

트러스톤 다이나믹코리아50 퇴직연금 증권자투자신탁[주식혼합] [주식혼합형 펀드]

(운용기간 : 2019년 01월 22일 ~ 2019년 04월 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(2019.01.22 ~ 2019.04.21.) 동안 트러스톤 다이나믹코리아50 퇴직연금 증권자 펀드의 수익률은 +0.82%로 동 기간 비교지수의 +1.25% 대비 -0.43%pt의 성과를 기록하였습니다. 분기 중 거래량이 수반되지 않은 주식 시장의 급상승을 경계하고자 편입비를 축소하였으며, 이는 5월 중 수익률 방어로 이어졌습니다.

[주식]

국내 증시는
미중무역 갈등 관련
뉴스에 과민반응.
방향성을 상실.
코스닥은
도피처로서 기능.

동 기간 KOSPI 지수는 +4.31% 수준 상승하여 시황 우려 요인 완화에 의한 반등을 지속 이어 나가는 모습을 보였습니다. 다만 2, 3월 KOSPI 지수는 수출 경기 부진, 국내 기업들의 이익 추 정치 하향 등의 이유로 마이너스를 기록하는 등 금리, 미중무역 분쟁이 봉합되지 않는 상태에서 불안한 모습을 보였습니다. 미중무역 분쟁 관련해서는 4월 중국이 미국의 지적재산권 관련 요구를 수용하는 등 해결양상을 보이기도 했으나 결국 5월중 양국에서 추가 관세 인상을 발표하면서 투자 심리가 다시 냉각되는 모습을 보였습니다. 중국의 경기를 가늠할 수 있는 PMI(구매관리자 지수) 지수의 경우 3~4월 개선되는 모습을 보였으나 양국관계 급반전으로 인해 추가 개선을 장담할 수 없는 상황입니다. 코스닥의 경우 동 기간 +9.6% 상승하면서 우월한 모습을 보였고, 이는 경기 방향성이 불확실한 가운데 일부 테마주들로 수급이 과도하게 쏠렸기 때문으로 판단하고 있습니다.

상승 주도 종목 중
섬유의복 업종에
보수적,
증권업종에
긍정적 의견

동 분기 동안 섬유의복, 전기전자, 증권 업종은 시장 대비 우수한 수익률을 보인 반면, 전기가스, 통신, 기계 업종은 시장 대비 부진한 수익률을 기록하였습니다. 섬유의복 업종은 환율 절상, 미국 경기 개선 및 중국 소비부양 정책 등에 대한 기대감으로 전반적인 상승을 보였으나 테마에 부합하는 실적을 보여줄 수 있는 업체와 그렇게 못한 업체로의 옥석 가리기가 필요하다고 봅니다. 또한 전반적으로도 구성 종목 대부분의 시가 총액이 크지 않아 수급이 쏠리면서 과도하게 상승하였다는 판단입니다. 반면 증권 업종의 경우 거래대금에 종속된 수익구조에서 벗어나 사업이 견고해졌으나 시장의 편견이 아직 모두 해소되지 않아 매력적인 밸류에이션에 거래되고 있다고 판단합니다. 증시 하락 후 반등할 시 증권 업종에 대한 비중 확대를 염두에 두고 있습니다.



**시장 하락에 대비한
포트폴리오는 점차 수익
기여할 것으로 전망**

등 기간 중 높은 주식비를 하향 조정했던 점이 비교지수 대비 소폭 낮은 펀드 수익율의 주요인이 되었습니다. 동시에 숏 포지션 일부가 시장 대비 우월한 수익률을 보인 점도 부진의 원인이 되었습니다. 연초 시장 반등 시 거래량이 수반되지 않았음에도 불구하고 신용거래가 의미있는 폭으로 증가한 점은 분명 경계해야 한다고 생각합니다. 투자심리는 다시 냉각되고 있고, 차익실현 욕구가 점증하고 있는 종목들의 경우 하락폭이 예상이상 일 수 있다는 점을 경계하려고 합니다.

