

트러스톤 다이나믹코리아50 퇴직연금 증권자투자신탁[주식혼합] [주식혼합형 펀드]

(운용기간 : 2018년 7월 22일 ~ 2018년 10월 21일)

○ 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?

트러스톤자산운용의 트러스톤 다이나믹코리아50 퇴직연금 증권자펀드의 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 다이나믹코리아50 증권펀드를 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. 운용경과

지난 3개월(2018.7.22 ~ 2018.10.21.) 동안 트러스톤 다이나믹코리아50 퇴직연금 증권자 펀드의 수익률은 -3.02%로 동 기간 비교지수의 -0.72% 대비 -2.30%pt의 성과를 기록하였습니다.

[주식]

지난 3개월이
연중 주식 시장의
가장 어두운 시기.

동 기간 KOSPI 지수는 -5.81% 하락하였으며 KOSDAQ 지수는 -6.46%를 기록하였습니다. 해당 기간은 금년 연중 주식 시장이 부진한 모습을 보이는 가운데서도 가장 하락폭이 거센 구간이었습니다. 미중 무역갈등 고조, 원화강세에 따른 외국인 투자자의 매도세 강화, 최저임금 인상 및 고용 부진 등 부정적인 정치적 요소와 새로운 규제들이 증시에 두려움을 불러일으켰습니다. 10월 급락 이전까지 KOSPI의 저점을 2,200 pt 수준으로 가늠하고 있었으나 증시는 1,900 pt 수준까지 후퇴하였습니다.

통신 업종 선전.
유가 상승에 따른 원가
압박 우려가 관련 업종
수익률 부진 원인

동 분기 동안 통신, 보험, 의약품 업종은 시장 대비 우수한 수익률을 보인 반면, 철강, 전기전자, 유틸리티 업종은 시장 대비 부진한 수익률을 기록하였습니다. 전 업종에서 플러스 수익률을 기록한 것은 통신 업종이 유일하였으며, 경기 둔화 우려에도 불구하고 유가가 상승하면서 원가 상승 압박 우려가 작용한 업종이 특히 부진했다고 볼 수 있습니다.

10월 주식시장
하락은 과도.
현재는 주식을 살 시기

8, 9월 주식 시장은 반등의 조짐을 보였고 이에 대한 기대로 주식 편입비를 높게 유지했던 점이 지난 3개월간 동 펀드 수익률 부진의 원인이 되었습니다. 미국 주식 시장의 하락 가능성이 있음을 사전 인지하지 못한 바는 아닙니다만 우리나라 시장이 먼저 하락하고 선진국과 신흥국 주식시장의 수익률 괴리가 어느 때보다 컸던 만큼 하방 경직성이 있을 것으로 기대했으나 실제 양상은 달랐습니다. 국가의 위기 상황을 보다 잘 표현하는 환율, CDS 등이 안정적이었던 점을 감안하며 10월의 폭락은 주식시장에만 국한되는 문제였다고 파악하고 있습니다. 한동안 유행했던 Passive, ETF, 알고리즘 투자 등은 각자 정교한 투자기법을 활용하고 있겠지만, 많은 비중이 시장의 관성을 따라가는 방향으로 설계되어 있는 것으로 알고 있습니다. 즉 하락이 추가 하락을 부추기는 역할을 합니다. 10월 주식 시장의 과도한 투매에도 이와 같은 펀드들의 환매가 영향을 주었을 것으로 추정합니다. 펀더멘털이라는 다른 투자 기법을 사용하는 저로서는 당연히 지금이 투자기회라고 판단하고 있습니다.



**연말 배당 기여는
예년보다
강할 것으로 기대**

종목 선정에서는 여전히 롱(매수) 포트폴리오는 철저하게 1. 기업 고유의 성장성과 2. 현금흐름의 지속성에 주목하여 관리하고 있습니다. 과도한 업종간 순환매 추종은 지양하되, 이익결정 변수인 핵심 지표들의 중기적 변화에 좀 더 초점을 맞추고자 노력하고 있습니다. 우리나라 대형 기업들의 현금 흐름은 양호한 편이며, 이런 기업 위주로 구성된 포트폴리오의 연말 배당 효과는 예년보다 강할 것으로 기대하고 있습니다.

