

# 트러스톤 재형 다이나믹코리아30 증권자투자신탁 [채권혼합] [채권혼합형 펀드]

(운용기간 : 2018년12월06일 ~ 2019년03월05일)

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?

트러스톤자산운용의 트러스톤 재형 다이나믹코리아30 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 다이나믹코리아30 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. 운용경과

지난 3개월(2018.12.06 ~ 2019.03.05.) 동안 트러스톤 재형 다이나믹코리아30 증권자 펀드의 수익률은 +1.63%로 동기간 비교지수 (KIS국고채1-2Y × 100%)의 +0.49% 대비 +1.14%pt의 성과를 달성하였습니다. 이전 보고 시 부진한 수익률을 기록하였으나, 적절한 편입비 조절 및 종목 교체를 통해 최근 6개월 기준으로도 플러스 수익률을 기록하였습니다.

#### [주식]

**2018년 연말까지  
경기 우려로  
지수 하락 심화  
이후 미중 무역분쟁  
해결 가능성으로  
낙폭 빠르게 회복**

국내 주식시장은 2018년 연말까지 국내 경제지표 부진, 미 경기침체 우려와 중국 제조업 경기 위축에 따라 KOSPI 지수 1,984.53pt선까지 하락 하였습니다. 이후 미국 연방준비제도이사회의 통화정책 변화 및 미중 무역분쟁의 해결 가능성으로 KOSPI 지수는 2월 기준 2,241.76pt까지 상승하며 낙폭을 빠르게 회복하는 모습을 보였습니다. 이후 한국 증시는 안정적인 흐름을 유지하는 가운데 미중 무역협상의 뉴스에 따라 상승과 하락을 반복하며 박스권 장세를 유지하는 상황입니다.

**국내 경기지표 부진  
기업 수익 추정치 하향  
특히 반도체 업종 실적  
전망 하향 조정 심화**

국내 경제지표는 2019년 1월~2월 수출 전년동기 대비 5~10% 감소하였고, 투자 및 고용은 여전히 부진하여 경제국면 지속되는 상황입니다. 수출액은 반도체의 가격 하락 및 글로벌 수요둔화 등으로 인해 -23% 감소하였고, 유가 하락 등의 영향으로 석유화학과 석유제품의 수출액도 감소하였습니다.

**미국 경제지표는  
상대적 양호,  
반면 중국 미중  
무역분쟁 영향으로 부진**

해외 경제지표는 원만하게 진행되고 있는 미중 무역협상과 파월 연방준비제도이사회 의장의 온건 파적인 코멘트에 힘입어 글로벌 경제 전망에 대한 불안 완화되는 국면입니다. 미국 고용지표는 섣다운(중앙정부 업무정지)에 정부고용이 없음에도 불구하고 예상치를 크게 상회하는 숫자를 보이며 여전히 견조한 모습을 재확인했습니다. 소비는 소매판매가 1.2% 하락하며 9년만에 최악으로 나타났으나 월마트의 실적이 견조하게 나오며 소비둔화 우려를 소폭 상쇄했습니다. 파월 연방준비제도이사회 의장은 의회 통화정책방향 발언에서 인내심을 갖겠다는 발언을 거듭 내놓으며 비둘기파적 입장을 재확인했습니다. 중국은 국가통계국 PMI(구매관리자지수)가 예상치를 하회하는 49.2p로 3개월 연속 위축국면을 지속했고, 신규수출주문지수도 45.2p로 9개월 연속 하락하며 2009년 2월 이후 최저수준 기록했습니다. 하지만 미중 무역협상이 원만하게 진행되고 있는 것으로 보이고, 중국 인프라 투자가 전년동기대비 급증하는 등 당국의 경기부양 의지를 계획 보이고 있는 것은 긍정적인 모습입니다.

**미국 통화 정책 방향  
변경은 시장에 긍정적**



**IT, 자동차, 석유화학  
경기민감주 강세  
내수, 유통, 제약, 통신  
경기방어주 부진**

지난 3개월간 전체적인 업종이 상승한 가운데 IT, 자동차, 경기민감주 업종이 강세를 보였고, 상대적으로 내수, 유통, 제약/바이오, 통신 등 경기방어주는 부진 하였습니다. 코스닥의 경우 코스피와 동일한 IT 업종의 강세, 반면 대북, 엔터테인먼트, 바이오 등 테마 성격이 강한 업종은 부진 하였습니다

**과도한 비관론에  
휩싸이지 않았던 점이  
우수한 성적을 견인**

시장의 변동성이 높아 판단하기 어려운 시기였으나 반등을 대비하여 주식 편입비를 상향 조절했던 점이 이번 분기 성과 개선의 첫번째 요인이었습니다. 실적 하향이 여전히 지속되는 국면에서 반등은 기업 기본 체력에 대한 믿음이 강한 대형주로부터 시작될 것으로 예상했던 점 또한 유효했다고 할 수 있습니다. 동 기간 개별 종목 섹(매도)포지션 또한 플러스 수익률을 거둬, 종목 선택 효과가 극대화된 기간입니다.

