

트러스톤다이나믹아시아증권투자신탁 [주식혼합-파생형] [주식혼합-파생형 펀드]

(운용기간 : 2019년03월28일 ~ 2019년06월27일)

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,

저희 트러스톤자산운용을 믿고 소중한 자산을 맡겨주신 고객님께 진심으로 감사의 말씀을 올립니다. 앞으로도 더욱 투자원칙에 집중하여 장기적으로 고객 분들의 성원에 보답하는 꾸준한 성과를 창출하기 위해 노력할 것임을 약속 드리며, 지난 3개월간의 운용 현황에 대해 말씀 드리겠습니다.

1. 운용경과

2019년 3월 28일부터 6월 27일까지 동 펀드는 +1.12%의 수익률을 기록하였습니다.

(운용펀드 기준)

편입비의 적절한 조절 및 그간 수익률이 부진했던 종목들의 수익 기여가 빛을 발하는 구간이었습니다.

[주식]

**4월 상승, 5월 폭락,
6월 반등의
변동성 높은 장세 연출**

아시아 증시는 전반적으로 4월 상승, 5월 하락, 6월 반등의 변동성 높은 패턴을 보여주었습니다. 19년 1분기 우량기업들의 주가가 급등하며 증시를 주도했다면 4월은 상대적으로 주가가 부진한 기업들의 수익률 격차 좁히기 양상이 시장을 주도하였고, 5월 미중 관계가 다시 악화되는 모습을 보이면서 전반적 폭락세가 연출되었습니다. 6월 주식 시장의 반등은 방어주가 주도하는 모습을 보이며 불안감을 타고 상승하는 모습이었습니다.

6월 미국 연방공개시장위원회 성명에서는 연초부터 써오던 “인내심”이라는 문구 대신 “적절한 대응”이라는 표현을 사용하여 금리인하에 대한 기대감이 확산되었습니다. 작년과 현재 상황을 비교해 보면 경기 둔화에 대한 우려감은 유사한 수준이지만 작년은 금리 상승 기조, 올해는 금리 하락 가능성이라는 점에서 2019년의 증시 환경은 여전히 작년보다는 양호하다고 판단하고 있습니다.

**태국, 인도, 필리핀
증시 양호**

국가별로는 태국, 인도 등이 양호한 모습을 보여주었습니다. 19년 2분기는 태국, 인도, 인도네시아 기존 정권이 큰 이슈 없이 연임에 성공했다는 점에서 의미가 있습니다. 이에 더해 태국 증시의 경우 1분기 기타 증시에 비해 부진했던 만큼 2분기 수익률이 양호했던 이유가 있습니다.

태국의 경우 엄밀하게 이야기하면 쿠데타를 통해 2014년 구성된 군사정부가 해산하고 19년 7월부터 새 내각이 들어설 예정입니다. 개인투자자들의 증시 참여도가 높은 태국 증시 특성을 감안하면 5년 만의 민주 정부에 대한 기대감 역시 증시에 작용했을 것으로 보입니다. 다만 신임 뿌라웃 째오차 총리는 과거 쿠데타를 주도했던 전 육군참모총장 본인임을 감안한다면 신규 내각에 대한 기대감은 과도한 수준이라고 판단합니다. 인도네시아의 경우 다른 2개 국가에 비해 대선 결과 발표가 조금 빨랐다는 점에 따른 차익 실현, 연임 이후 불거진 연정 파트너와의 불화 등이 증시 부진에 영향을 미친 것으로 보이지만 현 정권의 지지도는 과거 정권과 비교해 매우 높은 편입니다. 이는 인도의 경우에도 마찬가지입니다.



**경기민감소비재, 정보기술,
금융, 부동산 강세
유틸리티, 필수소비재 약세**

업종별로 가장 부진했던 업종은 유틸리티였습니다. 필수소비재 업종 또한 전 분기에 강세였던 이유로 부진했는데, 유독 중국 본토에서만 강한 모습을 보였습니다. 중국 경제 지표 중 이번 분기 견조한 모습을 보인 건 유일하게 소비 관련 지표들이었고, 소비 중심 경제 구조로의 전환에 중국 투자자들이 강한 선호도를 보여주었기 때문으로 해석합니다.

