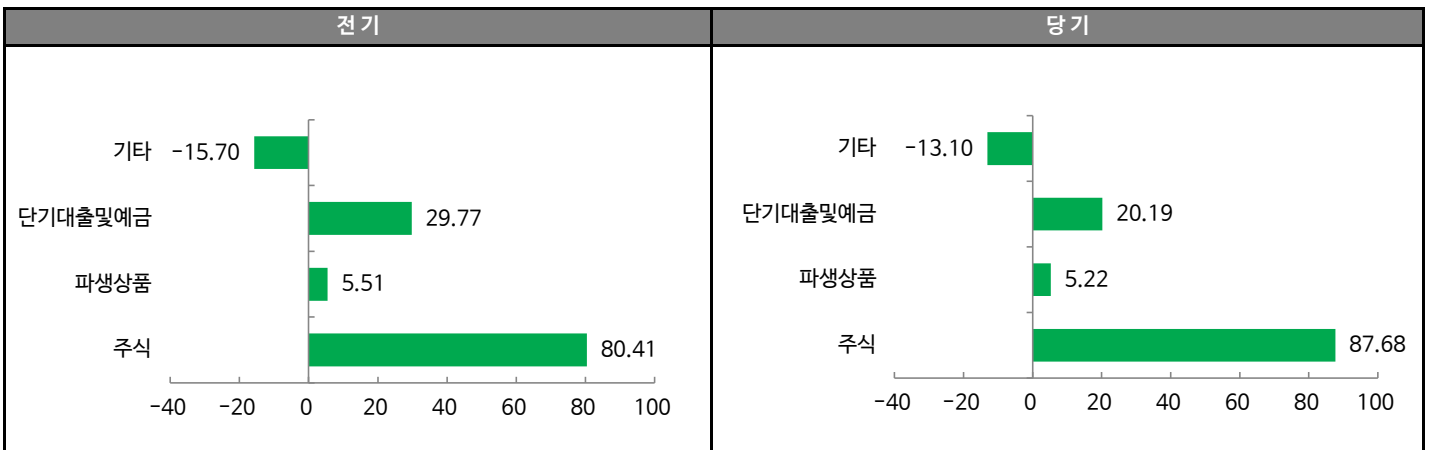
## 3. 자산현황

### ■ 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       | 5,194<br>(87.68) | 0<br>(0.00) | 0<br>(0.00) | 0<br>(0.00) | 389<br>(6.56) | -79<br>(-1.34) | 0<br>(0.00) | 0<br>(0.00) | 0<br>(0.00) | 1,196<br>(20.19) | -776<br>(-13.10) | 5,923<br>(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, %)

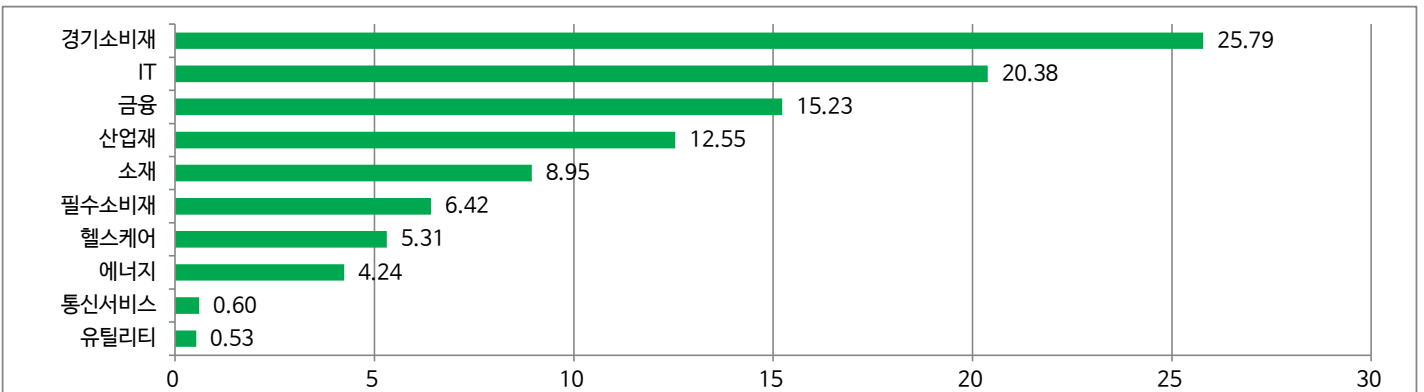
|    | Long  | Short |       |       | 순포지션  | 단기상품 |
|----|-------|-------|-------|-------|-------|------|
|    | 주식    | 주식    | 선물    | 소계    |       |      |
| 금액 | 5,194 | 1,007 | 1,196 | 2,203 | 2,991 | 389  |
| 비중 | 90.32 | 17.51 | 20.79 | 38.30 | 52.02 | 6.76 |