**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. 숏(매도) 포트폴리오는 지난 분기 상향 조정한 비중을 유지하고 있으며, 투자심리 약화에 따라 수익 실현 시기가 다가오고 있다고 판단합니다.

[채권]

**금리 하락
장단기 금리차 축소**

지난 3개월(2019.1.22 ~ 2019.4.21) 동안 대내외 경기 둔화 우려, 완화적인 통화정책, 유로지역 정치 불확실성 등 영향으로 채권시장은 강세를 나타냈습니다. 다만, 분기 중 미-중 무역협상 기대감 등으로 위험자산이 강세를 보이면서 채권시장은 강세 일부를 되돌리기도 하였습니다. 분기 전체적으로는 채권시장이 강세를 보인 가운데, 장단기 금리 차이는 축소되었고 크레딧 채권(신용 채권)은 강세를 나타내었습니다.

**유럽 성장 전망 하향
글로벌 증시 상승
소폭 강세**

분기 초 금융통화위원회는 시장 기대보다 다소 강경했으나 미국 연방공개시장위원회의 완화적인 태도의 영향으로 금리는 하락 출발하였습니다. 또한, 미-중 정상회담 무산 소식 및 EU 집행위의 유럽 성장 전망 하향으로 안전자산 선호가 나타남에 따라 강세를 지속하였습니다. 하지만 미-중 무역협상 개선 소식, 미국 국경장벽 예산 여야 합의, 국제 유가 상승 등으로 글로벌 증시가 상승하였고 금리는 그 동안의 하락 폭을 상당부분 되돌리며 마감하였습니다.

**완화적인 통화정책
미-중 무역협상 기대
소폭 강세**

분기 중 미국 경제지표 개선 및 무역 협상 타결 가능성에 따른 위험자산 가격 상승, 다소 강경한 금융통화위원회 영향으로 금리 상승 출발하였습니다. 하지만 유럽 중앙은행의 올해 기준금리 동결 및 새로운 TLTRO(장기저리대출프로그램) 도입 발표로 글로벌 금리가 하락함에 따라 국내 금리도 동반 하락하였습니다. 브렉시트 연장안 가결과 미-중 무역협상 기대 재개 등에 따라 국내외 증시 및 국제 유가가 상승함에 따라 다시 금리가 상승 전환하였습니다. 결국, 분기 전체적으로는 소폭 금리 하락 마감하였습니다.

**독일 제조업 둔화
완화적인 금통위
금리 소폭 하락**

분기 말 시장 예상보다 더 완화적이었던 미국 연방공개시장위원회 결과와 독일 제조업PMI(구매관리자지수) 급락에 따른 글로벌 경기 침체 우려 고조로 강세 출발하였습니다. 하지만 미국 ISM(공급관리자협회) 제조업지수와 중국 PMI(구매관리자지수) 개선 및 미-중 무역협상 개선 소식에 따라 국내 금리는 상승 전환하였습니다. 중국 지표 개선 등 글로벌 경기 개선 기대로 금리가 추가 상승하였지만, 금융통화위원회의 경제전망 하향 및 통화정책방향 문구의 완화적인 변경으로 인하여 금리는 다시 하락 전환하였습니다. 결국, 분기 전체적으로는 소폭 금리 하락 마감하였습니다.

**국고 3년 기준
0.06%p 하락**

결국 국내 채권금리는 2019년 4월 21일 현재 국고 3년 만기 기준 2019년 1월 21일 대비 0.06%p 하락한 1.76%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 제고**

미-중 무역협상 개선 기대 및 글로벌 증시 상승이 금리 하락을 일시적으로 제한하는 요인이 되기도 했지만, 동 기간에는 전반적으로 완화적인 통화정책 및 경기 둔화 우려에 따른 안전자산 선호로 강세를 이어갔습니다. 따라서, 변동성 장세 속에서 금리 상승 위험을 분산하되, 전반적으로는 채권 듀레이션을 늘리는 대응이 유효한 기간이었던 것으로 판단합니다. 동 펀드는 국고채 위주로 포트폴리오를 구성하여 안정적인 이자수익 제고 노력을 지속하였습니다.

