

트러스톤 핀셋중소형 증권자투자신탁[주식] [주식형 펀드]

(운용기간 : 2018년09월19일 ~ 2018년12월18일)

o 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?

트러스톤 핀셋 중소형펀드의 2018년 네번째 분기(2018.09.19. ~ 2018.12.18.)를 마감하며 고객 여러분께 운용경과를 보고 드립니다. 트러스톤자산운용은 저희의 투자철학을 믿고 소중한 자산을 맡겨주신 고객분들께 진심으로 감사 드리며 향후에도 더욱 투자원칙에 집중하여 장기적으로 고객 분들의 성원에 보답하는 꾸준한 성과를 창출하기 위해 노력할 것임을 약속 드리며, 지난 3개월간의 운용 현황에 대해 말씀 드리겠습니다.

1. 운용개요

2018년도 4분기(2018.09.19. ~ 2018.12.18.)동안 트러스톤 핀셋 중소형 펀드의 수익률은 -20.40%를 기록하였으며 동 기간 비교지수(KOSPI 대형주 30%+KOSPI 중소형주 60%+KOSDAQ 10%) 수익률 -12.62%를 7.78%pt 하회하는 성과를 달성하였습니다. (운용펀드기준)

2. 운용경과

**달러 강세와
미중 무역전쟁
격화우려에 따른
신흥국 불안감 고조**

동 기간 KOSPI 수익률은 -10.69% 하락하였습니다. 10월 초 미국 연방준비제도이사회 의장의 금리인상이 지속되고 그 기간도 상당기간이 될 것이라는 언급 속에 글로벌 시장은 큰 폭의 조정 양상을 보였으며 특히 신흥국 시장이 많은 영향을 받았습니다. 미국 달러 강세는 계속 이어지고 미중 무역분쟁 뉴스 또한 격화되는 흐름에서 시장의 투자 심리는 급격히 악화되고 손절매성 매도 물량도 크게 출회되는 모습이었습니다. 시장 참여자들이 패닉 심리를 경험하면서 10월 한달은 월간 하락폭으로서는 기록적인 수준의 하락세를 보였고 업종별로 순환하면서 하락하는 모습을 보였습니다. 11월 이후 급락세는 진정되었으나 17년 지수 랠리 이전의 지수대에서 기간 조정하는 모습을 보였습니다.

**12월 국내수출지표 부진,
2019년 상반기중
지표 부진 불가피**

견조한 흐름을 보이던 국내 수출 지표는 18년 12월 들어 급격한 부진 양상을 보이고 있습니다. 12월 수출은 전년대비 1.2% 감소하였고 선박수출 제외하면 2.7% 감소로 전환되었습니다. 이는 26개월만의 역성장입니다. 19년 상반기 중 수출 데이터의 부진 흐름은 지속될 가능성 큼니다. 반도체 가격이 가격 조정 양상을 보이고 있으며 더불어 2018년 상반기의 높은 기저가 가장 큰 부담 요인입니다. 국제 유가 약세 흐름에 따른 원자재 유관 업종의 약세 흐름도 부담되는 상황입니다. 중국의 내수부진 흐름도 부담되는 상황입니다. 29개월래 처음으로 기준선을 하회한 중국 제조업 구매 관리자 지수실적은 가공무역과 최종수요의 동반 부진 진행을 시사합니다. 중국 경기 하강에 따른 투자지연 영향이 지금의 수출 실적에 반영되고 있다는 판단됩니다. 최근 부진한 흐름을 고려할 때 19년 한국경제 전반의 전망치는 조정이 필요한 상황입니다.