**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. 과도한 업종간 순환매 추종은 지양하되, 최근 각 종목별 주가 변동성이 큰 만큼 이로 인해 매력적인 투자 기회가 발생하지는 않는지 예의 주시하고 있습니다. 반면 섹(매도) 포트폴리오는 비중을 상향 조정하였으며, 현재 시장의 쏠림 현상으로 인해 과도하게 주가가 오른 종목을 대상으로 하고 있습니다. 시장 하락/상승과 상관없이 저평가 될 종목을 위주로 선정하고 있습니다.

**섹 포지션은 고평가  
개별 종목 위주로 구성**

주식 섹(매도)포지션은 9월 비중 상향, 12월 이후 비중 축소하여 지수 상승을 대비하였습니다. 다만 코스피 지수 반등에 대비하여 지수가 연동된 업종보다는 개별 종목 섹(매도) 비중을 확대, 특히 실적 대비 상승 폭이 과도하다고 판단하는 제약/바이오, 내수유통 개별종목 등을 선별하여 섹(매도)포지션을 구성하였습니다.

### [채권]

**금리 하락  
장단기 금리차 확대**

지난 3개월(2018.12.6 ~ 2019.3.5) 동안 대내외 경기 둔화, 무역 분쟁, 유로지역 정치 불확실성, 글로벌 증시 및 국제유가 하락 등 영향으로 채권시장은 강세를 나타냈습니다. 다만, 분기 중반 이후에는 그 동안 큰 폭의 조정을 보였던 위험자산이 강세를 보이면서 채권시장은 강세 대부분을 되돌리며 마감하였습니다. 분기 전체적으로는 채권시장이 강세를 보인 가운데, 장단기 금리 차이는 확대되었고 크레딧 채권(신용 채권)은 전 분기 대비 강세를 나타내었습니다.

**주식시장 급락  
안전자산 선호**

분기 초 연방준비제도이사회 위원들의 완화적 발언이 이어졌으며, 화웨이 CFO가 체포됨에 따라 미-중 무역협상 우려가 커지면서 금리가 하락하였습니다. 영국 메이 총리가 불신임 투표에서 승리하고 이탈리아 재정적자 목표를 축소함에 따라 일시적으로 안정을 보였지만, 국제 유가가 하락을 지속하고 미국 연방공개시장위원회 이후 주식시장이 급락함에 따라 안전자산 선호로 금리 하락 지속하였고 미국 연방정부 셋다운(중앙정부 임시폐쇄) 및 파월 미국 연방준비제도이사회 의장의 해임설로 강세 마감하였습니다.

**글로벌 증시 상승  
위험자산 선호**

분기 중 중국과 유럽PMI(구매관리자지수) 둔화, 미국 ISM(공급관리자협회)제조업 지수 급락, 국내 수출 악화 등 지표가 전반적으로 둔화됨에 따라 금리가 하락하였지만 파월 미국 연방준비제도이사회 의장의 완화적인 발언, 양호한 기업이익, 공급 이슈에 따른 국제 유가 상승으로 글로벌 증시가 상승함에 따라 금리가 상승 전환하였습니다. 금융통화위원회는 시장 기대보다는 다소 강경했으나 미국 연방공개시장위원회의 완화적인 영향으로 금리 하락 마감하였습니다.



**무역 협상 기대감  
금리 상승**

분기 말 미-중 정상회담 무산 소식 및 EU 집행위의 유럽 성장 전망 하향으로 안전자산 선호가 나타남에 따라 금리 하락 출발했지만 월 중반 미-중 무역협상 개선 소식, 미국 국경장벽 예산 여야 합의, 국제 유가 상승 지속 등으로 글로벌 증시가 상승함에 따라 금리가 상승 전환하였습니다. 이어 미국 경제지표 개선 및 무역 협상 타결 가능성에 따른 위험자산 가격상승, 다소 강경한 금융통화위원회의 영향으로 금리 상승 마감하였습니다.

