

트러스톤다이나믹코리아30퇴직연금증권자투자신탁 [채권혼합] [채권혼합형 펀드]

(운용기간 : 2018년 12월 17일 ~ 2019년 03월 16일)

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 다이나믹코리아30 퇴직연금 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 퇴직연금 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. 운용개요

지난 3개월(2018.12.17. ~ 2019.03.16.) 동안 트러스톤 다이나믹코리아30 퇴직연금 증권자펀드의 수익률은 +1.69%로 동 기간 비교지수의 +0.40% 대비 +1.29%pt의 성과를 달성하였습니다. (운용펀드 기준) 최근 12개월 기준으로 아직 수익률이 모두 회복되지는 못하였으나 개선 추세에 있습니다.

2. 운용경과

[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 하락하였습니다. 이후 미 연방준비위원회의 통화정책 변화 및 미중 무역분쟁의 해결 가능성으로 KOSPI 지수는 최고 2,248pt까지 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 어닝 추정치 하향 특히 반도체업종 실적전망 하향조정 심화

국내 경제지표는 2019년 1월~3월 수출 전년동기 대비 5~10% 감소하였고, 투자 및 고용은 여전히 부진하여 정체국면이 지속되는 상황입니다. 수출액은 반도체가 가격 하락 및 글로벌 수요둔화 등으로 인해 -20% 수준 감소하였고, 유가 하락 등의 영향으로 석유화학과 석유제품의 수출액도 감소하였습니다.

미국 경제지표는 상대적 양호 미국 통화 정책 방향 변경은 시장에 긍정적

해외 경제지표는 원만하게 진행되고 있는 미중 무역협상과 파월 미국 연방준비제도이사회의 완화적인 코멘트에 힘입어 글로벌 경제 전망에 대한 불안이 완화되는 국면입니다. 미국 고용지표는 셋다운(연방정부 업무중지)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 의장은 의회 통화정책방향 발언에서 인내심을 갖겠다는 발언을 거듭 내놓으며 완화적 입장을 재확인했습니다.

중국 또한 개선의 조짐

중국은 국가통계국 4월 PMI(구매관리자지수)가 예상치를 상회하는 50.5p로 4개월만에 확장국면으로 전환하였습니다. 전국인민대표대회에서 올해 증치세(부가가치세) 인하와 인프라투자 확대 등 경기부양에 대한 당국의 의지를 확인했던 점도 PMI 상회에 기여했다는 판단입니다. 신규수출주문지수 47.1p, 수입지수 48.7는 50p를 하회하며 여전히 부정적인 모습을 보이기도 하였습니다. 다만, 미중 무역협상이 원만하게 진행되고 있는 것으로 보이고, 중국 인프라 투자가 전년동기대비 급증하는 등 당국의 경기부양 의지를 계획 보이고 있는 것은 긍정적인 모습입니다.



**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 경기방어주 섹터는 부진 하였습니다. 코스닥의 경우 코스피와 동일한 IT업종의 강세, 반면 대북, 엔터테인먼트, 바이오 등 테마 성격이 강한 종목은 부진 하였습니다

**과도한 비관론에
힘싸이지 않았던 점이
우수한 성적을 견인**

시장의 변동성이 높아 판단하기 어려운 시기였으나 반등을 대비하여 주식 편입비를 상향 조절했던 점이 이번 분기 성과 개선의 첫 번째 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 섹터(매도)포지션 또한 플러스 수익률을 거둬, 종목 선택 효과가 극대화된 기간입니다.

[채권]

**금리 소폭 상승
장단기 금리차 축소**

지난 3개월(2018.12.17 ~ 2019.3.16) 동안 연말까지는 대내외 경기 둔화, 무역 분쟁, 유로지역 정치 불확실성, 글로벌 증시 및 국제유가 하락 등 영향으로 강세를 나타냈지만 연초 이후에는 그 동안 큰 폭의 조정을 보였던 위험자산이 강세를 보이면서 채권시장은 그 동안의 강세를 되돌리며 소폭 약세 마감하였습니다. 장단기 금리 차이는 축소되었고 크레딧 채권(신용 채권)은 전 분기 대비 강세를 나타내었습니다.