2. 운용계획

[주식]

**증시는 재차 급락했으나
반등에 필요한
재료들이 부족**

향후 주요 변수로는 2019년 1분기 실적과 2분기 전망, 미중 무역협상, 중국과 유럽의 경기 개선, 중국 A주의 MSCI EM지수 편입 비중 확대 등이 있습니다. 아쉽게도 1분기 한국 기업들의 실적은 기대에 미치지 못하는 수준입니다. 금번 사태의 진양지가 되었던 중국과 비교해 보아도 기업 실적은 상대적으로 부진한 편입니다. 19년 내 기업 분기 실적이 전년동기 대비 개선세를 보이는 것은 3분기부터로 예상하고 있습니다. MSCI내 중국 비중 확대에 따른 외국인 투자자들의 이탈까지 감안해 보면 증시는 매력적인 수준까지 하락했음에도 불구하고 상승 동력이 부족하다 평가할 수 있겠습니다.

**증시 반등 시점을
가능하기는 어려우나
반등 양상은 작년과
유사할 것으로 전망**

증시의 양상은 작년 10월경과 매우 유사합니다. 지수 레벨도 근접한 수준입니다. 저점이 어디일지, 언제일지는 가능하기 어렵지만 반등 패턴은 비슷할 것으로 보입니다. 현금흐름 및 주주환원 정책이 우수한 기업들의 저가 매수세가 가장 먼저 시작될 것이고, 이후 투자심리 개선에 따라 경기민감주들의 상승이 이어질 것이라는 예상입니다.

**놓치고 있는 요소는
없는지 지속적으로
점검할 계획**

같은 증시 하락 요인, 유사한 지수 수준을 생각하면 동일한 패턴이 반복될 것이라고 보는 것이 가장 합리적일 것이라고 생각합니다. 다만 너무 쉬운 결론에 도달하면서 놓친 것은 없는지 지속적으로 점검하도록 하겠습니다. 너무 이른 시점의 주식 편입비 상향으로 펀드 수익률을 변동성을 높이는 경우가 발생하지 않도록 또한 유의하겠습니다.

[채권]

**경기 둔화 우려 지속
완화적 통화정책
양호한 수급으로 인한
채권에 우호적인 환경**

펀더멘탈 상 고용 개선으로 내수 및 서비스업은 양호한 편이지만, 무역분쟁 및 정치적 불확실성 확대로 기업의 투자가 지연되며 제조업 부진이 지속되고 있어 글로벌 전반적으로 경기 둔화 우려가 지속되고 있는 상황으로 판단됩니다. 정책 측면에서 미국은 완화적인 태도를 지속하고 있으며, 유럽 중앙은행 역시 기준금리 동결과 새로운 TLTRO(장기저리대출프로그램) 발표를 통한 완화적 정책을 지속하고 있습니다. 일본은행도 내년 봄까지 현 정책 유지할 것으로 보이며, 국내 금융통화위원회에서도 상당기간 금리를 동결할 것으로 전망되는 등 전반적으로 정책은 완화적인 상황입니다. 수급 측면에서는 일부 초장기물을 제외하고는 국채 발행 부담이 큰 상황이 아니며, 외국인의 현/선물 순매수가 이어지고 있어 양호한 것으로 판단됩니다. 따라서 전반적으로 채권에 우호적인 환경이 이어지고 있는 것으로 보여집니다.



**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 기준금리 수준에 가깝게 낮아지게 됨에 따라 국고채 대비 높은 보유이원(만기 보유시 이자 발생)을 가진 우량 크레딧 채권에 대한 매수도 고려해 봐도 좋을 것으로 판단됩니다.