숏(매도) 포트폴리오는 현재 시장의 쓸림 현상으로 인해 과도하게 주가가 오른 종목을 대상으로 하고 있으며, 시장 하락/상승과 상관 없이 언더퍼폼 할 종목을 위주로 선정하고 있습니다.

[채권]

**채권시장 강세
장단기 금리차 축소**

지난 3개월(2018.7.22 ~ 2018.10.21) 동안 미국발 무역분쟁 우려가 지속된 가운데 국내 경기 에 대한 부정적 인식, 터키 불확실성 확대 및 완화적인 통화정책 등의 영향으로 채권시장은 강세를 나타냈습니다. 다만 8월 금융통화위원회에서 이일형 위원의 기준금리 인상 소수의견이 있었고, 9월 중에는 이낙연 국무총리가 금리 인상 논의 필요성을 언급하는 등 점차 금리 인상 경계감은 커지는 모습을 보였습니다. 분기 전반적으로 보면 채권시장은 강세를 보인 가운데, 장단기 금리 차이는 축소되었고 크레딧 채권도 전 분기 대비 강세를 나타내었습니다.

**미중 무역분쟁
터기 리라화 약세
금리 하락**

분기 초 미국과 EU간 긍정적인 무역협상 합의안 도출 및 일본 중앙은행의 정책 변화 가능성 대두로 약세를 보였습니다. 하지만 미국의 대중 관세율 인상과 중국의 대미 보복 관세율 상향으로 미중 무역분쟁 우려가 증가하였고, 유로존 은행들의 터키 익스포저에 대한 경고가 나온 가운데 터키 리라화가 급격한 약세를 보임에 따라 안전자산 선호로 강세 마감하였습니다.

**금융통화위원회
경계감 완화,
무역 분쟁 지속
금리 하락**

분기 중 8월 금융통화위원회에서 금리인상 소수의견이 1명으로 유지된 가운데, 한국은행 총재의 코멘트도 크게 매파적(통화 긴축 선호)이지는 않은 것으로 나타남에 따라 연내 기준금리 인상 가능성이 약화되면서 시장은 강세를 지속하였습니다. 또한, 미국의 중국산 수입품에 대한 2천억 불 관세 부과 우려가 지속된 가운데 국고채 대규모 만기에 따른 재투자수요 등 우호적 수급으로 강세 마감하였습니다.

**대내외 통화정책
긴축 경계감 커지면서
금리 상승**

분기 말 이낙연 국무총리의 국회 질의응답 중 ‘금리 인상, 심각히 생각할 때가 됐다’ 발언에 금리 인상 경계감이 커지면서 약세 전환하였고, 미국 파월 의장이 중립금리가 아직 멀었다는 매파적(통화 긴축 선호) 발언으로 대내외 금리가 상승세를 이어가며 약세 마감하였습니다.

**국고 3년 기준
9.3bp 하락**

결국 국내 채권금리는 2018년 10월 21일 현재 국고 3년 만기 기준 2018년 7월 21일 대비 9.3bp 하락한 1.982%로 마감하였습니다. 동 기간 중 장기채권의 상대적 강세로 국고채 3년과 10년의 금리 차이는 축소되었습니다. 크레딧 스프레드(국고채와 회사채의 금리 차)는 전 기간 대비 강세를 나타내었습니다.

**국고채 위주
포트폴리오 구성**

분기 전체적으로는 안전자산 선호가 지속되면서 채권시장은 강세를 나타내었지만, 금융통화위원회의 기준금리 인상 경계감에 따라 일시적으로 금리 상승이 나타나는 등 변동성은 확대되었습니다. 결국, 분기 중 일시적인 금리 상승 위험을 헛지하되, 전반적으로는 채권 듀레이션을 늘리는 대응이 유효한 기간이었던 것으로 판단합니다. 당사는 국고채 위주로 포트폴리오를 구성하면서 안정적인 포트폴리오 운용을 통한 수익 제고 노력을 지속하였습니다.