**연말 주식시장 급락
연초에 상승 반전**

분기 초 국제 유가가 하락을 지속하였고 미국 연방공개시장위원회 이후 주식시장이 급락함에 따라 안전자산 선호로 금리가 하락 하였습니다. 이어 미국 연방정부 섯다운(연방정부 업무중단) 지속, 파월 연방준비제도이사회 의장 해임설, 경제지표 둔화로 강세를 지속하였습니다. 하지만 연초에 파월 의장이 완화된 발언을 하였고, 양호한 기업이익, 공급 이슈에 따른 국제 유가 상승으로 글로벌 증시가 상승함에 따라 금리는 상승 반전하여 마감하였습니다.

**완화적인 FOMC
위험자산 선호**

분기 중 금융통화위원회는 시장 기대보다는 다소 강경파적이었으나, 완화적인 미국 연방공개시장위원회(FOMC)의 영향으로 금리가 하락하였습니다. 또한, 미-중 정상회담 무산 소식 및 EU 집행위원회의 유럽 성장 전망 하향으로 안전자산 선호가 나타남에 따라 금리 하락 마감하였습니다.

**무역 협상 기대감
금리 상승**

분기 말 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 강경파적인 금융통화위원회의 영향으로 금리 상승을 지속 하였습니다. 하지만 유럽중앙은행의 올해 기준금리 동결 및 새로운 장기저리대출프로그램(TLTRO) 발표로 글로벌 금리가 하락함에 따라 국내 금리도 동반 하락 마감하였습니다.

**국고 3년 기준
0.023%p 상승**

결국 국내 채권금리는 2019년 3월 16일 현재 국고 3년 만기 기준 2018년 12월 16일 대비 0.023%p 상승한 1.80%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 위주의
포트폴리오 구성
안정적 이자수익**

분기 초에는 무역분쟁 및 경기 둔화 우려에 따른 안전자산 선호로 채권시장은 강세를 이어갔지만 분기 중반부터는 미국 연방준비제도이사회의 완화적 스탠스 선회와 미-중 무역협상 개선에 따른 위험자산 강세 전환으로 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.



3. 운용계획

[주식]

미중무역분쟁 해소 긍정적
다만 한국 기업
이익 하향 조정 부정적

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 지속 하향 조정 중입니다. 최근 3개월간의 급격한 이익 전망 하향조정 폭은 금융위기를 제외한 역사상 저점 수준이며, 비관이 충분히 반영되었다고 볼 수 있어서 상향 전환에 대한 기대감이 있으나, 상당 수준 이미 주가에 반영되었습니다.

미국 3월
연방공개시장위원회
2019년 추가적 금리
인상은 제한적

1~2월 중에 있었던 연방준비위원회 위원들의 코멘트는 대부분 미국 경제의 안정성과 금리 인상의 속도를 조절하겠다는 완화적 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 강경한 태도는 지나치게 완화적이었던 대출태도나 자산가격 버블을 우려한 것이었으므로 이 부분이 충분히 조정을 받은 현 상황에서는 경기에 순응한 인상 경로가 예상됩니다.