채권운용은 보수적인 듀레이션 및 만기 전략을 통해 안정적으로 운용하되, 상대적 금리 매력이 있는 우량 크레딧 채권(신용 채권) 편입을 통해 이자수익 제고에 노력할 계획입니다.

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
주식운용AR본부 AR팀 팀장 이무광
주식운용AR본부 AR팀 차장 김호윤
주식운용AR본부 AR팀 차장 김내혁
채권운용본부 1팀 팀장 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

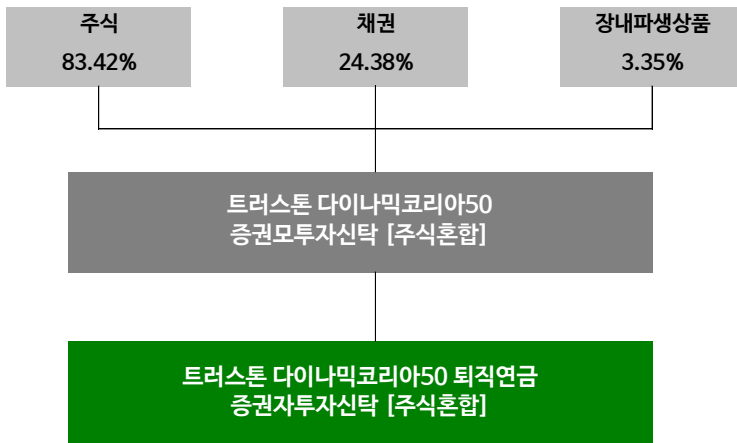
■ 기본정보

적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드명칭	금융투자협회 펀드코드	투자위험등급	
트러스톤다이나믹코리아50퇴직연금증권투자신탁 [주식혼합]	AG863	4등급 (보통 위험)	
C	AG864		
Ce	AG865		
펀드의 종류	주식혼합형, 추가형, 종류형, 모자형	최초설정일	2013.04.22
운용기간	2019.01.22 ~ 2019.04.21	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)	5,770	5,677	-1.61
	부채 총액 (B)	2	7	251.82
	순자산총액 (C=A-B)	5,768	5,670	-1.70
	발행 수익증권 총 수 (D)	5,143	5,015	-2.50
	기준가격 ^{주)} (E=C/D × 1000)	1,121.44	1,130.66	0.82
종류 (Class) 별 기준가격 현황				
C	기준가격	1,108.07	1,114.67	0.60
Ce	기준가격	1,005.27	1,011.88	0.66

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	
트러스트다이나믹코리아50 퇴직연금(자) [주식혼합] (운용)	20190422	2	5,016	1,130.66	1,130.29	
트러스트다이나믹코리아50 퇴직연금(자) [주식혼합] C클래스	20190422	0	4,457	1,114.67	1,114.67	
트러스트다이나믹코리아50 퇴직연금(자) [주식혼합] Ce클래스	20190422	0	681	1,011.88	1,011.88	

2. 수익률 현황

■ 기간 수익률

(단위: %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
트러스트다이나믹코리아50 퇴직연금증권투자신탁 [주식혼합] (비교지수 대비 성과)	0.82 (-0.43)	4.33 (2.80)	1.19 (0.38)	-0.85 (-0.69)
종류(Class)별 현황				
C (비교지수 대비 성과)	0.60 (-0.65)	3.87 (2.33)	0.50 (-0.31)	-1.75 (-1.60)
Ce (비교지수 대비 성과)	0.66 (-0.59)	3.99 (2.46)	0.69 (-0.12)	-1.51 (-1.35)
비교지수(벤치마크)	1.25	1.53	0.81	-0.16