2. 운용계획

[주식]

현재 주식 시장은 향후 전개될 시나리오의 부정적인 측면만 반영

향후 주요 변수로는 3,4분기 기업실적, 미국 실질금리 상승에 따른 유동성 변화, 미중 무역 협상, 이란 제재에 따른 유가 변화, 미국 중간선거, 영국 브렉시트 협상 등이 있습니다만, 미중 무역 협상이 가장 중요한 이슈가 될 것으로 생각하고 있습니다. 지난 10월의 글로벌 주가 급락은 1) 연준 파월 의장의 발언에 의한 금리인상 계획의 상향 가능성과 2) 중국 PMI(구매관리자지수) 부진에 따른 무역전쟁 현실화가 주원인이었습니다. 다만 이머징 환율 방향성에 선행하는 미국 Libor-OIS 스프레드나 TED 스프레드는 안정적으로 낮은 수준을 유지하고 있어 이머징 통화의 급격한 하락세는 없을 전망입니다. 또한 선진국시장 대비 신흥시장의 상대 PER은 현재 0.76 배로, 미국 금리인상 발표 후 신흥시장 시장이 동반 하락했던 2015년의 0.74배에 근접한 수준이어서 밸류에이션 메리트에 의한 반등이 가능한 수준입니다. 미중 양국간의 협상이 있을지, 혹은 긍정적인 결과를 도출해 낼 수 있을지는 미지의 영역이지만 확률적으로 주식시장은 부정적인 결과들만을 반영하고 있다고 판단합니다.

펀드 주식 편입비는 소폭 상향 조정 계획

주식 시장이 예상 이상으로 하락한 만큼 주식 편입비는 소폭 더 상향 조정하여 운용할 계획입니다. 과거 범위 대비 현재 주식 편입비는 높은 편입니다만, 최근 주식 시장의 침체가 일반적인 상황은 아니기에 편입비도 평소보다 높을 필요가 있다고 판단했습니다. 다만 펀드 전체의 변동성이 너무 높아지지 않도록 조절에 유의하겠습니다.

향후 국내 주식시장이 장기 횡보하게 되더라도 지금은 주식을 사야하는 국면

현재 한국 주식시장에 대한 일부 투자자들의 자괴감은 단기적 하락 이외에도, 구조적인 경제 고착 우려가 작용하고 있을 것으로 추정합니다. 이러한 우려가 맞고, 앞으로 국내 주식시장이 횡보하게 되는 상황이 펼쳐진다면 하더라도 현재는 트레이딩 밴드 하단이므로 주식을 사는 것이 맞다고 판단합니다.

[채권]

미중 무역분쟁 및 긴축적 통화정책에 따른 변동성 장세 전망

펀더멘탈 측면에서 대외적으로는 미중 무역분쟁이 지속되고 있고 대내적으로는 수출을 제외하고는 투자, 고용 및 내수 등 전반적인 지표가 부진한 상황입니다. 미국은 견조한 성장세를 이어가고 있지만 유럽은 이탈리아 재정적자 확대, 브렉시트 문제 등 불확실성이 지속되고 있고 이머징 국가들도 무역 분쟁 및 미국 긴축의 부정적 영향권 아래에 있습니다. 정책 측면에서는 미국이 점진적인 금리 인상을 하고 있는 가운데, 유럽은 연말에 양적완화가 종료되고 내년 하반기에는 정책금리를 올릴 것으로 보이며 일본 역시도 내년부터는 올해보다 다소 긴축적인 스탠스를 취할 가능성이 있습니다. 또한, 우리나라 등 일부 신흥국은 이미 금리를 올렸거나 향후에 금리 인상을 할 가능성이 높습니다. 수급 측면에서는 연말로 갈수록 국고채 발행이 감소할 것으로 보이지만 국내 기관들도 채권 보유 포지션을 줄여나갈 것으로 보여짐에 따라 외국인의 영향력이 다소 커질 것으로 예상됩니다.

금리 변동성 확대 예상 보수적 대응 계획

이에 따라 펀더멘탈 상으로는 강세 가능성이 있지만 통화정책은 긴축 방향으로 가고 있어 당분간 변동성 확대 국면에 진입할 것으로 예상됩니다. 따라서 국고채 및 우량 국공채 위주의 포트폴리오를 유지하면서 보수적인 대응을 견지할 계획입니다.



**우량 크레딧 채권의
상대적 매력 점차
높아질 것으로 판단**

우량 크레딧 채권에 대한 매수를 고려해봐도 좋을 것으로 판단됩니다. 금리 변동성 확대 국면에서는 유동성이 낮은 크레딧 채권이 시장 대응에 상대적으로 불리한 측면이 있지만, 크레딧 채권의 국고채 대비 높은 보유이원(만기 보유시 이자 발생)의 상대적인 금리 매력은 이를 상쇄할 수 있다고 판단됩니다.