당분간 박스권
매크로 환경 개선
구간에서 저평가 가치주
편입 확대

이와 같은 시장 전망에 따라 동 펀드는 코스피 지수 2,250pt 이상 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 실적 개선대비 낙폭과대 업종을 긍정적으로 생각하고 있습니다. 18년 미중 무역분쟁 이슈로 자동차, 금융, 석유화학 등이 거시경제환경 불확실성 및 내수부진 우려로 주가가 하락하면서 밸류에이션 매력이 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
밸류에이션 매력 높음

자동차 업종의 경우 지난 4년간의 부진을 해소하고 현대차를 중심으로 신차 사이클에 진입을 한 상황입니다. 글로벌 경쟁 OEM의 신차 사이클이 마무리되는 국면은 현대차 그룹의 신차 경쟁력이 부각될 시기라고 판단합니다. 은행 업종의 경우 시장의 예상을 상회하는 실적에도 불구하고 규제와 거시경제 불확실성으로 하락하면서 밸류에이션 매력이 더 높아진 상황입니다. 이들 업종은 시장이 점진적으로 안정화를 보임에 따라 제자리를 찾아갈 것으로 예상합니다.

반도체 업종의 경우
내년 개선 확률이 가장
확실한 업종

극심한 재고 조정 및 고객사의 작년 너무 높았던 자본지출에 대한 부담이 반도체 업종의 19년 실적에 부담이 되고 있습니다. 이로 인해 해당 업종에 대한 주가 상승을 부정적으로 보는 투자자들도 많으나, 당사의 경우 20년부터 업황 개선이 가장 확실한 업종은 반도체라고 생각하고 있습니다. 또한 반도체 수요를 견인한 구조적 요인이 아직 유효하므로, 올해 하반기로 다가갈수록 반도체 업종에 대한 비중은 지속적으로 상향 조정해야 한다고 판단하고 있습니다.

제약, 바이오 불확실성
확대 구간 진입

반면 제약, 바이오 섹터의 경우 대표 기업들이 임상3상(최종임상시험) 결과 발표를 앞두고 있는 상황에서 불확실성이 높아 질 것으로 판단합니다. 최근 바이오 기업의 감사보고서 거절 등 회계 상에서도 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
안화적 통화정책
비우호적 수급

펀더멘털 상으로 보면, 대내외 경기 둔화가 지속되고 있으며 이를 방어하기 위한 각국의 정책효과가 일부 가시화되고 있는 상황입니다. 국가별로는 중국뿐 아니라 유럽과 아시아 경기까지 둔화되고 있으며, 상대적으로 견조한 성장세를 이어가던 미국도 경기확장 후반부 국면에 진입하면서 점차 경기 둔화 우려가 제기되고 있습니다. 정책 측면에서는 미국이 작년에는 기준금리를 매 분기 인상하였지만 올해는 추가 인상을 하기 어려운 상황이고 연방준비위원회의 대차대조표 축소(시중 현금 회수)도 마무리될 예정입니다. 유럽중앙은행 역시도 연말까지 정책금리를 동결하고 새로운 장기저리대출프로그램(TRTRO)를 시행할 예정이며 일본은행도 긴축으로 돌아서기에는 아직 상당 시간이 필요한 것으로 보여지며 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 대응할 계획입니다. 그리고 우량 크레딧 채권(신용 채권)의 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 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
주식운용AR본부 AR팀 차장 김호윤
주식운용AR본부 AR팀 과장 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