기간 동안 가장 강한 모습을 보여줬던 태국의 경우 부동산, 유틸리티, 통신서비스 업종이 강한 모습을 보였는데, 은행 업종의 경우 부실채권 정리 기간이 계속 연장되는 모습을 보여 경제 활력의 개선 보다는 정책 기대감이 작용했다고 판단합니다. 말레이시아 또한 태국 증시와 업종별로 유사한 양상을 보였습니다. 인도의 경우에는 반대로 금융, 산업재 업종이 반등한 대신 소비재 업종은 쉬어가는 구간이었습니다. 아시아 지역 전반적으로는 경기민감소비재, 정보기술, 금융, 부동산 업종이 강세를 보였습니다.

**일본 및 중국에서
높은 수익 기여.**

동 펀드는 일본에서 높은 수익을 거두며 그간 부진에서 개선되는 모습을 보였습니다. 중국 주식에서도 양호한 성적을 거두었습니다.

**아세안 국가 내
종목 선택 효과 탁월**

고무적인 사실은 인도네시아, 필리핀, 말레이시아 등 아세안 국가에서도 수익을 거두었다는 점입니다. 태국, 말레이시아가 국가별로 보면 숏(매도) 포지션인 상황에서 국가 선택은 해당 분기 틀렸으나, 그만큼 종목 선택 효과가 뛰어났기 때문으로 분석됩니다.

업종별로는 산업재, 일본의 정밀기계 업종이 수익에 기여하였습니다. 금융주 또한 수익에 긍정적으로 기여하였고, 인도네시아 은행 롱(매수) 포지션과 태국/말레이시아 은행 숏(매도) 포지션 페어가 그 중 일부입니다. 정보기술 업종의 경우 부진했는데, 일부 숏(매도) 포지션 종목의 주가 상승률이 좋았습니다.

[채권]

지난 분기는 미중 무역분쟁 타결 기대감이 후퇴하고 장기화 조짐이 보이면서 불확실성이 계속되었고, 경제지표 부진은 지속하였습니다. 이에 따라 각국 중앙은행들이 경쟁적으로 완화적 통화정책 가능성을 피력함에 따라 채권 금리는 하락세를 지속하였습니다.

**주요국 성장 전망
하향에도 불구하고
일부 경제지표 개선과
미중 무역협상 진전 소식으
로 금리 상승**

4월 채권 시장은 월 초반 IMF의 주요국 성장 전망 하향에도 불구하고, 미국 공급관리자협회 제조업 지수와 중국 구매관리자지수 등 주요지표가 개선세를 보이고, 미중 무역협상 진전소식이 전해진 가운데 사우디 아람코(사우디아라비아 국영 석유회사) 등 대규모 회사채 발행이 수급 교란 요인으로 작용하면서 약세를 보였으나, 중국 당국의 부양책 속도조절 언급, 한국 1분기 성장을 전기 대비 마이너스, 독일경제연구소 기업환경지수 약화 등에 글로벌 경기 우려가 다시 부각되면서 금리는 일부 약세를 되돌리면서 상승 마감했습니다.

**미중 무역협상
결렬에 따른
안전자산 선호로
채권시장 강세**

5월은 미중 무역협상 타결 가능성이 부각되고 지표가 개선됨에 따라 금리가 상승 출발했지만 미중 무역협상이 결렬되고 추가 관세 인상 가능성이 부각되면서 미중 무역분쟁이 장기화될 조짐으로 양상이 전환되었고, 구매관리자지수 등 글로벌 경기 지표 악화, 글로벌 주식시장 약세 등에 따른 안전자산 선호와 미국 연방준비제도이사회(FED)의 기준금리 인하 기대 확산 등에 금리가 하락하며 채권시장은 강세를 나타냈습니다.



**글로벌 중앙은행들의
완화적 태도로 인하여
채권 금리 하락**

6월은 월 초 파월 미국 연방준비제도이사회 의장이 정책 금리 인하 가능성을 언급하면서 채권 금리는 하락 출발하였습니다. 미국이 멕시코에 관세를 부과하고 다시 철회하는 와중에 G20 정상회담까지 미중 무역협상 재개 여부에 대한 불확실성, 미국 공급관리자협회 제조업 지수 및 고용 지표 악화, 미국 연방공개시장위원회의 향후 기준금리 인하 시사, 이란 지정학적 리스크 등이 미국 연방준비제도이사회 의장의 기준금리 인하 기대와 안전자산 선호 요인으로 작용하면서 채권시장은 강세 마감하였습니다.