주)트러스톤경정당증권모투자신탁[주식-파생형] 기준

## ■ 업종별(국내주식) 투자비중: 매수(Long)포지션

(단위: %)

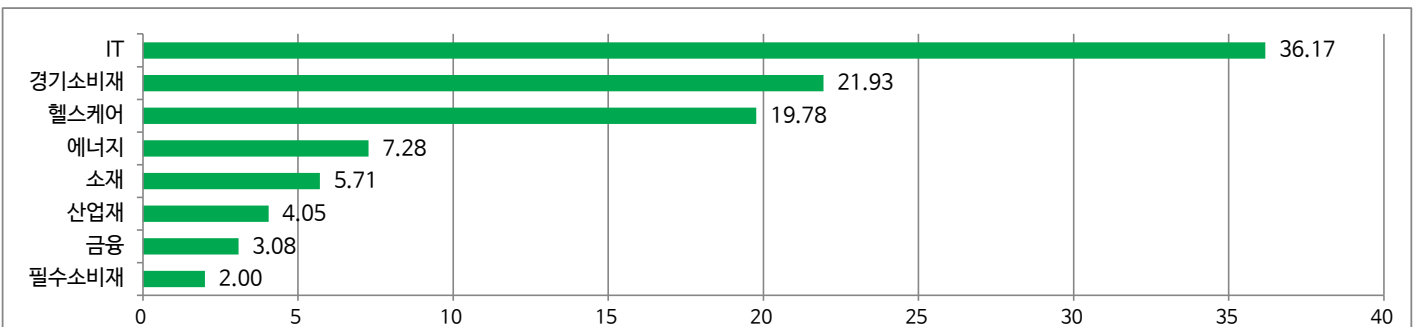
| 순위 | 업종명   | 비중    | 순위 | 업종명   | 비중   |
|----|-------|-------|----|-------|------|
| 1  | 경기소비재 | 25.79 | 6  | 필수소비재 | 6.42 |
| 2  | IT    | 20.38 | 7  | 헬스케어  | 5.31 |
| 3  | 금융    | 15.23 | 8  | 에너지   | 4.24 |
| 4  | 산업재   | 12.55 | 9  | 통신서비스 | 0.60 |
| 5  | 소재    | 8.95  | 10 | 유틸리티  | 0.53 |



## ■ 업종별(국내주식) 투자비중: 매도(Short)포지션

(단위: %)

| 순위 | 업종명   | 비중    | 순위 | 업종명   | 비중   |
|----|-------|-------|----|-------|------|
| 1  | IT    | 36.17 | 6  | 산업재   | 4.05 |
| 2  | 경기소비재 | 21.93 | 7  | 금융    | 3.08 |
| 3  | 헬스케어  | 19.78 | 8  | 필수소비재 | 2.00 |
| 4  | 에너지   | 7.28  |    |       |      |
| 5  | 소재    | 5.71  |    |       |      |





▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

| 구분 | 종목명 | 비중               | 구분   | 종목명 | 비중 |        |      |
|----|-----|------------------|------|-----|----|--------|------|
| 1  | 단기  | REPO매수(20180831) | 8.44 | 6   | 주식 | 롯데케미칼  | 5.07 |
| 2  | 단기  | 콜론(신한금융투자)       | 6.30 | 7   | 주식 | 신세계    | 5.01 |
| 3  | 단기  | 은대(국민은행)         | 5.45 | 8   | 주식 | NAVER  | 4.21 |
| 4  | 단기  | 증거금(CLSA증권)      | 5.41 | 9   | 주식 | SK하이닉스 | 3.85 |
| 5  | 주식  | 현대글로벌비스          | 5.11 | 10  | 주식 | 현대차    | 3.61 |

※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 |
|---------|-------|------|------|------|-----|-------|----|
| 현대글로벌비스 | 2,500 | 303  | 5.11 | 대한민국 | KRW | 산업재   |    |
| 롯데케미칼   | 950   | 300  | 5.07 | 대한민국 | KRW | 소재    |    |
| 신세계     | 915   | 297  | 5.01 | 대한민국 | KRW | 경기소비재 |    |
| NAVER   | 332   | 250  | 4.21 | 대한민국 | KRW | IT    |    |
| SK하이닉스  | 2,750 | 228  | 3.85 | 대한민국 | KRW | IT    |    |
| 현대차     | 1,709 | 214  | 3.61 | 대한민국 | KRW | 경기소비재 |    |

주) 투자대상 상위 10종목 및 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재 또는 발행주식 총수의 1% 초과 종목

▶ 단기대출 및 예금

(단위 : 주, 백만원, %)

| 종류     | 금융기관   | 취득일자       | 금액  | 금리   | 만기일        | 발행국가 | 통화  |
|--------|--------|------------|-----|------|------------|------|-----|
| REPO매수 | NH투자증권 | 2018-08-31 | 500 | 1.66 |            | 대한민국 | KRW |
| 단기대출   | 신한금융투자 | 2018-08-31 | 373 | 1.53 | 2018-09-03 | 대한민국 | KRW |
| 예금     | 국민은행   | 2017-06-01 | 322 | 1.15 |            | 대한민국 | KRW |
| 증거금    | CLSA증권 |            | 320 | 0.00 |            | 대한민국 | KRW |

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

4. 투자운용인력

■ 투자운용인력(펀드매니저)

(단위 : 개, 억원)

| 성명  | 직위 | 출생<br>년도 | 운용 중인 펀드 현황 |       | 성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모 |       | 협회등록번호     |
|-----|----|----------|-------------|-------|-------------------------|-------|------------|
|     |    |          | 펀드개수        | 운용규모  | 펀드개수                    | 운용규모  |            |
| 이무광 | 차장 | 1980년    | 16          | 3,977 | 9                       | 1,447 | 2109001374 |
| 김호윤 | 차장 | 1980년    | 10          | 2,435 | 2                       | 121   | 2104000074 |
| 김내혁 | 과장 | 1982년    | 9           | 2,374 | 1                       | 59    | 2109001541 |

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 |
|--------|-----------------------|--------|
| 책임운용역  | 2017.06.01~2018.03.22 | 최영철    |
| 책임운용역  | 2018.03.23~현재         | 이무광    |
| 부책임운용역 | 2017.07.17~2018.05.20 | 유진형    |
| 부책임운용역 | 2018.05.21~현재         | 김호윤    |
| 부책임운용역 | 2018.05.21~현재         | 김내혁    |

주) 2018.8월 기준일 현재 3년간 운용전문인력 변경 내역입니다.