**국고 3년 기준  
0.055%p 하락**

결국 국내 채권금리는 2019년 3월 5일 현재 국고 3년 만기 기준 2018년 12월 5일 대비 0.055%p 하락한 1.835%로 마감하였습니다. 동 기간 중 장기채권의 상대적 약세로 국고채 3년과 10년의 금리 차이는 확대되었습니다. 크레딧 스프레드(국고채와 회사채의 금리 차)는 전 기간 대비 강세를 나타내었습니다.

**국고채 위주의  
포트폴리오 구성  
안정적 이자수익**

분기 중반까지는 무역분쟁 및 경기 둔화 우려에 따른 안전자산 선호로 채권시장은 강세를 이어갔지만 분기 중반부터는 미국 연방준비제도이사회(연준)의 완화적 태도 선회에 따른 위험자산 강세 전환으로 채권시장은 약세로 전환되었습니다. 따라서 전반적으로는 채권 듀레이션을 늘리되 변동성 장세에서는 금리 상승 위험을 헷지하는 대응이 유효한 기간이었던 것으로 판단합니다. 동 펀드는 국고채 위주로 포트폴리오를 구성하여 안정적인 이자수익 제고 노력을 지속하였습니다.

**2. 운용계획**

**[주식]**

**미중 무역분쟁 해소  
긍정적  
다만 한국 기업  
이익 하향 조정  
부정적**

3월 이후 주요 변수로는 2019년 실적 전망의 변화, 미국 연방공개시장위원회, 미중 무역협상, 중국 전국인민대표대회와 경기부양책, 영국 브렉시트 협상, 한국 증권거래세 폐지 등이 있습니다. 현재 한국 기업의 2019년 실적전망은 영업이익증가율 -7.2%, 순이익 증가율 -5.9%로 예상되고 있습니다. 최근 2개월간의 급격한 이익 전망 하향조정 폭은 금융위기를 제외한 역사상 저점 수준이며, 비관이 충분히 반영되었다고 볼 수 있어서 상향 전환할 경우 시장은 긍정적으로 반등할 전망입니다.

**미국 3월 FOMC  
2019년 추가적 금리  
인상은 제한적**

1~2월 중에 있었던 연방준비제도이사회 위원들의 코멘트는 대부분 미국 경제의 안정성과 금리 인상의 속도를 조절하겠다는 온건파적 언급이 대부분이고, 자산축소 계획도 변경해야 한다는 언급이 있었습니다. 현재 12개월 선물 연방금리와 금리 수준이 동일함에 따라 올해 안에 추가적인 금리인상은 없을 것이라는 것이 중론으로 형성되었습니다. 작년 하반기의 강경파기조는 지나치게 완화적이었던 대출태도나 자산가격 버블을 우려한 것이었으므로 이 부분이 충분히 조절을 받은 현 상황에서는 경기에 순응한 인상 경로가 예상됩니다.

**당분간 박스권  
거시적 환경 개선  
구간에서  
저평가 가치주  
편입 확대**

이와 같은 시장 전망에 따라 동 펀드는 코스피 지수 2,200pt 구간에서 보수적인 편입비를 유지하고 있습니다. 미중 무역분쟁 해결 가능성이 있지만, 한국 기업의 이익 전망치 하향 조정, MSCI EM 지수 변경 등의 이슈로 인해 박스권 장세를 유지할 가능성이 높다는 판단입니다. 다만 KOSPI 12m fwd PER 10.5배 수준으로 2018년처럼 심리적으로 약세장으로 진입할 가능성도 높지 않습니다. 이런 박스권 장세에서 동 펀드는 현재 실적이 개선대비 낙폭과대 업종을 긍정적으로 생각하고 있습니다. 18년 미중 무역분쟁 이슈로 자동차, 금융, 석유화학 등 거시적 불확실성 및 내수부진 우려로 주가가 하락하면서 가치평가 매력 높은 구간에 진입한 상황입니다. 2019년 상반기 실적 전망은 다소 보수적이지만 미중 무역분쟁 해소를 통해 경기지표 반등 시 시장 추가 상승을 기대 할 수 있을 것으로 판단합니다.

**자동차, 은행업종**

자동차 업종의 경우 지난 4년간의 부진을 해소하고 현대차를 중심으로 신차 사이클에 진입을 한



**가치평가 매력 높음**

상황입니다. 글로벌 경쟁 OEM의 신차 사이클이 마무리되는 국면은 현대차 그룹의 신차 경쟁력이 부각될 시기라고 판단합니다. 은행 업종의 경우 시장 예상을 상회하는 실적에도 불구하고 규제와 거시경제 불확실성으로 하락하면서 가치평가 매력이 더 높아진 상황입니다. 이들 업종은 시장이 점진적으로 안정화를 보임에 따라 제자리를 찾아갈 것으로 예상합니다.