Bloomberg Barclays Asian-Pacific Aggregate Index 기준 2019년 3월 27일 대비 0.81pt 상승한 153.56로 마감하였습니다. (Bloomberg Barclays Asian-Pacific Aggregate Index JPY 기준 1.42pt 상승한 143.07 마감, Bloomberg Barclays Asian-Pacific Aggregate Index ex JPY 기준 3.82pt 하락한 295.63 마감)
분기 운용은 안정성을 고려한 채권투자를 계속 유지했습니다. 원화표시 국고채로 포트폴리오를 구성하면서 금리와 환율 변동성에도 안정감 있는 수익 추구를 지속하였습니다.

2. 운용계획

[주식]

**증시는 당분간 횡보 예상
개별 종목 대응에
집중할 계획**

펀드는 5월 하순 주식 편입비를 상향 조정한 뒤 유지 중입니다. 여전히 미중 무역 분쟁 이슈는 매일매일 업데이트 되는 이슈로 증시 변동 요인으로 작용하고 있지만 적어도 미국의 금리 인상 우려가 없다는 점은 작년에 비해 안도 요인입니다.

2019년 증시는 너무 짧은 구간 급등락을 반복해 왔기 때문에 피로감이 쌓여 있는 상황입니다. 당분간은 섣불리 편입비를 조절하려 하지 않고, 개별 종목별로 저가매수, 상승시 차익 실현을 통해 수익을 챙겨야 하는 시기로 판단합니다.

**한일 양국관계
악화에 대한
포트폴리오 반영은 지양
활용하기보다는
리스크를 회피해야 하는
불확정 요소로 판단**

최근 일본의 일부 반도체/디스플레이 소재에 대한 한국 수출 규제에 의해 반도체 산업에 미칠 영향과 양국 관계가 더욱 악화될 때 산업 전반에 걸친 악영향이 확산될 우려가 제기되고 있습니다.

관련 내용이 증시에 영향을 미치기 시작한 시점을 7월 1일로 기준점을 정해 보면, 이후 KOSPI지수는 -2.8% 하락하였고, 일본 TOPIX 지수는 -1.1% 하락하였습니다. 타 증시도 전반적인 하락세였음을 감안해 보면 일본 증시의 경우 한일관계 악화가 영향을 주었다고 보기는 어렵습니다.

업종별로 보면 한국의 경우 반도체 업체들은 오히려 해당 기간 보험권에 머물러 오히려 시장 대비 상승하였습니다. 반도체 가격 반등이 주요 원인이었지만 이 또한 국내 반도체 업체들의 전략적 대응이 일부 작용했다고 보면 오히려 국내 반도체 업체들의 경쟁력을 입증하는 내용입니다. 반면 일본의 정보기술 업체는 -1.3% 하락하여 오히려 시장 대비 하락하였습니다.

일본의 경우 해당 기간 가장 부진했던 업종은 소재와 산업재입니다. 한국의 수출 규제 품목을 판매하는 Stella chemifa와 Morita holdings의 경우 각각 -2.0%, -4.5% 하락하여 한국향 매출 감소에 대한 우려가 작용했음을 알 수 있으나 정도가 크지는 않습니다.



소비재 업종의 경우 한국은 양국 관계 악화가 일본향 매출 감소로 이어질 것을 우려하여 관련 주가들이 큰 폭으로 하락하였습니다. 현재까지 직접 영향권에 있는 반도체 업종보다 더 민감하게 반응한 셈입니다. 일본 업체들의 경우 상대적으로 한국 의존도가 낮은 관계로 주가에 영향이 적었지만, 비중이 높은 Descente(데상트)의 경우 -12% 하락하여 영향 컸다는 것을 보여주었습니다.

앞서 말씀 드린 내용을 종합해 보면 실질적인 매출 타격이 있을 수 있는 B2B업체보다 소비자의 감성에 의존도가 높은 소비재 기업들의 주가가 훨씬 민감하게 움직였음을 알 수 있습니다. 동시에 회사 경쟁력이 높은 경우 주가가 견조한 모습을 보였습니다.