**경기 방어 업종,
통신 업종
상대적 강세**

경기 하강에 대한 걱정 속에 경기 민감 업종과 경기 방어 업종의 수익률 차이가 크게 벌어졌으며 통신업종 등의 상대적 강세 흐름이 두드러진 모습이었습니다. 중국의 고정자산 투자에 민감한 업종들의 수익률이 부진한 모습이었으며 밸류에이션이 높으면서 이익모멘텀이 제한적인 면세점 기업들의 주가 하락도 두드러진 모습이었습니다. 경기민감 종목들의 부진 흐름 속에 수익모델이 견조하고 이익모멘텀이 강한 휠라코리아 등의 신규 종목들이 재평가되는 모습도 보였습니다.



**이익모멘텀이 제한적인
종목 일부 편출,
수익모델이 우수한 종목
및 대형건설주 편입**

동기간 동안 GS와 HDC등의 종목을 편출하였으며 농심, 신세계, 나스미디어 등의 종목도 이익 모멘텀이 제한적이라는 판단하에 편출하였습니다. 바이오업종은 에스티아이와 에스티팜은 편출하고 기존 종목들의 비중을 확대하며 포트폴리오를 보다 더 집중시키는 조정을 하였습니다. 나이스평가정보, 힐라코리아, 아프리카TV 등의 종목들은 수익모델이 매우 우수하고 현 시점 밸류에이션을 설명할 수 있는 성장 흐름을 보이고 있다고 판단하여 신규 편입하였습니다. 대형건설주들의 펀더멘탈이 과거와 대비 괄목상대할 만큼 좋아졌고 수주 흐름도 19년 이후 개선될 것으로 기대되어 신규 편입하고 편입비를 확대하였습니다.

현재 핀셋 중소형 펀드는 총 종목 수 30개 내외에서 운용되고 있기 때문에 업종의 비중보다 종목에 대한 높은 확신을 가지고 운용하는 것이 더 중요하다고 생각합니다. 동 펀드 중 비중 상위 종목인 오스템임플란트와 이노션, 엔지켐생명과학등은 상승여력이 매우 큰 회사라고 판단하고 있습니다.

엔지켐생명과학은 미국 FDA에 희귀 의약품으로 선정된 파이프라인을 보유하고 있고 향후 EC-18 물질을 가지고 적응증을 확대하는 R&D를 지속적으로 추진하고 있습니다. 엔지켐생명과학은 18년도 하반기 19년초 주요 R&D모멘텀이 집중되는 시기이기 때문에 단기 급등을 이유로 비중을 축소하기 보다는 현재 보유 비중이 높기 때문에 신규종목이 발굴되면 이를 원천으로 수익률 개선에 힘을 보탬 예정입니다.

오스템임플란트는 비용통제가 매우 강력하게 진행되는 점이 인상적이며 이익의 가시성이 매우 높은 모습을 보이고 있습니다. 바이오 업종의 전반적인 흐름은 이익이 합리적으로 가능되는 기업에 대한 시장의 평가가 보다 더 긍정적으로 변할 것으로 판단하며 오스템임플란트의 재무제표가 단단해지는 부분에 대해 주목하고 있습니다.

이노션은 현대차 이외의 고객 비중이 20% 이상 차지하고 있고 더불어 현대차향 물량도 증가가 기대되어 펀더멘탈의 구조적 변화가 기대되고 있습니다.

동 분기 펀드 내 주식 비중은 98% 이상으로 유지하고 있습니다. 시장 변화에 따른 변동이 있겠지만, 향후에도 주식의 편입비중은 유지할 계획입니다.

3. 운용계획

**미국 금리인상 우려와
미중 무역분쟁 리스크는
주가에 충분히
반영된 상황**

미국의 금리 인상 흐름속에 달러 강세 흐름 지속, 그리고 미중 무역분쟁속의 중국 의존도가 높은 한국시장의 지정학적 리스크는 KOSPI지수가 2,000을 깨고 주가장부가치비율 1배 수준을 하회하면서 충분히 주가에 반영된 상황으로 판단됩니다. 한국의 수출 데이터가 26개월만에 역성장하기 시작했고 중국의 구매자관리지수 지표도 기준선 아래로 떨어지며 실질적 경기 부진이 나타나기 시작한 현 시점은 이제 추가 경기 악화보다는 각국 정책당국의 정책 변화를 통한 방향 전환 흐름을 고민해야 하는 시기로 판단됩니다. 중국이 드디어 지급준비율을 인하하기 시작했고 미국 연방준비위원회도 금리 인상 속도 조절 가능성은 강하게 언급하면서 현 시점 고민 요소는 방향 전환 가능성보다는 전환 속도일 것으로 판단됩니다.