주) 비교지수(벤치마크) : 국고채권 1-2년 X 80% + KOSPI X 20%

※ 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
트러스트다이나믹코리아50 퇴직연금증권투자신탁 [주식혼합] (비교지수 대비 성과)	-0.85 (-0.69)	6.03 (2.11)	14.54 (7.91)	20.82 (8.53)
종류(Class)별 현황				
C (비교지수 대비 성과)	-1.75 (-1.60)	4.12 (0.20)	11.47 (4.84)	15.46 (3.18)
비교지수(벤치마크)	-0.16	3.91	6.63	12.28

주) 비교지수(벤치마크) : 국고채권 1-2년 X 80% + KOSPI X 20%

※ 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	176	10	0	0	21	0	0	0	0	2	-15	194
당기	122	7	0	0	-72	0	0	0	0	2	-10	49

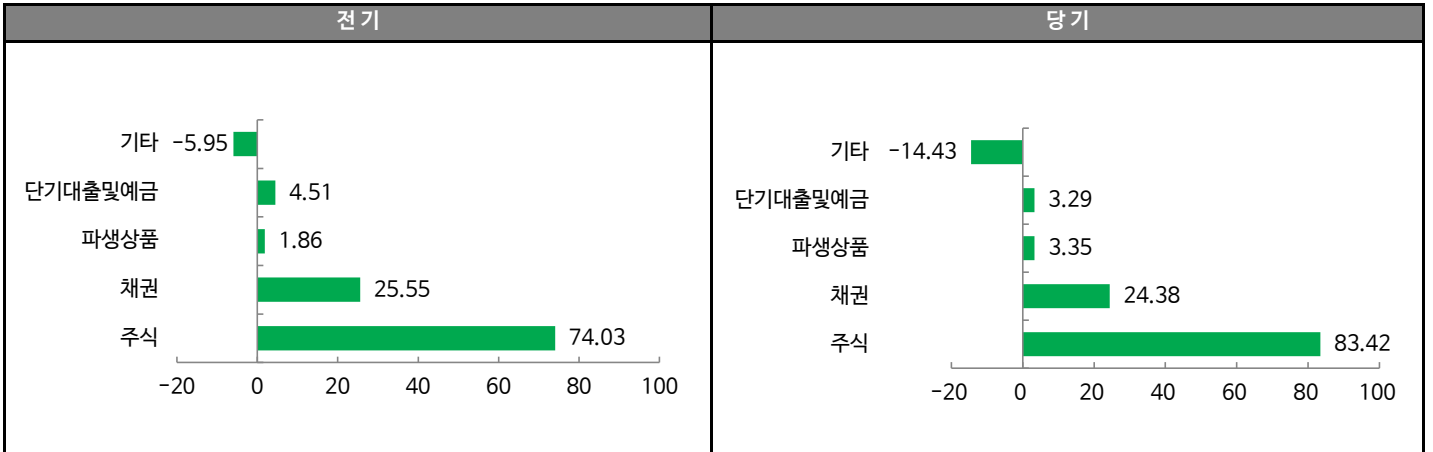
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	4,736 (83.42)	1,384 (24.38)	0 (0.00)	0 (0.00)	190 (3.35)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	187 (3.29)	-819 (-14.43)	5,677 (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, %)