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

당사는 “장기적으로 기업가치가 향상될 수 있는 기업을 선별해 내재가치 이하에서 투자”한다는 운용철학을 견지합니다. 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 주식운용부문 CIO 황성택
멀티에셋부문 CIO 이윤표
주식운용AR본부 AR팀 팀장 이무광
주식운용AR본부 AR팀 차장 김호윤
주식운용AR본부 AR팀 과장 김내혁
채권운용본부 1팀 팀장 문성호
채권운용본부 1팀 부장 진재식 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

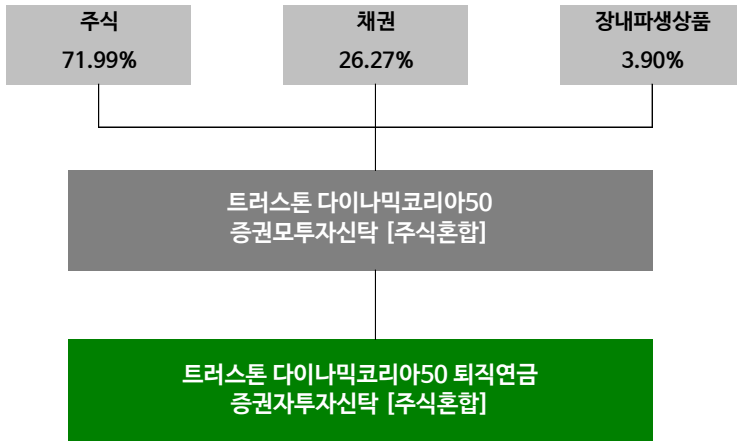
■ 기본정보

적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드 명칭		금융투자협회 펀드코드	투자위험등급
트러스톤다이나믹코리아50퇴직연금증권투자신탁 [주식혼합]		AG863	4등급 (보통 위험)
C		AG864	
Ce		AG865	
펀드의 종류	주식혼합형, 추가형, 종류형, 모자형	최초설정일	2013.04.22
운용기간	2018.7.22 ~ 2018.10.21	존속기간	별도의 정해진 신탁계약기간이 없음
자산운용회사	트러스톤자산운용(주)	펀드재산보관회사	기업은행
판매회사 ^{주)}	www.trustonasset.com	일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	투자신탁재산의 50%이상을 주식 등에 투자하고, 투자신탁재산의 95%이하를 국내채권에 투자하여 비교지수 대비 초과수의 달성을 추구 - 시장상황에 따른 주식시장 노출도 조절과 개별주식 통신택으로 코스피 대비 변동성 축소 - 저평가된 채권을 발굴하여 상대가치 투자를 하고 금리 전망에 근거한 듀레이션 조절을 통해 자본이익 달성 추구		

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 인분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

■ 재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
트러스톤다이나믹코리아50 퇴직연금증권투자신탁 [주식혼합]	자산 총액 (A)	6,334	6,005	-5.20
	부채 총액 (B)	2	10	338.38
	순자산총액 (C=A-B)	6,332	5,994	-5.33
	발행 수익증권 총 수 (D)	5,666	5,531	-2.38
	기준가격 ^{주)} (E=C/D × 1000)	1,117.41	1,083.70	-3.02
종류 (Class) 별 기준가격 현황				
C	기준가격	1,109.16	1,073.16	-3.25
Ce	기준가격	1,004.99	973.01	-3.18

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
트러스톤다이나믹코리아50 퇴직연금증권투자신탁 [주식혼합]	-3.02	-4.97	-3.44	-1.23
(비교지수 대비 성과)	(-2.30)	(-3.30)	(-1.96)	(-0.38)
종류(Class)별 현황				
C	-3.25	-5.41	-4.10	-2.13
(비교지수 대비 성과)	(-2.53)	(-3.75)	(-2.63)	(-1.28)
Ce	-3.18	-5.29	-3.92	-1.87
(비교지수 대비 성과)	(-2.47)	(-3.62)	(-2.45)	(-1.02)
비교지수(벤치마크)	-0.72	-1.67	-1.48	-0.85

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

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

(단위 : %)