**KOSPI 예상 지수
2,110Pt~2,220pt**

글로벌 경제 둔화가 우려되는 현 시점 주요국 중앙은행의 향후 통화 정책은 다음과 같은 정책을 쓸 것으로 전망됩니다. 일단 미국은 긴축적 통화제도 강도를 다소 완화하여 기준금리의 인상속도를 낮출 것으로 예상됩니다. 또한 연방준비위원회의 자산 축소 규모를 축소할 가능성도 주시해야 합니다. 올해 하반기에 연방준비위원회의 통화정책 강도가 완화될 때 신흥국으로의 자금 유입도 예상해 볼 수 있을 것으로 예상됩니다. 중국은 GDP +6%대를 유지하기 위해 확장적 통화정책을



펼칠 것으로 예상됩니다. 이에 따라 위안화의 약세가 예상됩니다. 다만 우려할 점은 중국의 GDP 대비 기업의 부채비율이 높은 상태에서 확장정책을 고수하면 중국 경제가 향후 외부 충격에 취약해질 수 있다는 점입니다. 한국은 한국은행이 올해 확장적 통화정책 기조를 유지할 것으로 전망됩니다. 수요 측면과 공급측면에서의 물가상승 압력이 크지 않아 올해 기준금리는 동결 될 것으로 예상됩니다.

**중국 인플레이션과
기업 부채가
리스크 요인**

리스크 요인으로는 중국의 인플레이션과 중국 기업 부채 문제입니다. 완화적인 통화정책은 소비를 진작시켜 경제성장률을 진작시키지만 동시에 물가상승률에도 상승 압력을 가할 수 있습니다. 인민은행이 추가적인 지급준비율 인하와 선별적 중기유동성지원창구를 통해 유동성을 지속적으로 공급한다면 지역 내 총생산 성장률은 +6%대를 기록할 수 있겠지만 수요 견인 인플레이션이 나타날 수 있음을 경계해야 합니다. 또 다른 문제는 막대한 기업 부채문제입니다. 2017년 기준 GDP대 중국의 부채비율은 265.8%인데 이 중 160.1%는 기업부채가 차지하고 있습니다.

**중국의 경기 부양책
제한적일 것으로 예상**

중국 기업이 부채비율이 매우 높은 상황에서 인민은행의 유동성 공급정책을 펼치고 중국 정부가 경기부양책을 고수한다면 중국 기업의 부채는 증가할 수 밖에 없고 향후 외부 충격에 취약해질 것입니다. 따라서 당사는 중국의 경기 부양책은 과거와 달리 제한적인 수준에서 시행 될 것이며 지수 흐름도 완만한 박스 흐름을 예상하고 있습니다.

**전년 대비 기저효과가
강한 종목들의
우수한 수익률 예상**

저희 트러스톤 중소형본부는 단기적으로 낙폭이 큰 종목들이나 전년 대비 기저효과가 강한 종목들의 수익률이 우수할 것으로 판단하고 있습니다. 그러나 중국의 경기부양책이 제한적인 수준에서 시행될 것으로 예상되어 경기는 제한된 수준에서 회복 될 것으로 예상됩니다. 즉 경기 흐름과는 큰 상관 없이 기업가치가 꾸준히 상승하는 기업들 선별에 노력할 계획이며 특히 서비스업 기업들 분석에 많은 노력을 기울일 계획입니다.