5. 비용현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

| 구분                                   | 구분               | 전기               |      | 당기   |      |      |
|--------------------------------------|------------------|------------------|------|------|------|------|
|                                      |                  | 금액               | 비율   | 금액   | 비율   |      |
| 트러스트정정당당성과보수<br>증권투자자산신탁<br>[주식-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**           | 0                | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
|                                      | 매매.<br>중개<br>수수료 | 단순매매.중개수수료       | 11   | 0.17 | 19   | 0.30 |
|                                      |                  | 조사분석업무 등 서비스 수수료 | 6    | 0.10 | 8    | 0.13 |
|                                      |                  | 합계               | 18   | 0.27 | 26   | 0.43 |
|                                      |                  | 증권거래세            | 15   | 0.22 | 17   | 0.27 |
| A                                    | 자산운용사            | 1                | 0.05 | 1    | 0.05 |      |
|                                      | 판매회사             | 3                | 0.13 | 3    | 0.13 |      |
|                                      | 펀드재산보관회사(신탁업자)   | 0                | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
|                                      | 일반사무관리회사         | 0                | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
|                                      | 보수합계             | 4                | 0.18 | 4    | 0.18 |      |
|                                      | 기타비용**           | 0                | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
|                                      | 매매.<br>중개<br>수수료 | 단순매매.중개수수료       | 4    | 0.17 | 6    | 0.30 |
|                                      |                  | 조사분석업무 등 서비스 수수료 | 2    | 0.10 | 3    | 0.12 |
|                                      |                  | 합계               | 7    | 0.27 | 9    | 0.43 |
|                                      |                  | 증권거래세            | 5    | 0.22 | 6    | 0.26 |
| C                                    | 자산운용사            | 1                | 0.05 | 1    | 0.05 |      |
|                                      | 판매회사             | 3                | 0.25 | 3    | 0.25 |      |
|                                      | 펀드재산보관회사(신탁업자)   | 0                | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
|                                      | 일반사무관리회사         | 0                | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
|                                      | 보수합계             | 3                | 0.31 | 3    | 0.31 |      |
|                                      | 기타비용**           | 0                | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
|                                      | 매매.<br>중개<br>수수료 | 단순매매.중개수수료       | 2    | 0.17 | 3    | 0.30 |
|                                      |                  | 조사분석업무 등 서비스 수수료 | 1    | 0.10 | 1    | 0.13 |
|                                      |                  | 합계               | 3    | 0.27 | 4    | 0.43 |
|                                      |                  | 증권거래세            | 2    | 0.22 | 3    | 0.27 |

|    |                  |                  |   |      |      |      |      |
|----|------------------|------------------|---|------|------|------|------|
| Ae | 자산운용사            |                  | 0 | 0.05 | 0    | 0.05 |      |
|    | 판매회사             |                  | 0 | 0.06 | 0    | 0.06 |      |
|    | 펀드재산보관회사(신탁업자)   |                  | 0 | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
|    | 일반사무관리회사         |                  | 0 | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
|    | 보수합계             |                  | 0 | 0.11 | 0    | 0.12 |      |
|    | 기타비용**           |                  | 0 | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
|    | 매매.<br>중개<br>수수료 | 단순매매.중개수수료       |   | 0    | 0.18 | 0    | 0.30 |
|    |                  | 조사분석업무 등 서비스 수수료 |   | 0    | 0.09 | 0    | 0.13 |
|    |                  | 합계               |   | 0    | 0.27 | 0    | 0.43 |
|    | 증권거래세            |                  | 0 | 0.21 | 0    | 0.27 |      |
| Ce | 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 | 0    | 0.00 |      |
|    | 매매.<br>중개<br>수수료 | 단순매매.중개수수료       |   | 0    | 0.17 | 0    | 0.31 |
|    |                  | 조사분석업무 등 서비스 수수료 |   | 0    | 0.10 | 0    | 0.13 |
|    |                  | 합계               |   | 0    | 0.27 | 0    | 0.44 |
|    | 증권거래세            |                  | 0 | 0.22 | 0    | 0.28 |      |
| S  | 자산운용사            |                  | 0 | 0.05 | 0    | 0.05 |      |
|    | 판매회사             |                  | 0 | 0.05 | 0    | 0.05 |      |
|    | 펀드재산보관회사(신탁업자)   |                  | 0 | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
|    | 일반사무관리회사         |                  | 0 | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
|    | 보수합계             |                  | 0 | 0.11 | 0    | 0.11 |      |
|    | 기타비용**           |                  | 0 | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
|    | 매매.<br>중개<br>수수료 | 단순매매.중개수수료       |   | 0    | 0.17 | 0    | 0.30 |
|    |                  | 조사분석업무 등 서비스 수수료 |   | 0    | 0.10 | 0    | 0.13 |
|    |                  | 합계               |   | 0    | 0.27 | 0    | 0.43 |
|    | 증권거래세            |                  | 0 | 0.22 | 0    | 0.27 |      |
| I  | 자산운용사            |                  | 2 | 0.05 | 2    | 0.05 |      |
|    | 판매회사             |                  | 0 | 0.01 | 0    | 0.01 |      |
|    | 펀드재산보관회사(신탁업자)   |                  | 0 | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
|    | 일반사무관리회사         |                  | 0 | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
|    | 보수합계             |                  | 2 | 0.07 | 2    | 0.07 |      |
|    | 기타비용**           |                  | 0 | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
|    | 매매.<br>중개<br>수수료 | 단순매매.중개수수료       |   | 5    | 0.17 | 9    | 0.30 |
|    |                  | 조사분석업무 등 서비스 수수료 |   | 3    | 0.10 | 4    | 0.13 |
|    |                  | 합계               |   | 8    | 0.27 | 13   | 0.43 |
|    | 증권거래세            |                  | 7 | 0.22 | 8    | 0.27 |      |