**거시적 환경 개선 시 석유화학 업종 긍정적**

석유화학의 경우 대표적인 경기 민감주 업종으로 미중 무역분쟁으로 인해 낙폭이 심화된 업종입니다. 현재 시장 가격차의 본격적인 개선의 흐름은 보이지 않지만 기본적으로 회사가 지니고 있는 경쟁력 대비 현 주가는 저평가 구간에 있다고 판단합니다. 중국 경제 지표가 2018년 무역전쟁 이슈로 부정적이지만, 중국 정부의 내수부양 정책의지 및 무역분쟁 갈등 해결 가능성으로 거시경제 환경은 점진적으로 개선될 것으로 판단합니다.

**제약, 바이오 불확실성 확대 구간 진입**

반면 제약, 바이오 업종의 경우 대표 기업들이 임상3상(최종 임상실험) 결과 발표를 앞두고 있는 상황에서 불확실성이 높아 질 것으로 판단합니다. 최근 바이오 기업의 감사보고서 거절 등 회계상에서도 부정적인 이슈가 발생함에 따라 해당 업종에 대해서는 롱(매수)전략보다는 구간별 숏(매도)전략을 통해 업종 하락에 대비를 할 계획입니다.

**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.

**[채권]**

**경기 둔화 우려 완화적 통화정책 비우호적 수급**

펀더멘털 상으로 보면, 중국뿐 아니라 유럽과 아시아 경기 둔화까지 가시화 되고 있는 상황입니다. 상대적으로 견조한 성장세를 이어가던 미국도 경기확장의 후반 국면에 진입하면서 점차 경기 둔화 우려가 제기되고 있습니다. 정책 측면에서는 미국이 작년에는 기준금리를 매 분기 인상하였지만 올해는 추가 인상을 하기 어려운 상황이고 연방준비제도이사회(연준)의 부채 축소도 마무리될 예정입니다. 유럽중앙은행 역시 연말까지 정책금리를 동결하고 새로운 장기저리대출프로그램(TLTRO)를 시행할 예정이며 도 긴축으로 돌아서기에는 아직 상당 시간이 필요한 것으로 보이며 국내 역시 올해는 기준금리를 동결할 가능성이 높다고 판단됩니다. 수급은 국고채 초장기물 공급이 증가한 가운데 보험사의 투자가 적극적으로 이루어지지 않고 있어 비우호적인 것으로 판단됩니다. 이를 종합해보면 채권에 우호적인 환경이 유지될 것으로 전망됩니다.

**국고채 중심의 안정적 운용 계획**

이에 따라 채권시장은 제한적 강세를 지속할 가능성이 있다고 보여지며, 당분간 국고채 위주의 포트폴리오를 유지하면서 안정적인 운용을 지속할 계획입니다. 다만, 국고채 금리 수준이 기준금리에 가깝게 낮아지게 되면 점차 국고채 대비 높은 보유이원(만기 보유시 이자 발생)을 가진 우량 크레딧 채권(신용 채권)에 대한 매수를 고려해 봐도 좋을 것으로 판단됩니다.

채권운용은 보수적인 듀레이션 및 만기 전략을 통해 대응하고 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 주신운용부문 CIO 황성택  
멀티에셋부문 CIO 이윤표  
주식운용AR본부 AR팀장 이무광  
주식운용AR본부 AR팀 차장 김호윤  
주식운용AR본부 AR팀 차장 김내혁  
채권운용본부 1팀장 문성호  
채권운용본부 1팀 부장 진재식 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