트러스톤자산운용은 고객 여러분께 증시 상승 이상의 꾸준한 초과 수익률을 제공하는 것을 목표로 하고 있는 만큼, 한 쪽으로 쏠리지 않은 균형 잡힌 운용을 위해 항상 최선을 다하겠습니다. 이를 위해 대형주와 중소형주, 수출주와 내수주, 경기민감주와 경기방어주 같은 지나친 이분법적 운용을 지양하고, 각 스타일 내에서도 펀더멘탈 대비 가격 매력도가 높은 업종과 종목 발굴에 힘써 탄탄한 포트폴리오 구축에 힘쓰겠습니다.

‘장기적으로 성장하는 기업을 내재가치 이하에서 매수하는’ 트러스톤자산운용의 확고한 운용철학과 연 2,000회 이상의 기업접촉 활동을 통한 강한 펀더멘탈 리서치를 통해 항상 본질을 잊지 않는 운용을 유지해 나아가도록 하겠습니다. 이에 탑다운(Top-down)과 바텀업(Bottom-up) 리서치의 조화를 추구하며, 항상 최선의 포트폴리오를 구축해 나아가도록 노력을 게을리하지 않겠습니다. 저희는 고객 여러분의 성원에 보답할 수 있도록 항상 최선을 다하겠습니다. 감사합니다.

트러스톤자산운용 주식운용 CIO 황성택
주식운용 중소형본부장 김진성
주식운용 중소형본부 부장 차지호
주식운용 중소형본부 차장 이동현 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

펀드명칭	금융투자협회 펀드코드	투자위험등급	
트러스트핀셋중소형증권자투자신탁[주식]	C0943	2등급 (높은 위험)	
A	C0944		
Ae	C0945		
C	C0946		
Ce	C0947		
W	C0949		
S	C0950		
Cp	C0952		
Cp-E	C0953		
S-P	C0955		
Cp2	C0956		
Cp2-E	C0957		
펀드의 종류	주식형, 추가형, 종류형, 모자형		최초설정일
운용기간	2018.09.19 ~ 2018.12.18	존속기간	별도로 정해진 신탁계약기간 없음
자산운용회사	트러스트자산운용(주)	펀드재산보관회사	기업은행
판매회사 ^{주)}	www.trustonasset.com	일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	- 이 투자신탁은 투자신탁재산의 100%이하를 중소형주에 주로 투자하는 모투자신탁에 투자하여 장기적으로 안정적인 자본이득 및 배당수익을 추구합니다. - 성장유망 기업, 지배구조 개선 기업 등에 주로 투자하여 장기 안정적인 성과 달성을 추구합니다. (KOSPI중소형주 및 KOSDAQ에 60% 이상 투자) - 스타일 배분으로 시장국면 변화에 대응하여 변동성을 축소합니다.		

주) 판매회사 : 자세한 내용은 홈페이지를 참조하시기 바랍니다.

■ 재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
트러스트핀셋중소형 증권자투자신탁[주식]	자산 총액 (A)	12,913	9,946	-22.98
	부채 총액 (B)	7	2	-68.46
	순자산총액 (C=A-B)	12,906	9,944	-22.95
	발행 수익증권 총 수 (D)	12,655	12,250	-3.21
	기준가격 ^{주)} (E=C/D × 1000)	1,019.83	811.79	-20.40
종류(Class) 별 기준가격 현황				
A	기준가격	1,008.77	799.90	-20.71
Ae	기준가격	1,011.39	802.73	-20.63
C	기준가격	1,006.46	797.44	-20.77
Ce	기준가격	1,010.29	801.53	-20.66
Cp	기준가격	1,008.63	799.75	-20.71
S	기준가격	1,011.40	802.73	-20.63
S-P	기준가격	1,011.96	803.22	-20.63
W	기준가격	871.24	692.13	-20.56
Cp2	기준가격	932.19	739.18	-20.70
Cp-E	기준가격	1,011.36	802.68	-20.63
Cp2-E	기준가격	876.57	695.73	-20.63