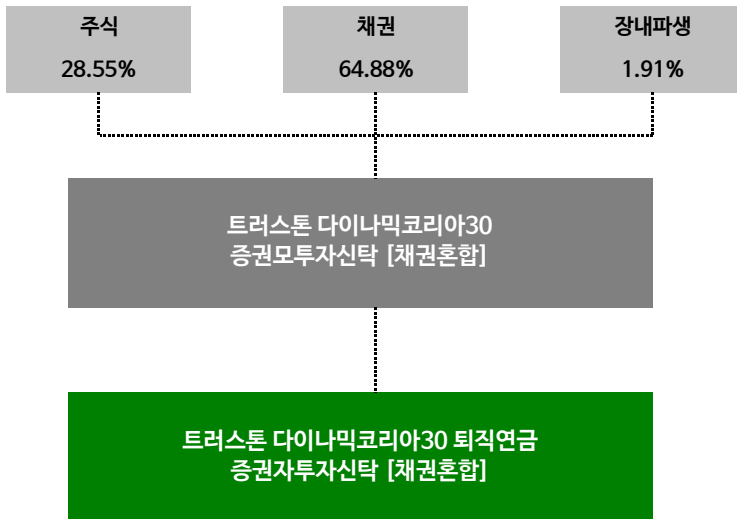
■ 기본정보

적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드명칭	금융투자협회 펀드코드	투자위험등급	
트러스트다이내믹코리아30퇴직연금증권투자신탁 [채권혼합]	AP640	5등급 (낮은 위험)	
C	AP641		
Ce	BU126		
펀드의 종류	채권혼합형, 추가형, 종류형, 모자형	최초설정일	2014.03.17
운용기간	2018.12.17 ~ 2019.03.16	존속기간	별도의 정해진 신탁계약기간이 없음
자산운용회사	트러스트자산운용(주)	펀드재산보관회사	기업은행
판매회사 ^{주)}	www.trustonasset.com	일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	투자신탁재산의 50%이하를 주식 등에 투자하고, 투자신탁재산의 95%이하를 국내채권에 투자하여 비교지수 대비 초과수의 달성을 추구하고 - 시장상황에 따른 주식시장 노출도 조절과 개별주식 통신평가 전략으로 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 산정한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

■ 재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
트러스트다이내믹코리아30 퇴직연금증권투자신탁 [채권혼합]	자산 총액 (A)	2,990	3,169	5.99
	부채 총액 (B)	0	0	-22.22
	순자산총액 (C=A-B)	2,990	3,169	5.99
	발행 수익증권 총 수 (D)	2,856	2,976	4.22
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	1,047.04	1,064.76	1.69
종류(Class)별 기준가격 현황				
C	기준가격	1,040.37	1,055.82	1.49
Ce	기준가격	997.43	1,012.80	1.54

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	
트러스트다이나믹코리아30 퇴직연금증권투자신탁 [채권혼합]	20190318	64	3,038	1,064.76	1,043.37	
C	20190318	36	2,887	1,055.82	1,043.30	
Ce	20190318	2	151	1,012.80	1,000.00	

주) 분배후수탁고는 재투자 97 백만좌 포함입니다.

2. 수익률 현황

■ 기간 수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
트러스트다이나믹코리아30 퇴직연금증권투자신탁 [채권혼합] (비교지수 대비 성과)	1.69 (1.29)	0.98 (-0.02)	0.86 (-0.94)	1.30 (-1.25)
종류(Class) 별 현황				
C (비교지수 대비 성과)	1.49 (1.08)	0.56 (-0.43)	0.23 (-1.56)	0.46 (-2.09)
Ce (비교지수 대비 성과)	1.54 (1.14)	0.68 (-0.32)	0.40 (-1.39)	0.69 (-1.86)
비교지수(벤치마크)	0.40	1.00	1.79	2.55

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
트러스트다이나믹코리아30 퇴직연금증권투자신탁 [채권혼합] (비교지수 대비 성과)	1.30 (-1.25)	5.04 (1.14)	9.11 (3.67)	16.35 (4.52)
종류(Class) 별 현황				
C (비교지수 대비 성과)	0.46 (-2.09)	3.32 (-0.59)	6.43 (0.99)	11.63 (-0.20)
Ce (비교지수 대비 성과)	0.69 (-1.86)	- -	- -	- -
비교지수(벤치마크)	2.55	3.91	5.44	11.82

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 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
전기	-66	11	0	0	35	0	0	0	0	1	-2	-20
당기	71	9	0	0	-24	0	0	0	0	2	-5	52