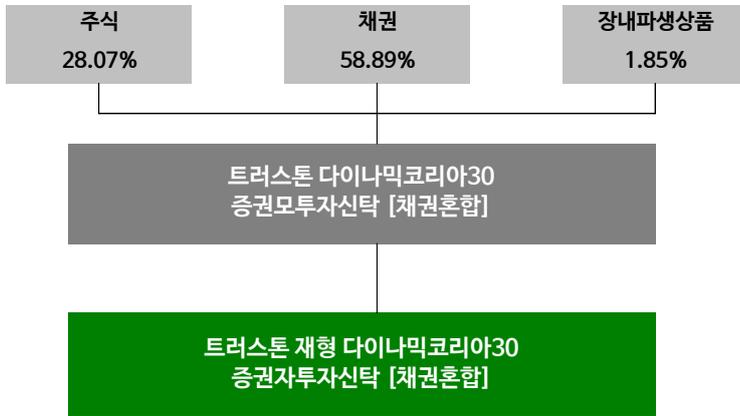
## ■ 기본정보

적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

| 펀드 명칭                        |                                                                                                                                                                                               | 금융투자협회 펀드코드 | 투자위험등급             |
|------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|--------------------|
| 트러스트재형다이나믹코리아30증권투자신탁 [채권혼합] |                                                                                                                                                                                               | AG123       | 5등급<br>(낮은 위험)     |
| 펀드의 종류                       | 채권혼합형, 추가형, 종류형, 모자형                                                                                                                                                                          | 최초설정일       | 2013.03.06         |
| 운용기간                         | 2018.12.06 ~ 2019.03.05                                                                                                                                                                       | 존속기간        | 별도의 정해진 신탁계약기간이 없음 |
| 자산운용회사                       | 트러스트자산운용(주)                                                                                                                                                                                   | 펀드재산보관회사    | 기업은행               |
| 판매회사 <sup>주)</sup>           | www.trustonasset.com                                                                                                                                                                          | 일반사무관리회사    | 하나펀드서비스            |
| 상품의 특징                       | 투자신탁재산의 50%이하를 주식 등에 투자하고, 투자신탁재산의 95%이하를 국내채권에 투자하여 비교지수 대비 초과수익 달성을 추구<br>- 시장상황에 따른 주식시장 노출도 조절과 개별주식 통신택으로 코스피 대비 변동성 축소<br>- 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  |
|-------------------------------|---------------------------------|----------|----------|------|
| 트러스트재형다이나믹코리아30 증권투자신탁 [채권혼합] | 자산 총액 (A)                       | 337      | 349      | 3.43 |
|                               | 부채 총액 (B)                       | 1        | 1        | 0.11 |
|                               | 순자산총액 (C=A-B)                   | 337      | 348      | 3.44 |
|                               | 발행 수익증권 총 수 (D)                 | 324      | 330      | 1.78 |
|                               | 기준가격 <sup>주)</sup> (E=C/D×1000) | 1,039.33 | 1,056.24 | 1.63 |

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.

※ 분배금 내역

(단위: 백만원, 백만좌)

| 구분                            | 분배금지급일     | 분배금지급금액 | 분배후수탁고 | 기준가격(원)  |          | 비고 |
|-------------------------------|------------|---------|--------|----------|----------|----|
|                               |            |         |        | 분배금 지급전  | 분배금 지급후  |    |
| 트러스트재형다이나믹코리아30 증권투자신탁 [채권혼합] | 2019.03.06 | 5       | 334    | 1,056.24 | 1,042.34 |    |

주) 분배후수탁고는 재투자분이 포함되었습니다.

## 2. 수익률 현황

### ■ 기간 수익률

(단위 : %)

| 구분                                | 최근 3개월 | 최근 6개월  | 최근 9개월  | 최근 12개월 |
|-----------------------------------|--------|---------|---------|---------|
| 트러스트재형다이나믹코리아30<br>증권투자자신탁 [채권혼합] | 1.63   | 0.62    | 0.14    | 1.35    |
| (비교지수 대비 성과)                      | (1.14) | (-0.24) | (-1.63) | (-1.19) |
| 비교지수(벤치마크)                        | 0.49   | 0.86    | 1.77    | 2.54    |

주) 비교지수(벤치마크) : KIS국고채1~2년 100%

※ 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  |
|-----------------------------------|---------|--------|--------|--------|
| 트러스트재형다이나믹코리아30<br>증권투자자신탁 [채권혼합] | 1.35    | 4.02   | 6.76   | 12.66  |
| (비교지수 대비 성과)                      | (-1.19) | (0.12) | (1.45) | (0.74) |
| 비교지수(벤치마크)                        | 2.54    | 3.90   | 5.32   | 11.91  |

주) 비교지수(벤치마크) : KIS국고채1~2년 100%

※ 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 | -6 | 1  | 0  | 0    | 2    | 0  | 0   | 0    | 0  | 0            | -1 | -3   |
| 당기 | 7  | 1  | 0  | 0    | -1   | 0  | 0   | 0    | 0  | 0            | -1 | 5    |