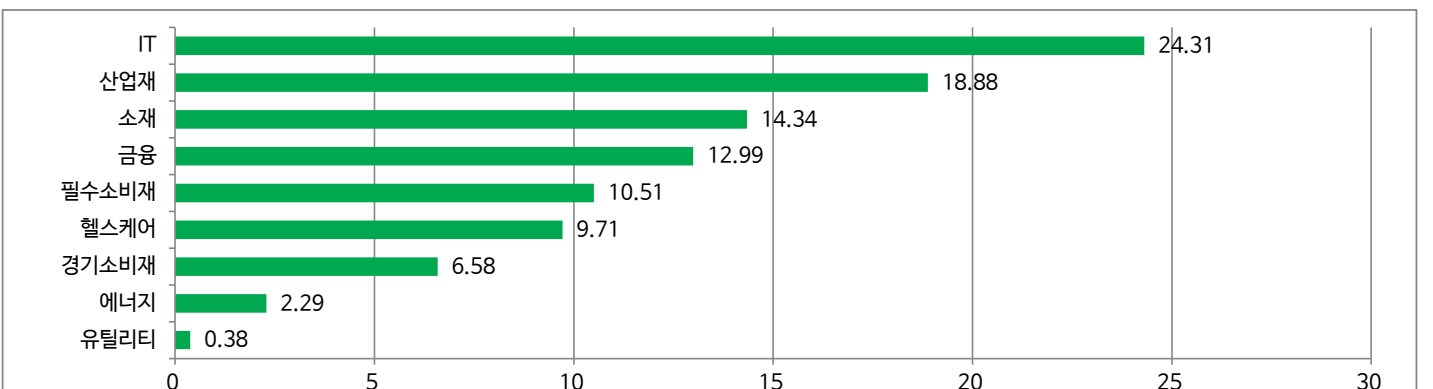
	Long	Short			순포지션	채권	단기상품
	주식	주식	선물	소계			
금액	71,948	16,938	35,604	52,542	19,407	21,023	2,889
비중	85.21	20.06	42.17	62.23	22.98	24.90	3.42

주) 트러스트다이내믹코리아50증권모투자신탁 [주식혼합] 기준

■ 업종별(국내주식) 투자비중: 매수(Long)포지션

(단위 : %)

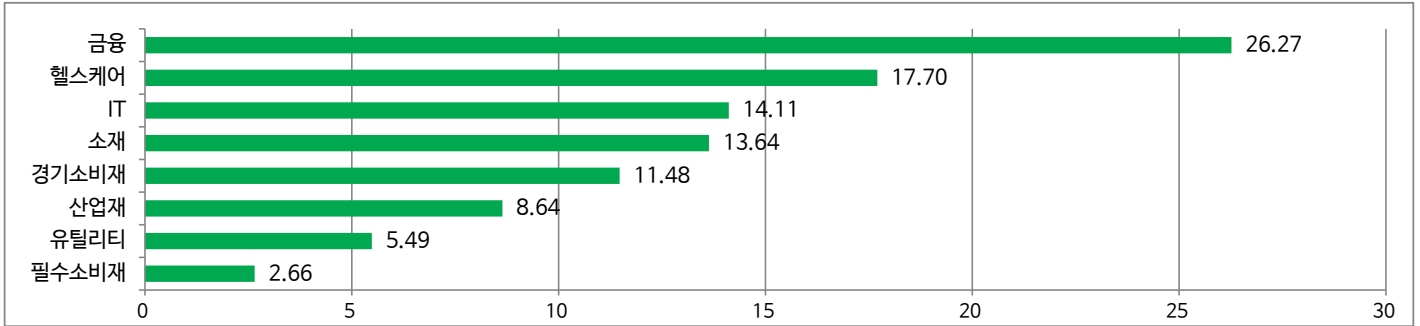
순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	IT	24.31	6	헬스케어	9.71
2	산업재	18.88	7	경기소비재	6.58
3	소재	14.34	8	에너지	2.29
4	금융	12.99	9	유틸리티	0.38
5	필수소비재	10.51			



■ 업종별(국내주식) 투자비중: 매도(Short)포지션

(단위: %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	금융	26.27	6	산업재	8.64
2	헬스케어	17.70	7	유틸리티	5.49
3	IT	14.11	8	필수소비재	2.66
4	소재	13.64	9		
5	경기소비재	11.48	10		



▶ 투자대상 상위 10종목

(단위: %)