주) 기준가격이란 투자자가 집합투자증권을 입급(매입), 출급(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	
트러스트핀셋중소형 증권투자신탁(주식)	20181219	0	12,250	811.79	811.79	
A	20181219	0	5,645	799.90	799.90	
Ae	20181219	0	80	802.73	802.73	
C	20181219	0	5,199	797.44	797.44	
Ce	20181219	0	547	801.53	801.53	
Cp	20181219	0	260	799.75	799.75	
S	20181219	0	424	802.73	802.73	
S-P	20181219	0	4	803.22	803.22	
W	20181219	0	89	692.13	692.13	
Cp2	20181219	0	27	739.18	739.18	
Cp-E	20181219	0	52	802.68	802.68	
CP2-E	20181219	0	92	695.73	695.73	

2. 수익률 현황

■ 기간수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
트러스트핀셋중소형 증권투자신탁(주식) (비교지수 대비 성과)	-20.40 (-7.78)	-20.59 (-5.33)	-27.10 (-11.07)	-18.82 (-5.69)
종류(Class)별 현황				
A (비교지수 대비 성과)	-20.71 (-8.09)	-21.18 (-5.92)	-27.92 (-11.89)	-20.01 (-6.88)
Ae (비교지수 대비 성과)	-20.63 (-8.02)	-21.03 (-5.78)	-27.72 (-11.70)	-19.73 (-6.60)
C (비교지수 대비 성과)	-20.77 (-8.15)	-21.30 (-6.04)	-28.09 (-12.06)	-20.26 (-7.13)
Ce (비교지수 대비 성과)	-20.66 (-8.05)	-21.09 (-5.84)	-27.81 (-11.78)	-19.85 (-6.72)
Cp (비교지수 대비 성과)	-20.71 (-8.09)	-21.18 (-5.92)	-27.93 (-11.90)	-20.03 (-6.90)
S (비교지수 대비 성과)	-20.63 (-8.02)	-21.03 (-5.78)	-27.72 (-11.70)	-19.73 (-6.60)
S-P (비교지수 대비 성과)	-20.63 (-8.01)	-21.01 (-5.76)	-27.69 (-11.66)	-19.68 (-6.55)
W (비교지수 대비 성과)	-20.56 (-7.94)	-20.89 (-5.63)	-27.53 (-11.50)	- -
Cp2 (비교지수 대비 성과)	-20.70 (-8.09)	-21.17 (-5.92)	-27.92 (-11.89)	- -
Cp-E (비교지수 대비 성과)	-20.63 (-8.02)	-21.04 (-5.78)	-27.73 (-11.70)	-19.73 (-6.60)
Cp2-E (비교지수 대비 성과)	-20.63 (-8.02)	-21.03 (-5.78)	-27.72 (-11.69)	- -
비교지수(벤치마크)	-12.62	-15.26	-16.03	-13.13

주) 비교지수(벤치마크) : 제로인(NPC-MS) 중소형지수 60% + 대형주 30% + KOSDAQ 10%

※ 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	-39	0	0	0	0	0	0	0	0	2	0	-37
당기	-2,623	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	-2,621