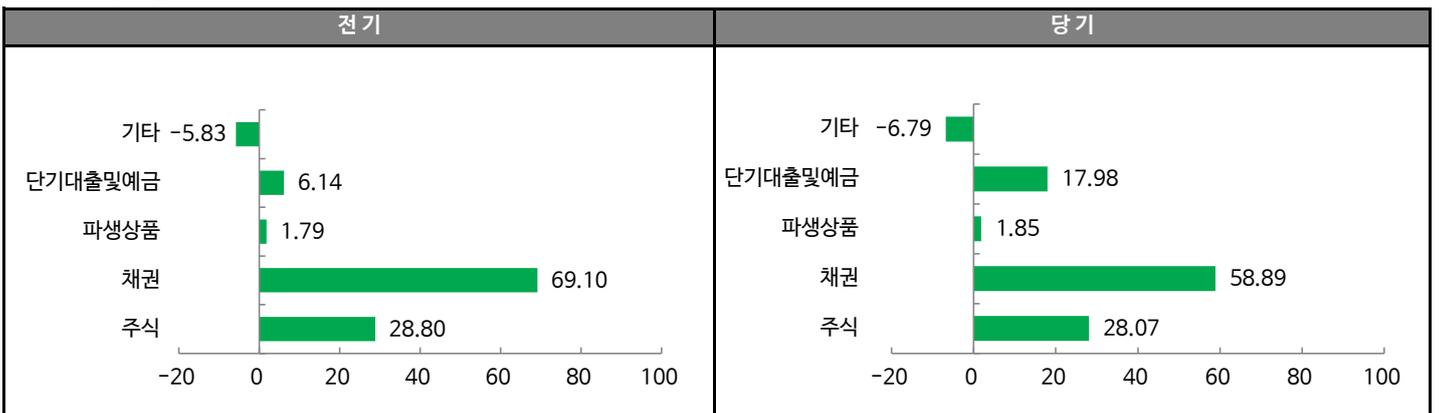
## 3. 자산현황

### ■ 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       | 98<br>(28.07) | 206<br>(58.89) | 0<br>(0.00) | 0<br>(0.00) | 6<br>(1.85) | 0<br>(0.00) | 0<br>(0.00) | 0<br>(0.00) | 0<br>(0.00) | 63<br>(17.98) | -24<br>(-6.79) | 349<br>(100.00) |

\* ( ) : 구성 비중



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

## ■ 순포지션 비율

(단위: 백만원, %)

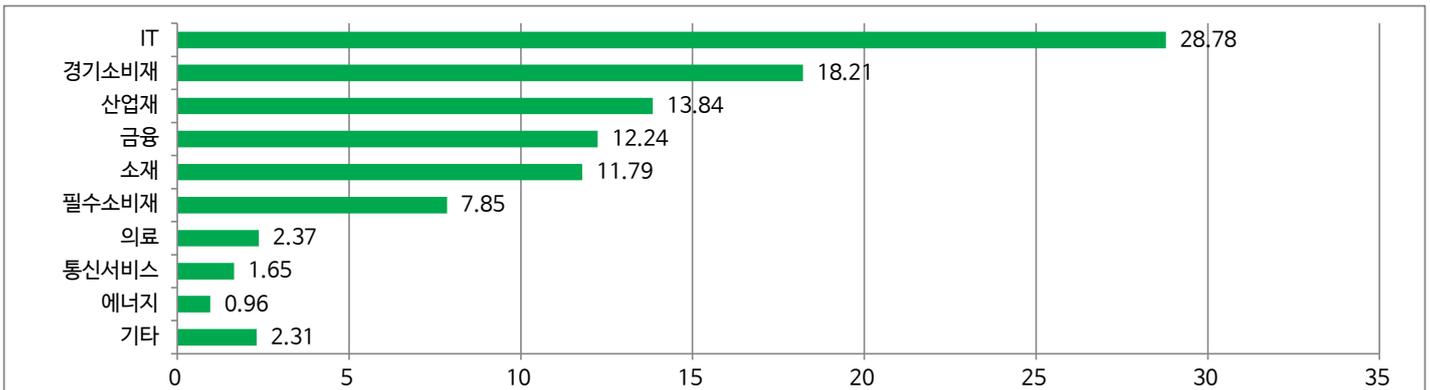
|    | Long   | Short |       |        | 순포지션 | 채권     | 단기상품   |
|----|--------|-------|-------|--------|------|--------|--------|
|    | 주식     | 주식    | 선물    | 소계     |      |        |        |
| 금액 | 18,455 | 8,585 | 9,123 | 17,708 | 747  | 38,726 | 15,983 |
| 비중 | 28.55  | 13.28 | 14.11 | 27.39  | 1.16 | 59.90  | 24.72  |

주)트러스톤다이나믹코리아30증권모투자신탁[채권혼합] 기준

## ■ 업종별(국내주식) 투자비중: 매수(Long)포지션

(단위: %)