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
트러스톤다이나믹코리아50 퇴직연금증권투자신탁 [주식혼합]	-1.23	7.27	14.12	19.99
(비교지수 대비 성과)	(-0.38)	(3.06)	(8.44)	(8.63)
종류(Class)별 현황				
C	-2.13	5.33	11.05	14.67
(비교지수 대비 성과)	(-1.28)	(1.13)	(5.37)	(3.30)
비교지수(벤치마크)	-0.85	4.21	5.68	11.37

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

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

■ 손익현황

(단위 : 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
전기	-278	11	0	0	134	0	0	0	0	2	-4	-135
당기	-270	9	0	0	77	0	0	0	0	2	-5	-188

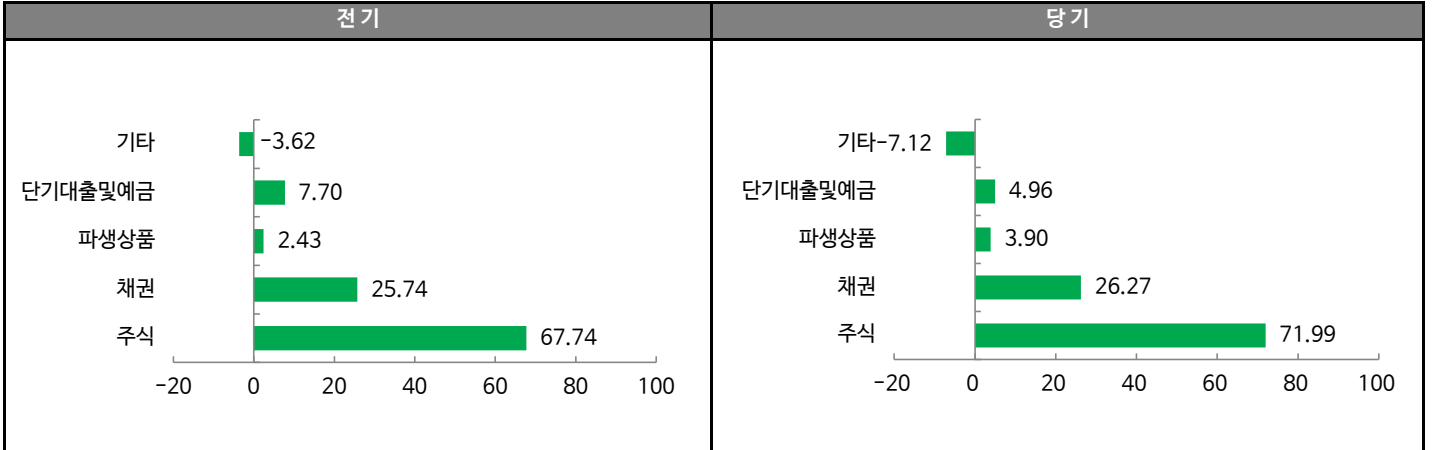
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	4,323 (71.99)	1,577 (26.27)	0 (0.00)	0 (0.00)	234 (3.90)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	298 (4.96)	-427 (-7.12)	6,005 (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, %)

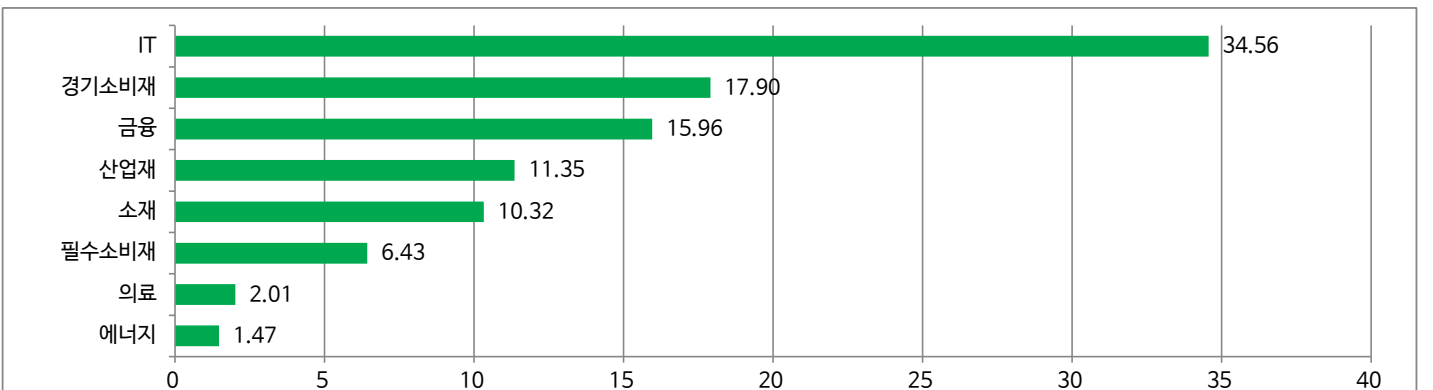
	Long	Short			순포지션	채권	단기상품
	주식	주식	선물	소계			
금액	73,632	8,698	20,940	29,638	43,994	26,866	3,984
비중	73.96	8.74	21.03	29.77	44.19	26.98	4.00