순위	구분	종목명	비중	순위	구분	종목명	비중
1	주식	삼성전자	13.91	6	주식	삼성전자우	3.49
2	채권	국고02250-2106(18-3)	7.67	7	단기상품	증거금(CLSA증권)	3.11
3	채권	국고01750-2012(17-6)	7.00	8	차입주식매도	신세계인터내셔널	2.54
4	채권	국고01750-2006(17-2)	6.18	9	주식	삼성화재우	2.39
5	주식	SK하이닉스	4.39	10	채권	국고02000-2112(18-9)	2.35

※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	17,434	790	13.91	대한민국	KRW	IT	
SK하이닉스	3,043	249	4.39	대한민국	KRW	IT	
삼성전자우	5,405	198	3.49	대한민국	KRW	IT	
삼성화재우	684	135	2.39	대한민국	KRW	금융	

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
국고02250-2106(18-3)	428	436	대한민국	KRW	2018-06-10	2021-06-10			7.67
국고01750-2012(17-6)	395	397	대한민국	KRW	2017-12-10	2020-12-10			7.00
국고01750-2006(17-2)	349	351	대한민국	KRW	2017-06-10	2020-06-10			6.18
국고02000-2112(18-9)	132	133	대한민국	KRW	2018-12-10	2021-12-10			2.35

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		176	0.00		대한민국	KRW

주) 투자대상 상위 10종목 및 평균금액이 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	3,700	8	1,940	2109001374
김호윤	차장	1980년	10	1,604	2	201	2104000074
김내혁	차장	1982년	9	1,542	1	139	2109001541
문성호	부장	1977년	23	4,188	-	-	2109001217
진재식	부장	1979년	24	13,301	1	1,024	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	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 04월 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**	6	0.10	-1	-0.01	
	매매· 중개 수수료	단순매매·중개수수료	12	0.21	14	0.24
		조사분석업무 등 서비스 수수료	2	0.04	2	0.03
		합계	14	0.24	16	0.28
	증권거래세	6	0.11	4	0.07	
C	자산운용사	5	0.10	5	0.09	
	판매회사	7	0.13	6	0.12	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	12	0.23	12	0.22	
	기타비용**	5	0.10	0	-0.01	
	매매· 중개 수수료	단순매매·중개수수료	11	0.21	13	0.24
		조사분석업무 등 서비스 수수료	2	0.04	2	0.03
		합계	13	0.24	14	0.28
	증권거래세	6	0.11	4	0.07	
Ce	자산운용사	0	0.10	1	0.09	
	판매회사	0	0.06	0	0.06	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	1	0.17	1	0.16	
	기타비용**	1	0.11	0	-0.01	
	매매· 중개 수수료	단순매매·중개수수료	1	0.21	1	0.24
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.04	0	0.03
		합계	1	0.24	2	0.28
	증권거래세	1	0.11	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
트러스톤다이나믹코리아50 퇴직연금증권투자신탁 [주식혼합]	전기	0.0000	0.0005	0.1124	0.6003
	당기	0.0000	0.0005	0.0942	0.7804
종류(Class) 별 현황					
C	전기	0.9122	0.0000	1.0229	0.5970
	당기	0.9122	0.0000	1.0067	0.7790
Ce	전기	0.6618	0.0000	0.7982	0.6515
	당기	0.6619	0.0000	0.7545	0.8056

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

트러스트다이내믹코리아50증권모투자신탁[주식혼합]

(단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매회전율(주)	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
296,026	13,950	243,882	14,274	20.48	83.06

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

■ 최근 3분기 매매회전율 추이

트러스트다이내믹코리아50증권모투자신탁[주식혼합]

(단위 : %)

2018년07월22일 ~ 2018년10월21일	2018년10월22일 ~ 2019년01월21일	2018년01월22일 ~ 2019년04월21일
16.39	26.12	20.48

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 트러스트다이내믹코리아50퇴직연금증권투자신탁[주식혼합]이 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.
- * 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 트러스트다이내믹코리아50퇴직연금증권투자신탁[주식혼합]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 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 펀드기준자 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.