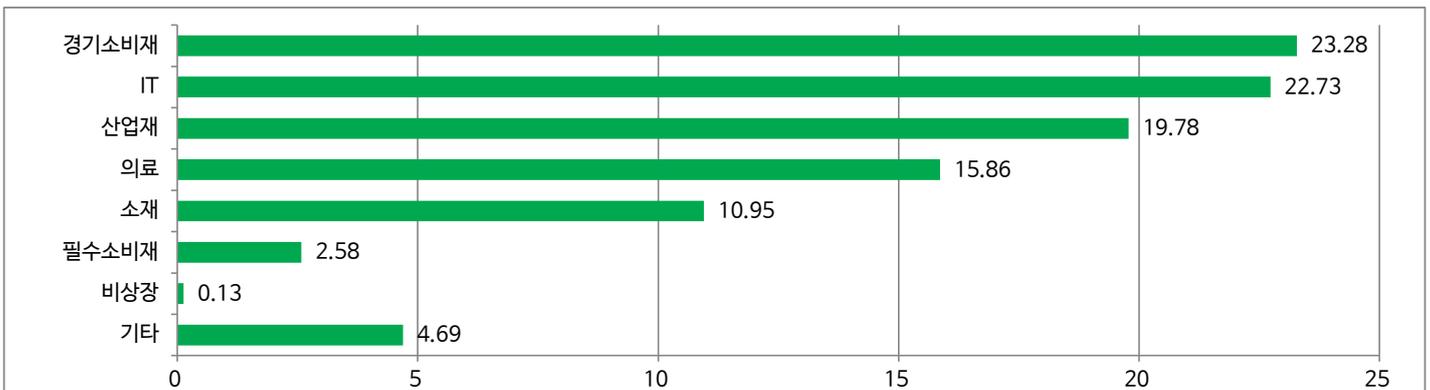
| 순위 | 업종명   | 비중    | 순위 | 업종명   | 비중   |
|----|-------|-------|----|-------|------|
| 1  | IT    | 28.78 | 6  | 필수소비재 | 7.85 |
| 2  | 경기소비재 | 18.21 | 7  | 의료    | 2.37 |
| 3  | 산업재   | 13.84 | 8  | 통신서비스 | 1.65 |
| 4  | 금융    | 12.24 | 9  | 에너지   | 0.96 |
| 5  | 소재    | 11.79 | 10 | 기타    | 2.31 |



## ■ 업종별(국내주식) 투자비중: 매도(Short)포지션

(단위: %)

| 순위 | 업종명   | 비중    | 순위 | 업종명   | 비중   |
|----|-------|-------|----|-------|------|
| 1  | 경기소비재 | 23.28 | 6  | 필수소비재 | 2.58 |
| 2  | IT    | 22.73 | 7  | 비상장   | 0.13 |
| 3  | 산업재   | 19.78 | 8  | 기타    | 4.69 |
| 4  | 의료    | 15.86 |    |       |      |
| 5  | 소재    | 10.95 |    |       |      |



▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

| 순위 | 구분   | 종목명                | 비중    | 순위 | 구분   | 종목명                  | 비중   |
|----|------|--------------------|-------|----|------|----------------------|------|
| 1  | 채권   | 국고01750-2012(17-6) | 28.20 | 6  | 단기상품 | 은대(기업은행)             | 3.08 |
| 2  | 채권   | 국고01750-2006(17-2) | 25.48 | 7  | 채권   | 국고채권02000-2112(18-9) | 2.30 |
| 3  | 단기상품 | REPO매수(20190305)   | 9.13  | 8  | 주식   | 삼성전자우                | 1.92 |
| 4  | 단기상품 | 콜론(신한금융투자)         | 5.78  | 9  | 단기상품 | 증거금(CLSA증권)          | 1.75 |
| 5  | 주식   | 삼성전자               | 4.61  | 10 | 채권   | 통안02060-1912-02      | 1.52 |

※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  | 363  | 16   | 4.61 | 대한민국 | KRW | IT |    |
| 삼성전자우 | 187  | 7    | 1.92 | 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    |
|----------------------|------|-----|------|-----|------------|------------|------|------|-------|
| 국고01750-2012(17-6)   | 98   | 98  | 대한민국 | KRW | 2017-12-10 | 2020-12-10 |      | N/A  | 28.20 |
| 국고01750-2006(17-2)   | 89   | 89  | 대한민국 | KRW | 2017-06-10 | 2020-06-10 |      | N/A  | 25.48 |
| 국고채권02000-2112(18-9) | 8    | 8   | 대한민국 | KRW | 2018-12-10 | 2021-12-10 |      | N/A  | 2.30  |
| 통안02060-1912-02      | 5    | 5   | 대한민국 | KRW | 2017-12-02 | 2019-12-02 |      | N/A  | 1.52  |