소비자의 단기 심리 행태를 읽고 투자에 활용하고자 하는 시도는 위험하다고 판단합니다. 이 보다는 각 기업의 경쟁력에 대한 판단을 우선시하고, 해당 이슈로 인해 주가가 과민 반응할 경우 이를 투자에 활용하는 편이 보다 합리적인 판단으로 사료됩니다. 덧붙여 같은 이유로 관련 이슈를 투자에 적극적으로 활용할 계획은 없습니다. 주가의 반응이 특히 과도한 경우, 혹은 기존 포지션이 예상과 반대로 움직인 경우에만 활용하도록 하겠습니다.

[채권]

**글로벌 경제지표는
둔화세를 지속할
가능성이 다소 높을 것으
로 전망**

펀더멘털 측면에서 국내경제는 6월 수출이 -13.5%로 악화되고 5월 광공업 생산이 -1.7%를 기록하는 등 미-중 무역갈등 및 반도체 경기 둔화 영향이 지속되고 있습니다. 미국은 무역 분쟁 장기화에 따라 지역 연준 제조업 지표 부진에 이어 고용 상황도 일부 악화 조짐이 나타날 것으로 전망하고 있습니다. 유럽은 제조업 부진이 지속되는 가운데, 고용 약화에 따른 내수 둔화 가능성에 유의할 필요가 있어 보입니다. 중국은 미-중 무역분쟁의 부정적인 영향이 가시화되고 있지만 증치세 인하 등 정책을 통한 소비 부양으로 방어하고 있으며, 일본 무역분쟁과 연내 부가세 인상 영향으로 당분간 부정적일 것으로 전망하고 있습니다.

**각국 중앙은행들의
완화적 기조로의 전환**

정책 측면에서 미국은 6월 연방공개시장위원회에서 점도표의 대폭 하향을 통해 향후 정책금리 인하를 시사하였습니다. 유럽중앙은행의 드라기 총재는 필요한 경우 금리 인하와 양적완화 재개 가능성을 언급하며, 완화적인 태도를 지속할 것으로 보여집니다. 중국은 미-중 무역분쟁이 격화되지 않음에 따라 기존의 유동성 공급과 절세를 통한 내수 부양 정책을 지속할 것으로 전망하고 있습니다. 한국은 한국은행 총재가 기준금리 인하는 하되 정책 여력이 많지 않다는 얘기를 한 것을 감안했을 때, 연내 기준금리 인하 가능성은 높아졌으나 기준금리 인하의 폭은 제한적일 것으로 전망하고 있습니다.

**채권에 우호적 환경
Vs.
금리 레벨 부담**

종합적으로 보면, 펀더멘털 상 미-중 무역분쟁이 확전은 피했지만 기존 관세부과가 지속되고 있고 불확실성이 지속되고 있어 기업 투자 지연 및 제조업 부진은 당분간 지속될 것으로 전망하고 있습니다. 또한, 제조업 기업이 이익 감소 및 둔화 장기화가 고용 약화로 이어질 경우 상대적으로 견조했던 서비스업도 둔화될 가능성이 있어 보입니다. 정책 측면에서 Fed와 ECB는 완화적 스탠스를 지속할 것으로 보이며, 호주-캐나다 등 주변국들 중 여력이 되는 국가들은 금리 인하를 했거나 할 것으로 보여지는 등 전반적으로 정책도 우호적으로 판단하고 있습니다. 전반적으로 채권에 우호적인 환경은 이어지고 있지만 금리레벨 부담 인식도 지속될 것으로 보여집니다.



**안정적인 포트폴리오
유지 계획**

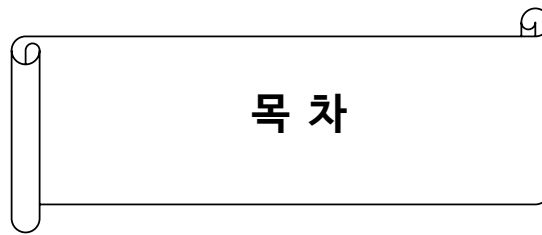
채권운용은 안정적인 포트폴리오를 계속 유지하는 가운데 이자수익 제고를 위해 달러 표시 아시아 우량 크레딧 채권(신용 채권) 편입과 환변동이 안정적인 것으로 기대되는 국가의 현지 통화 채권 편입을 계획 중에 있습니다.