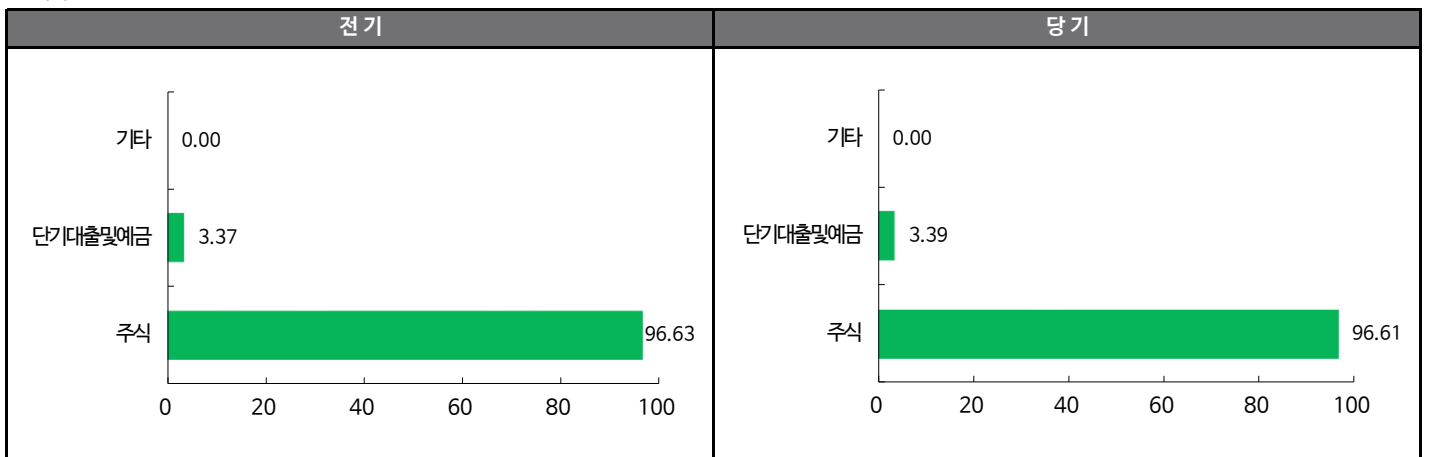
3. 자산현황

자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	9,609 (96.61)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	337 (3.39)	0 (0.00)	9,946 (100.00)

* () : 구성비중

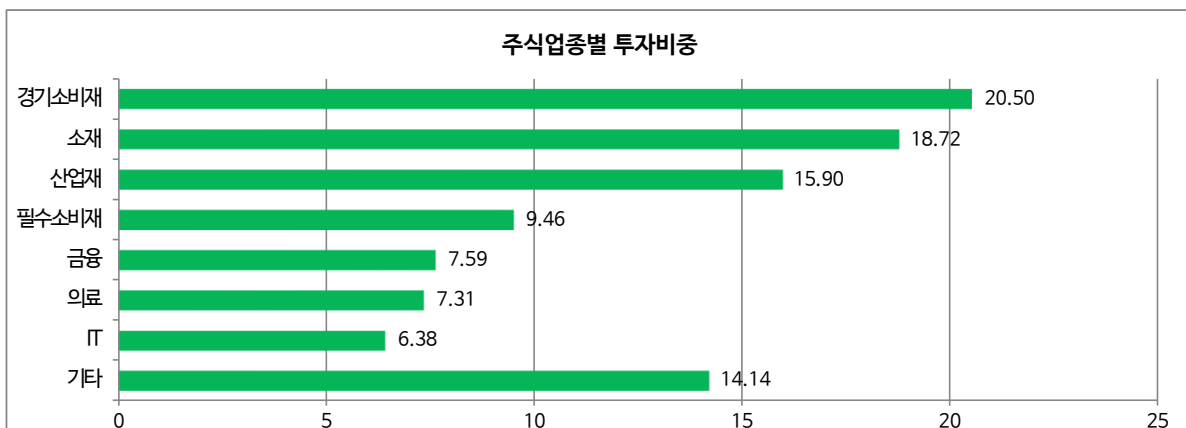


주) 위의 결과는 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

국내주식 업종별 투자비중

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	경기소비재	20.50	6	의료	7.31
2	소재	18.72	7	IT	6.38
3	산업재	15.90	8	기타	14.14
4	필수소비재	9.46	9		
5	금융	7.59	10		



▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

순위	구분	종목명	비중	순위	구분	종목명	비중
1	주식	오스템임플란트	6.79	6	주식	대림산업	4.37
2	주식	이노션	6.71	7	주식	메리츠종금증권	4.25
3	주식	엔지켐생명과학	5.63	8	주식	아이에스동서	3.95
4	주식	한국카본	5.37	9	주식	POSCO	3.89
5	주식	쿠쿠홈시스	4.98	10	주식	에스엠	3.79

※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
오스템임플란트	12,956	675	6.79	대한민국	KRW	의료	
이노션	10,428	667	6.71	대한민국	KRW	경기소비재	
엔지켐생명과학	6,576	560	5.63	대한민국	KRW	기타	
한국카본	69,768	534	5.37	대한민국	KRW	소재	
쿠쿠홈시스	2,781	495	4.98	대한민국	KRW	기타	
대림산업	4,164	435	4.37	대한민국	KRW	산업재	
메리츠종금증권	95,128	422	4.25	대한민국	KRW	금융	
아이에스동서	12,732	393	3.95	대한민국	KRW	산업재	
POSCO	1,530	387	3.89	대한민국	KRW	소재	
에스엠	7,662	377	3.79	대한민국	KRW	경기소비재	

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

4. 투자운용전문인력 현황

■ 투자운용인력 (펀드매니저)

(단위 : 개, 억원)

성명	직위	출생 년도	운용중인 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모		협회등록번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
김진성	이사	1975년	1	100	0	-	2109001031
차지호	부장	1977년	1	100	0	-	2103000265
이동현	과장	1981년	1	100	1	2,356	2111000788

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
부책임용역	2018. 10. 23 - 현재	차지호

주) 2018.12월 기준일 현재 기준 3년간 변경내역

▶ 운용전문인력 변경 내역

해당사항 없음

5. 비용현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
트러스트펀셋중소형 증권투자자신탁[주식]	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	8	0.06	7	0.06
		조사분석업무 등 서비스 수수료	12	0.09	10	0.09
		합계	20	0.15	17	0.16
	증권거래세	25	0.19	22	0.20	
A	자산운용사	11	0.18	9	0.18	
	판매회사	10	0.18	8	0.17	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	21	0.37	17	0.36	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	4	0.06	3	0.06
		조사분석업무 등 서비스 수수료	5	0.09	5	0.10
		합계	9	0.15	8	0.16
	증권거래세	11	0.19	10	0.20	
Ae	자산운용사	0	0.18	0	0.18	
	판매회사	0	0.09	0	0.09	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.28	0	0.27	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.06	0	0.07
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.09	0	0.10
		합계	0	0.15	0	0.16
	증권거래세	0	0.19	0	0.21	
C	자산운용사	10	0.18	8	0.18	
	판매회사	14	0.25	11	0.25	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	24	0.44	20	0.44	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	3	0.06	3	0.06
		조사분석업무 등 서비스 수수료	5	0.09	4	0.10
		합계	8	0.15	7	0.16
	증권거래세	10	0.19	9	0.20	

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
Ce	자산운용사	1	0.18	1	0.18	
	판매회사	1	0.13	1	0.12	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	2	0.32	1	0.31	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.06	0	0.06
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.09	0	0.10
		합계	1	0.15	1	0.16
	증권거래세	1	0.19	1	0.20	
Cp	자산운용사	1	0.18	0	0.18	
	판매회사	1	0.18	0	0.18	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	1	0.37	1	0.37	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.06	0	0.06
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.09	0	0.10
		합계	0	0.15	0	0.16
	증권거래세	1	0.20	0	0.20	
S	자산운용사	1	0.18	1	0.18	
	판매회사	0	0.09	0	0.09	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	1	0.28	1	0.27	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.06	0	0.06
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.09	0	0.09
		합계	1	0.15	1	0.15
	증권거래세	1	0.19	1	0.20	
S-P	자산운용사	0	0.18	0	0.18	
	판매회사	0	0.07	0	0.07	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.26	0	0.26	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.06	0	0.04
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.10	0	0.07
		합계	0	0.16	0	0.11
	증권거래세	0	0.20	0	0.14	