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  |
|--------|--------|------------|----|------|------------|------|-----|
| REPO매수 | 신영증권   | 2019-03-05 | 32 | 1.86 |            | 대한민국 | KRW |
| 단기대출   | 신한금융투자 | 2019-03-05 | 20 | 1.78 | 2019-03-06 | 대한민국 | KRW |
| 예금     | 기업은행   | 2013-03-31 | 11 | 1.38 |            | 대한민국 | KRW |
| 증거금    | CLS증권  |            | 6  | 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          | 3,859  | 8                       | 1,927 | 2109001374 |
| 김호윤 | 차장 | 1980년    | 10          | 1,752  | 2                       | 180   | 2104000074 |
| 김내혁 | 과장 | 1982년    | 9           | 1,692  | 1                       | 120   | 2109001541 |
| 문성호 | 부장 | 1977년    | 23          | 4,312  | -                       | -     | 2109001217 |
| 진재식 | 부장 | 1979년    | 24          | 13,391 | 1                       | 1,026 | 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  | 2016.01.20~2018.03.22 | 최영철    |
|      | 책임운용역  | 2018.03.23~현재         | 이무광    |
|      | 부책임운용역 | 2016.01.20~2018.03.22 | 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) 2019년 03월 기준일 현재 3년간 운용전문인력 변경 내역입니다.

## 5. 비용현황

### ▶ 업자별 보수 지급현황

(단위: 백만원, %)

|                                   | 구분               | 전기               |      | 당기   |      |      |
|-----------------------------------|------------------|------------------|------|------|------|------|
|                                   |                  | 금액               | 비율   | 금액   | 비율   |      |
| 트러스트재형다이나믹코리아30<br>증권투자자산신탁[채권혼합] | 자산운용사            | 0                | 0.08 | 0    | 0.08 |      |
|                                   | 판매회사             | 0                | 0.09 | 0    | 0.09 |      |
|                                   | 펀드재산보관회사(신탁업자)   | 0                | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
|                                   | 일반사무관리회사         | 0                | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
|                                   | 보수합계             | 1                | 0.17 | 1    | 0.17 |      |
|                                   | 기타비용**           | 0                | 0.00 | 0    | 0.05 |      |
|                                   | 매매·<br>중개<br>수수료 | 단순매매·중개수수료       | 0    | 0.06 | 1    | 0.15 |
|                                   |                  | 조사분석업무 등 서비스 수수료 | 0    | 0.02 | 0    | 0.02 |
|                                   |                  | 합계               | 0    | 0.08 | 1    | 0.17 |
|                                   |                  | 증권거래세            | 0    | 0.05 | 0    | 0.07 |

\* 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 |
| 트러스트재형다이나믹코리아30<br>증권투자신탁[채권혼합] | 전기 | 0.6997   | 0.0003   | 0.7124     | 0.1714      |
|                                 | 당기 | 0.6997   | 0.0003   | 0.7569     | 0.3221      |

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

트러스트다이나믹코리아30증권모투자신탁[채권혼합]

(단위:백만원, %)

| 매수     |       | 매도      |        | 매매회전율 <sup>주)</sup> |        |
|--------|-------|---------|--------|---------------------|--------|
| 수량     | 금액    | 수량      | 금액     | 해당기간                | 연환산    |
| 68,205 | 2,738 | 185,732 | 10,116 | 45.81               | 185.77 |

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

### ■ 최근 3분기 매매회전율 추이

트러스트다이나믹코리아30증권모투자신탁[채권혼합]

(단위: %)

| 2018년06월06일 ~ 2018년09월05일 | 2018년09월06일 ~ 2018년12월05일 | 2018년12월06일 ~ 2019년03월05일 |
|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| 17.22                     | 39.30                     | 45.81                     |

## 7. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

: 트러스트자산운용은 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 트러스트재형다이나믹코리아30증권투자신탁[채권혼합]이 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.
- \* 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 트러스트재형다이나믹코리아30증권투자신탁[채권혼합]의 자산운용회사인 트러스트자산운용이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 기업은행의 확인을 받아 판매회사를 통해 투자자에게 제공됩니다.

각종 보고서 확인 :

트러스트자산운용(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 출자비율에 따라 나눠주는 권리증서를 말합니다.<br>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.<br>이는 통상 연율로 표시되며, 신탁보수에는 운용, 판매, 수탁보수 등이 있습니다.<br>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.                                                                                                        |