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 AR팀장 이무광
채권운용본부 임직원 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

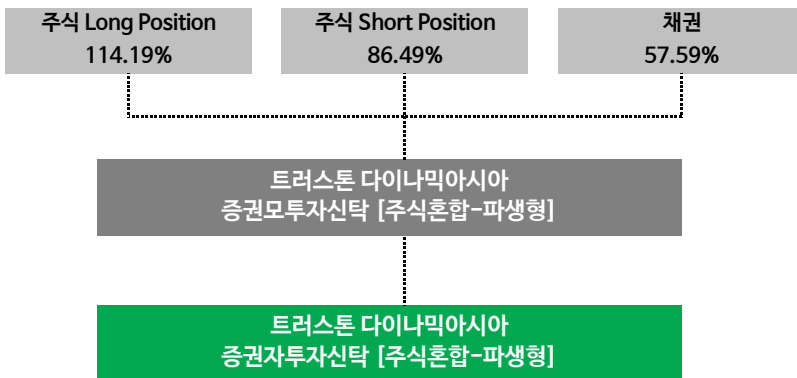
■ 기본정보

적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드 명칭		금융투자협회 펀드코드	투자위험등급
트러스트다이내믹아시아증권투자신탁 [주식혼합-파생형]		AR493	2등급 (높은 위험)
A		AR495	
Ae		AR497	
C1		AR498	
C2		AR499	
C3		AR500	
Ce		AR502	
S		AR506	
Cp		BI949	
Cp-E		BI950	
S-P		BI951	
펀드의 종류	주식혼합-파생형, 추가형, 종류형, 모자형	최초설정일	2016.12.28
운용기간	2019.03.28 ~ 2019.06.27	존속기간	별도로 정해진 신탁계약기간 없음
자산운용회사	트러스트자산운용(주)	펀드재산보관회사	HSBC은행
판매회사 ^{주)}	www.trustonasset.com	일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	투자신탁재산의 50%이상을 주식 등에 투자하고, 투자신탁재산의 95%이하를 국내채권에 투자하여 비교지수 대비 초과수익 달성을 추구 - 시장상황에 따른 주식시장 노출도 조절과 개별주식 통신평형으로 코스피 대비 변동성 축소 - 저평가된 채권을 발굴하여 상대가치 투자를 하고 금리 전망에 근거한 듀레이션 조정을 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
트러스톤다이나믹아시아 증권투자신탁 [주식혼합-파생형]	자산 총액 (A)	5,534	5,400	-2.42
	부채 총액 (B)	133	1	-99.26
	순자산총액 (C=A-B)	5,401	5,399	-0.04
	발행 수익증권 총 수 (D)	5,247	5,187	-1.14
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	1,029.34	1,040.82	1.12
종류(Class)별 기준가격 현황				
A	기준가격	996.39	1,003.84	0.75
Ae	기준가격	1,004.26	1,012.67	0.84
C1	기준가격	983.77	1,027.00	4.39
C2	기준가격	1,039.48	1,046.18	0.64
C3	기준가격	1,064.24	1,071.65	0.70
Ce	기준가격	1,000.91	1,008.90	0.80
Cp	기준가격	996.24	1,003.68	0.75
S	기준가격	1,007.10	1,015.90	0.87
S-P	기준가격	1,005.83	1,014.42	0.85
Cp-E	기준가격	1,004.09	1,012.46	0.83

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
트러스톤다이나믹아시아증권 자투자신탁[주식혼합-파생형]	1.12	8.07	6.74	3.60
종류(Class)별 현황				
A	0.75	7.30	5.59	2.11
Ae	0.84	7.48	5.87	2.47
C1~C3(CDSC 통합 수익률)	0.84	1.12	2.56	1.44
Ce	0.80	7.40	5.75	2.32
S	0.87	7.57	5.98	2.60
Cp	0.75	7.29	5.59	2.11
Cp-E	0.83	7.48	5.86	2.46
S-P	0.85	7.52	5.92	2.54

주) 비교지수(벤치마크) : 이 투자신탁은 투자전략의 특성상 비교 가능한 지수가 없어 비교지수를 지정하지 않았습니다.

※ 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
트러스톤다이나믹아시아증권 자투자신탁[주식혼합-파생형]	3.60	4.32	-	-
종류(Class)별 현황				
A	2.11	1.35	-	-
Ae	2.47	2.06	-	-
C1~C2(CDSC통합수익률)	1.44	1.21	-	-
Ce	2.32	1.75	-	-
S	2.60	2.31	-	-
Cp	2.11	1.33	-	-
Cp-E	2.46	2.04	-	-
S-P	2.54	2.20	-	-

주) 비교지수(벤치마크) : 이 투자신탁은 투자전략의 특성상 비교 가능한 지수가 없어 비교지수를 지정하지 않았습니다.