주) 트러스톤다이나믹코리아50증권모투자신탁 [주식혼합] 기준

■ 업종별(국내주식) 투자비중: 매수(Long)포지션

(단위 : %)

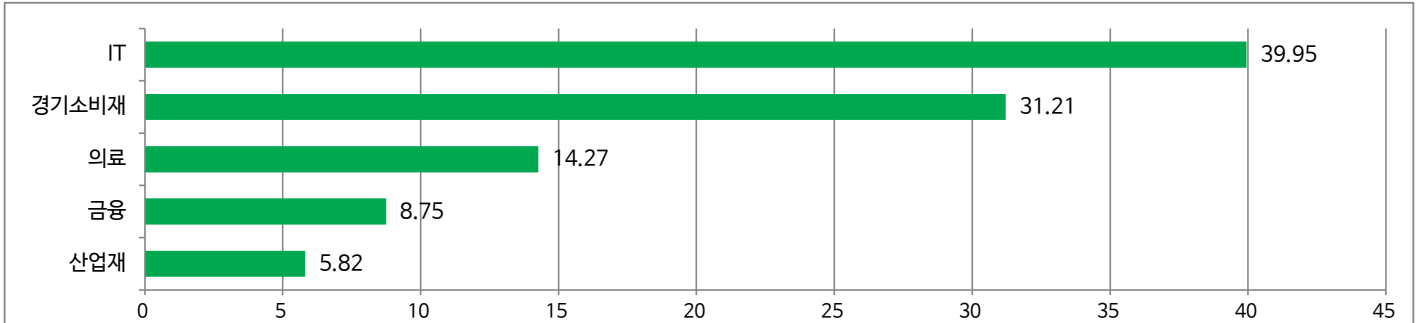
순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	IT	34.56	6	필수소비재	6.43
2	경기소비재	17.90	7	의료	2.01
3	금융	15.96	8	에너지	1.47
4	산업재	11.35	9		
5	소재	10.32	10		



■ 업종별(국내주식) 투자비중: 매도(Short)포지션

(단위: %)

순위	업종명	비중
1	IT	39.95
2	경기소비재	31.21
3	의료	14.27
4	금융	8.75
5	산업재	5.82



▶ 투자대상 상위 10종목

(단위: %)

순위	구분	종목명	비중	순위	구분	종목명	비중
1	주식	삼성전자	13.38	6	단기	증거금(CLSA증권)	3.69
2	채권	국고01750-2006(17-2)	10.11	7	주식	삼성전자우	3.18
3	채권	국고01750-2012(17-6)	7.84	8	채권	통안02160-2002-02	2.96
4	채권	국고01250-1912(16-7)	5.37	9	단기	콜론(신한금융투자)	2.95
5	주식	SK하이닉스	4.15	10	주식	NAVER	2.62

※보다 상세한 투자대상자산 내용은 금융투자협회 전자공시사이트의 펀드 분기영업보고서 및 결산보고서를 참고하실 수 있습니다. (인터넷주소 <http://dis.kofia.or.kr>) 단, 협회 전자공시사이트에서 조회한 분기영업보고서 및 결산보고서는 본 자산운용보고서와 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

▼ 각 자산별 보유종목 내역

▶ 주식

(단위: 주, 백만원, %)