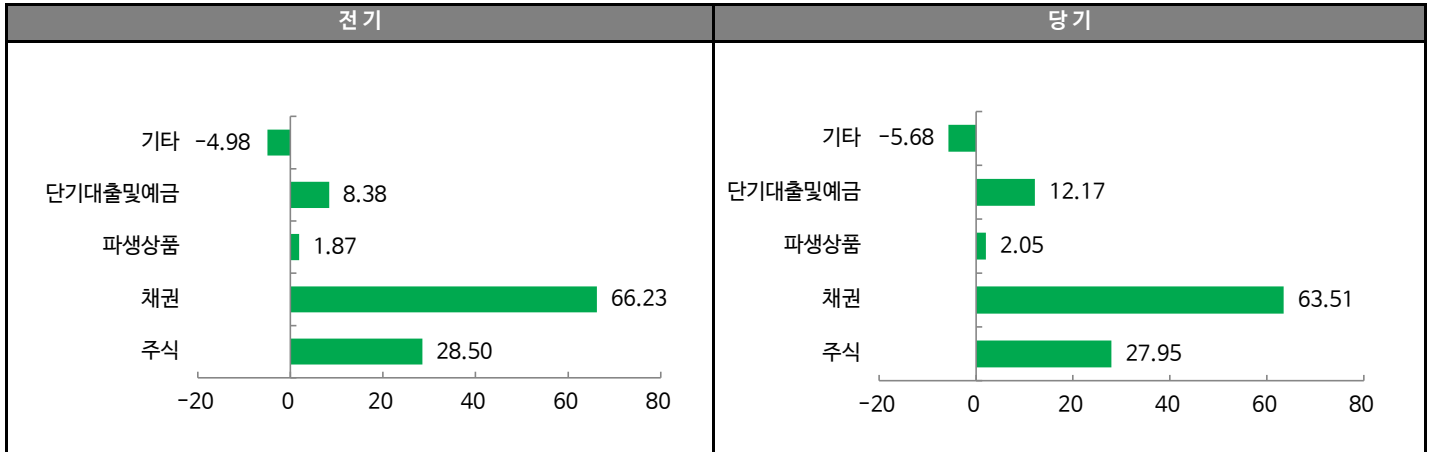
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	886 (27.95)	2,013 (63.51)	0 (0.00)	0 (0.00)	65 (2.05)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	386 (12.17)	-180 (-5.68)	3,169 (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, %)

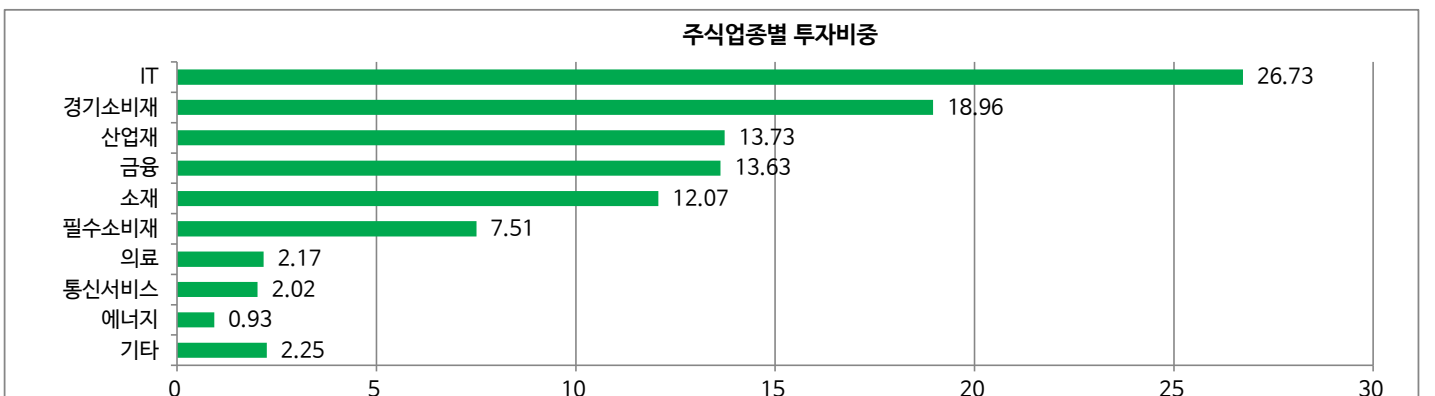
	Long	Short			순포지션	채권	단기상품
	주식	주식	선물	소계			
금액	18,175	9,305	9,124	18,429	-254	41,298	12,583
비중	28.55	14.62	14.34	28.95	-0.40	64.88	19.77