※ 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	96	21	0	0	0	-47	0	0	316	4	-32	359
당기	22	28	0	0	0	96	0	0	-29	2	-60	59

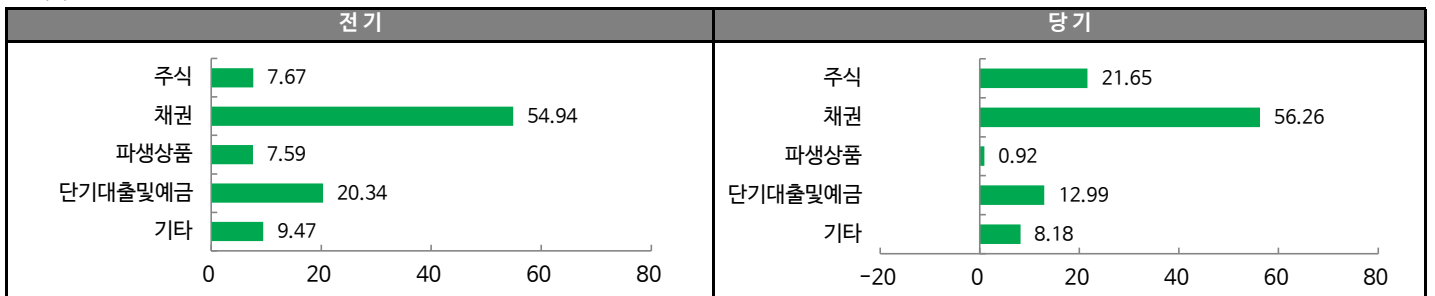
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

통화별 구분	증권			파생상품		단기대출 및 예금	기타	자산총액	
	주식		채권	장내	장외				
	Long	Short			Long				Short
CNH (168.47)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	37 (0.69)	0 (0.00)	0 (0.00)	37 (0.69)	
CNY (168.43)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	26 (0.48)	329 (6.08)	0 (0.00)	354 (6.56)	
HKD (148.24)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	1,288 (23.85)	748 (13.85)	0 (0.00)	2,036 (37.69)	
IDR (0.08)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	242 (4.49)	59 (1.10)	0 (0.00)	558 (9.04)	
INR (16.75)	161 (2.99)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	- (0.00)	- (0.00)	0 (0.00)	82 (1.64)	
JPY (10.71)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	1,674 (30.99)	1,488 (27.56)	0 (0.00)	2,126 (40.93)	
MYR (279.09)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	246 (4.56)	222 (4.11)	0 (0.00)	155 (3.35)	
PHP (22.57)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	130 (2.41)	51 (0.95)	0 (0.00)	182 (3.36)	
SGD (854.69)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	184 (3.41)	93 (1.71)	0 (0.00)	277 (5.13)	
THB (37.64)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	178 (3.30)	433 (8.03)	0 (0.00)	612 (11.33)	
TWD (37.35)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	380 (7.03)	584 (10.81)	0 (0.00)	963 (17.84)	
USD (1158.10)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	469 (8.68)	102 (1.89)	34 (0.64)	605 (11.22)	
KRW (1.00)	1,008 (18.66)	453 (8.39)	3,038 (56.26)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	667 (12.35)	4,823 (90.14)	
합계	1,169	453	3,038	0	4,854	4,109	702	5,400	

* () : 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, %)