\* 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 |
| 트러스트정정당당성과보수<br>증권투자신탁[주식-파생형] | 전기 | 0.0000   | 0.0007   | 0.0023     | 0.7285      |
|                                | 당기 | 0.0000   | 0.0006   | 0.0023     | 1.0701      |
| 종류(Class)별 현황                  |    |          |          |            |             |
| A                              | 전기 | 0.7323   | 0.0000   | 0.7342     | 0.7517      |
|                                | 당기 | 0.7323   | 0.0000   | 0.7342     | 1.0955      |
| C                              | 전기 | 1.2586   | 0.0000   | 1.2611     | 0.7123      |
|                                | 당기 | 1.2590   | 0.0000   | 1.2615     | 1.0505      |
| Ae                             | 전기 | 0.4512   | 0.0000   | 0.4555     | 0.8938      |
|                                | 당기 | 0.4552   | 0.0000   | 0.4583     | 1.1403      |
| Ce                             | 전기 | 0.0000   | 0.0000   | 0.0029     | 1.0610      |
|                                | 당기 | 0.0000   | 0.0000   | 0.0019     | 1.3208      |
| S                              | 전기 | 0.5217   | 0.0000   | 0.5239     | 0.6752      |
|                                | 당기 | 0.5311   | 0.0000   | 0.5336     | 1.0199      |
| I                              | 전기 | 0.2623   | 0.0000   | 0.2648     | 0.7216      |
|                                | 당기 | 0.2623   | 0.0000   | 0.2649     | 1.0625      |

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 회전을율

트러스트정정당당증권모투자신탁[주식-파생형]

(단위: 백만원, %)

| 매수     |       | 매도     |       | 매매회전율 <sup>2)</sup> |        |
|--------|-------|--------|-------|---------------------|--------|
| 수량     | 금액    | 수량     | 금액    | 해당기간                | 연환산    |
| 93,245 | 4,760 | 91,626 | 4,505 | 86.56               | 343.44 |

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

### ■ 최근 3분기 매매회전율 추이

트러스트정정당당증권모투자신탁[주식-파생형]

(단위: %)

| 2017년12월01일 ~ 2018년02월28일 | 2018년03월01일 ~ 2018년05월31일 | 2018년06월01일 ~ 2018년08월31일 |
|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| 108.88                    | 84.98                     | 86.56                     |

## 7. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

| 펀드명칭 | 트러스트정정당당성과보수증권투자신탁[주식-파생형] |        |
|------|----------------------------|--------|
| 클래스  | 투자금액                       | 수익률    |
| A    | 990백만원                     | -1.73% |
| C    | 1,000백만원                   | 2.35%  |
| I    | 3,000백만원                   | -1.15% |

※ 투자금액 당사의 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 트러스트정정당당성과보수증권자투자신탁[주식-파생형]이 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.
- \* 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 트러스트정정당당성과보수증권자투자신탁[주식-파생형]의 자산운용회사인 트러스트자산운용이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 국민은행의 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 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.  |