주) 트러스톤다이내믹코리아30증권모투자신탁 [채권혼합] 기준

■ 업종별(국내주식) 투자비중: 매수(Long)포지션

(단위 : %)

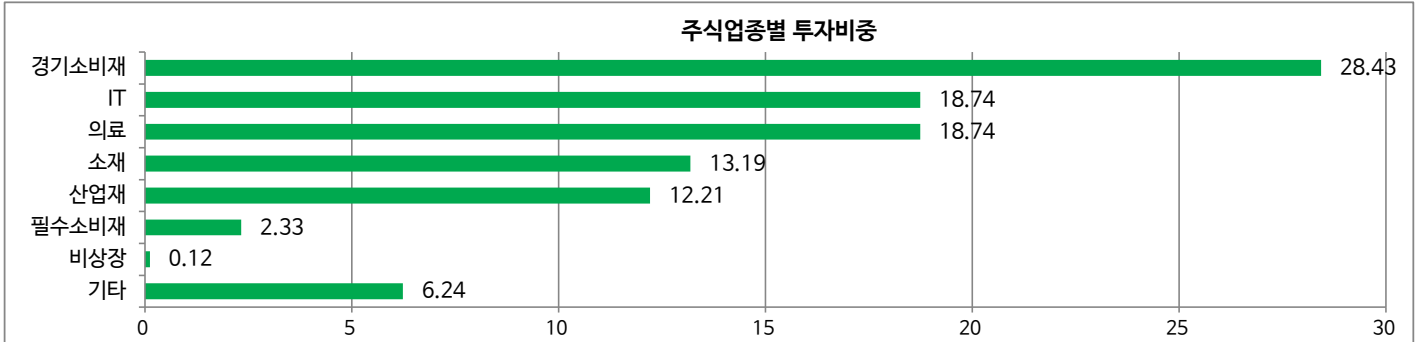
순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	IT	26.73	6	필수소비재	7.51
2	경기소비재	18.96	7	의료	2.17
3	산업재	13.73	8	통신서비스	2.02
4	금융	13.63	9	에너지	0.93
5	소재	12.07	10	기타	2.25



■ 업종별(국내주식) 투자비중: 매도(Short)포지션

(단위: %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	경기소비재	28.43	6	필수소비재	2.33
2	IT	18.74	7	비상장	0.12
3	의료	18.74	8	기타	6.24
4	소재	13.19			
5	산업재	12.21			



▶ 투자대상 상위 10종목

(단위: %)

순위	구분	종목명	비중	순위	구분	종목명	비중
1	채권	국고01750-2012(17-6)	27.00	6	채권	국고채권02000-2112(18-9)	3.89
2	채권	국고01750-2006(17-2)	24.24	7	단기상품	증거금(CLSA증권)	2.05
3	단기상품	REPO매수(20190315)	9.23	8	주식	삼성전자우	1.75
4	주식	삼성전자	4.30	9	채권	통안02060-1912-02	1.54
5	채권	국고02250-2106(18-3)	3.90	10	채권	통안01810-2102-02	1.54

※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	3,081	136	4.30	대한민국	KRW	IT	
삼성전자우	1,587	55	1.75	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)	853	856	대한민국	KRW	2017-12-10	2020-12-10			27.00
국고01750-2006(17-2)	765	768	대한민국	KRW	2017-06-10	2020-06-10			24.24
국고02250-2106(18-3)	122	124	대한민국	KRW	2018-06-10	2021-06-10			3.90
국고채권02000-2112(18-9)	122	123	대한민국	KRW	2018-12-10	2021-12-10			3.89
통안02060-1912-02	49	49	대한민국	KRW	2017-12-02	2019-12-02			1.54
통안01810-2102-02	49	49	대한민국	KRW	2019-02-02	2021-02-02			1.54