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
W	자산운용사	0	0.18	0	0.18	
	판매회사	0	0.00	0	0.00	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.19	0	0.19	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.06	0	0.06
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.09	0	0.10
		합계	0	0.15	0	0.16
	증권거래세	0	0.19	0	0.20	
Cp2	자산운용사	0	0.18	0	0.18	
	판매회사	0	0.18	0	0.17	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.37	0	0.36	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.06	0	0.06
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.09	0	0.10
		합계	0	0.15	0	0.16
	증권거래세	0	0.19	0	0.20	
Cp-E	자산운용사	0	0.18	0	0.18	
	판매회사	0	0.09	0	0.09	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.28	0	0.28	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.06	0	0.06
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.09	0	0.09
		합계	0	0.16	0	0.16
	증권거래세	0	0.20	0	0.20	
Cp2-E	자산운용사	0	0.18	0	0.18	
	판매회사	0	0.09	0	0.09	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.28	0	0.27	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.06	0	0.06
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.09	0	0.10
		합계	0	0.15	0	0.16
	증권거래세	0	0.19	0	0.21	

* 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율

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

▶ 총보수, 비용 비율

(단위 : 연환산, %)

	구분	해당 펀드		상위펀드 비용 합산	
		총보수·비용비율	중개수수료 비율	합성총보수·비용비율	매매·중개수수료 비율
트러스트펀셋중소형 증권투자신탁[주식]	전기	0.0000	0.0004	0.0000	0.7764
	당기	0.0000	0.0004	0.0000	0.7436
종류(Class) 별 현황					
A	전기	1.4523	0.0000	1.4523	0.7558
	당기	1.4524	0.0000	1.4524	0.7277
Ae	전기	1.1002	0.0000	1.1002	0.7589
	당기	1.1001	0.0000	1.1001	0.7361
C	전기	1.7523	0.0000	1.7523	0.8125
	당기	1.7524	0.0000	1.7524	0.7724
Ce	전기	1.2518	0.0000	1.2518	0.7309
	당기	1.2519	0.0000	1.2519	0.7078
Cp	전기	1.4717	0.0000	1.4717	0.7164
	당기	1.4717	0.0000	1.4717	0.6982
S	전기	1.1017	0.0000	1.1017	0.8063
	당기	1.1018	0.0000	1.1018	0.7675
S-P	전기	1.0299	0.0000	1.0299	0.7697
	당기	1.0299	0.0000	1.0299	0.7537
W	전기	0.7505	0.0000	0.7505	0.7995
	당기	0.7504	0.0000	0.7504	0.7646
Cp2	전기	1.4499	0.0000	1.4499	0.6488
	당기	1.4499	0.0000	1.4499	0.6461
Cp-E	전기	1.1099	0.0000	1.1099	0.6879
	당기	1.1099	0.0000	1.1099	0.6739
Cp2-E	전기	1.0999	0.0000	1.0999	0.7326
	당기	1.0999	0.0000	1.0999	0.7111

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

트러스트펀셋중소형증권모투자신탁[주식]

(단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매회전율 ^{주)}	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
380,661	6,948	263,797	7,234	70.55	282.98

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

■ 최근 3분기 매매회전율 추이

트러스트펀셋중소형증권모투자신탁[주식]

(단위 : %)

2018년03월19일 ~ 2018년06월18일	2018년06월19일 ~ 2018년09월18일	2018년09월19일 ~ 2018년12월18일
68.63	66.55	70.55

7. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

펀드명칭	트러스트펀셋중소형증권투자신탁[주식]	
	투자금액	수익률
A	990 백만원	-20.01%
C	1,000 백만원	-20.26%

※ 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 트러스토펙셋중소형증권투자신탁[주식]이 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.
- * 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 트러스토펙셋중소형증권투자신탁[주식]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	
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, 자금은 이에 따라 투자자의 투 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.