종목명	보유수량	평가금액	비중	발행국가	통화	업종	비고
삼성전자	18,307	804	13.38	대한민국	KRW	IT	
SK하이닉스	3,516	249	4.15	대한민국	KRW	IT	
삼성전자우	5,330	191	3.18	대한민국	KRW	IT	
NAVER	1,233	157	2.62	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
국고01750-2006(17-2)	605	607	대한민국	KRW	2017-06-10	2020-06-10		N/A	10.11
국고01750-2012(17-6)	470	471	대한민국	KRW	2017-12-10	2020-12-10		N/A	7.84
국고01250-1912(16-7)	323	322	대한민국	KRW	2016-12-10	2019-12-10		N/A	5.37
통안02160-2002-02	176	177	대한민국	KRW	2018-02-02	2020-02-02		N/A	2.96

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
증거금	CLSA증권		222	0.00		대한민국	KRW
단기대출	신한금융투자	2018-10-19	177	1.53	2018-10-22	대한민국	KRW

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	16	3,643	5	583	2109001374
김호윤	차장	1980년	10	2,149	2	111	2104000074
김내혁	과장	1982년	9	2,431	1	56	2109001541
문성호	부장	1977년	23	4,776	-	-	2109001217
진재식	부장	1979년	25	13,322	1	462	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
주식	책임운용역	2014.02.10-2016.01.19	김진성
	책임운용역	2016.01.20-2018.03.22	최영철
	책임운용역	2018.03.23-현재	이무광
	부책임운용역	2018.03.23-2018.05.20	유진형
	부책임운용역	2018.05.21-현재	김호윤
	부책임운용역	2018.05.21-현재	김내혁
채권	책임운용역	2014.09.25-현재	문성호
	부책임운용역	2017.09.25-현재	진재식
	부책임운용역	2017.09.25-2018.02.28	전춘봉

주) 2018.10월 기준일 현재 3년간 운용전문인력 변경 내역입니다.

5. 비용현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
트러스톤다이나믹코리아50 퇴직연금증권투자신탁 [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	0	0.00	
	매매· 중개 수수료	단순매매·중개수수료	6	0.11	7	0.11
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.02	2	0.02
		합계	8	0.14	8	0.13
	증권거래세	3	0.06	4	0.06	
C	자산운용사	5	0.09	6	0.10	
	판매회사	7	0.12	7	0.13	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	12	0.23	13	0.23	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매· 중개 수수료	단순매매·중개수수료	6	0.11	6	0.11
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.02	1	0.02
		합계	7	0.14	8	0.13
	증권거래세	3	0.06	3	0.06	
Ce	자산운용사	0	0.09	0	0.10	
	판매회사	0	0.06	0	0.06	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	1	0.16	1	0.17	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매· 중개 수수료	단순매매·중개수수료	1	0.11	1	0.11
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.02
		합계	1	0.14	1	0.13
	증권거래세	0	0.06	0	0.06	

* 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율

** 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예약 및 결제비용 등 펀드에서 경상적·반복적으로 지출된 비용으로서 매매·중개수수료는 제외한 것입니다.

▶ 총보수,비용비율

(단위 : 연환산, %)

	구분	해당 펀드		상위펀드 비용 합산	
		총보수·비용비율	중개수수료 비율	합성총보수·비용비율	매매·중개수수료 비율
트러스톤다이나믹코리아50 퇴직연금증권투자신탁 [주식혼합]	전기	0.0000	0.0006	0.0294	0.3283
	당기	0.0000	0.0005	0.0264	0.4170
종류(Class) 별 현황					
C	전기	0.9121	0.0000	0.9424	0.3237
	당기	0.9121	0.0000	0.9396	0.4129
Ce	전기	0.6612	0.0000	0.6718	0.4450
	당기	0.6616	0.0000	0.6728	0.4873

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 회전을

트러스톤다이나믹코리아50증권모투자신탁[주식혼합]

(단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매회전율 ^{주)}	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
348,728	16,421	174,582	12,611	16.39	65.03

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

■ 최근 3분기 매매회전율 추이

트러스톤다이나믹코리아50증권모투자신탁[주식혼합]

(단위 : %)

2018년01월22일 ~ 2018년04월21일	2018년04월22일 ~ 2018년07월21일	2018년07월22일 ~ 2018년10월21일
10.40	29.37	16.39

7. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

: 트러스톤자산운용은 동 펀드에 고유재산을 투자하지 않았습니다.

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 트러스톤다이나믹코리아50퇴직연금증권투자신탁[주식혼합]이 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.
- * 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)
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 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 펀드기준 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.