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	2019-03-15	292	1.80		대한민국	KRW
증거금	CLSA증권		65	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 년도	운용 중인 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모		협회등록번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
문성호	부장	1977년	23	4,388	-	-	2109001217
이무광	차장	1980년	16	3,838	8	1,927	2109001374
김호윤	차장	1980년	10	1,731	2	179	2104000074
김내혁	과장	1982년	9	1,670	1	119	2109001541
진재식	부장	1979년	24	13,475	1	1,025	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-현재	이무광
	책임운용역	2016.01.20-2018.03.22	최영철
	부책임운용역	2018.05.21-현재	김호윤
	부책임운용역	2018.05.21-현재	김내혁
	부책임운용역	2018.03.23-2018.05.20	유진형
	부책임운용역	2016.01.20-2018.03.22	이무광
채권	책임운용역	2014.09.25-현재	문성호
	부책임운용역	2017.09.25-현재	진재식
	부책임운용역	2017.09.25-2018.02.28	전춘봉

주) 2019년 3월 기준일 현재 3년간 운용전문인력 변경 내역입니다.

5. 비용현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

구분	전기		당기			
	금액	비율	금액	비율		
트러스톤다이나믹코리아30 퇴직연금증권투자신탁 [채권혼합]	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	2	0.05	
	매매, 중개 수수료	단순매매·중개수수료	2	0.07	7	0.23
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	1	0.04
		합계	3	0.09	8	0.27
	증권거래세	2	0.06	4	0.13	
C	자산운용사	2	0.09	5	0.17	
	판매회사	3	0.11	6	0.22	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.01	
	보수합계	6	0.21	12	0.41	
	기타비용**	0	0.00	2	0.05	
	매매, 중개 수수료	단순매매·중개수수료	2	0.07	7	0.23
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	1	0.04
		합계	2	0.09	8	0.27
	증권거래세	2	0.06	4	0.13	
Ce	자산운용사	0	0.09	0	0.17	
	판매회사	0	0.06	0	0.11	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.01	
	보수합계	0	0.15	1	0.30	
	기타비용**	0	0.00	0	0.04	
	매매, 중개 수수료	단순매매·중개수수료	0	0.07	0	0.24
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.04
		합계	0	0.09	0	0.28
	증권거래세	0	0.06	0	0.14	

* 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	
트러스톤다이나믹코리아30 퇴직연금증권투자신탁[채권혼합]	전기	0.0000	0.0005	0.0085	0.3522
	당기	0.0000	0.0004	0.1051	0.5403
종류(Class)별 현황					
C	전기	0.8323	0.0000	0.8409	0.3525
	당기	0.8323	0.0000	0.9387	0.5392
Ce	전기	0.6049	0.0000	0.6135	0.3523
	당기	0.6058	0.0000	0.6915	0.5696

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

트러스트다이내믹코리아30증권모투자신탁 [채권혼합]

(단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매회전율 ^{주)}	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
77,905	3,320	210,493	11,293	52.98	214.88

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

■ 최근 3분기 매매회전율 추이

트러스트다이내믹코리아30증권모투자신탁 [채권혼합]

(단위 : %)

2018년06월17일 ~ 2018년09월16일	2018년09월17일 ~ 2018년12월16일	2018년12월17일 ~ 2019년03월16일
17.48	37.35	52.98

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 펀드로써 이 자산운용보고서에서의 자산구성현황, 보유종목, 보수 및 비용 등의 정보는 고객님의 가입한 트러스트다이내믹코리아30퇴직연금증권투자신탁 [채권혼합]이 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.

* 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 트러스트다이내믹코리아30퇴직연금증권투자신탁 [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	
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.