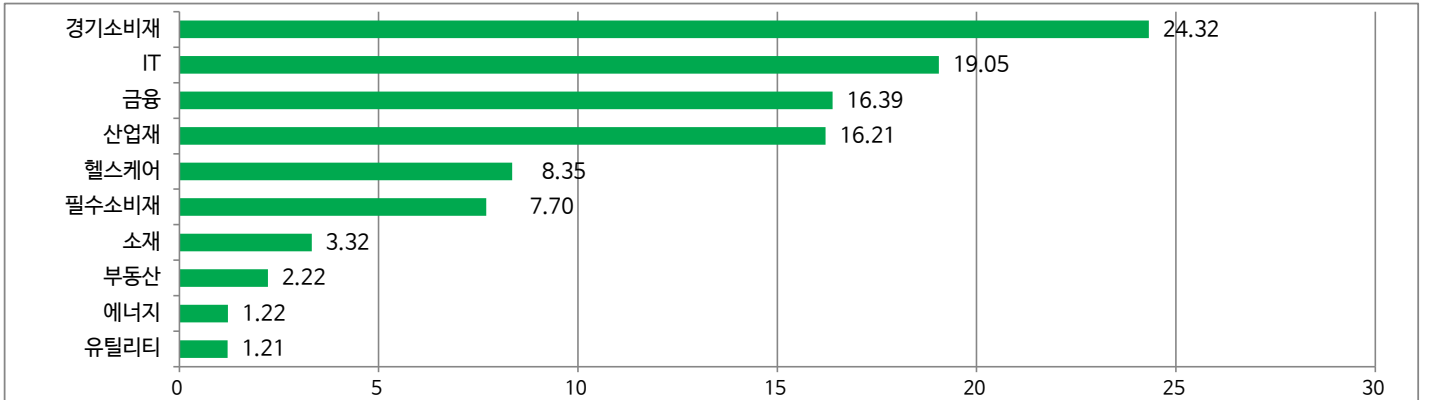
구분	주식	채권	파생상품		단기대출 및 예금	기타	자산합계	
			장내	장외				
금액	Long	1,169	3,038	0	4,854	702	199	9,962
	Short	453	0	0	4,109	0	0	4,562
	순포지션	716	3,040	0	745	702	199	5,400
비중	Long	21.65	31.24	0.00	89.89	12.99	3.69	184.48
	Short	8.39	0.00	0.00	76.09	0.00	0.00	84.48
	순포지션	13.26	54.94	0.00	13.81	12.99	3.69	100.00

주) 트러스트다이내믹아시아증권모투자신탁[주식혼합-파생형] 기준

■ 업종별 투자비중: 매수(Long)포지션

(단위 : %)

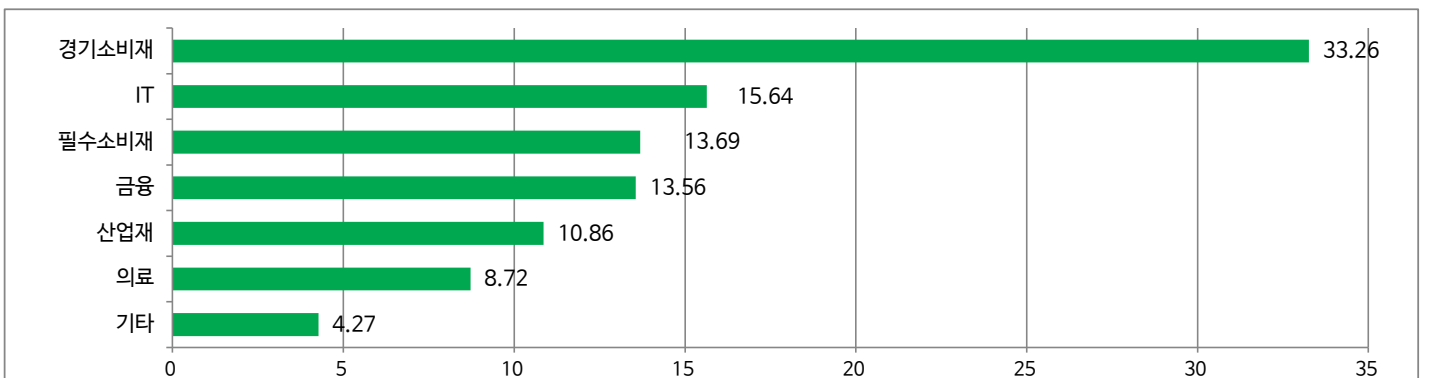
순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	경기소비재	24.32	6	필수소비재	7.70
2	IT	19.05	7	소재	3.32
3	금융	16.39	8	부동산	2.22
4	산업재	16.21	9	에너지	1.22
5	헬스케어	8.35	10	유틸리티	1.21



■ 업종별 투자비중: 매도(Short)포지션

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	경기소비재	33.26	6	의료	8.72
2	IT	15.64	7	기타	4.27
3	필수소비재	13.69			
4	금융	13.56			
5	산업재	10.86			



■ 국가별 투자비중(발행국가 기준)

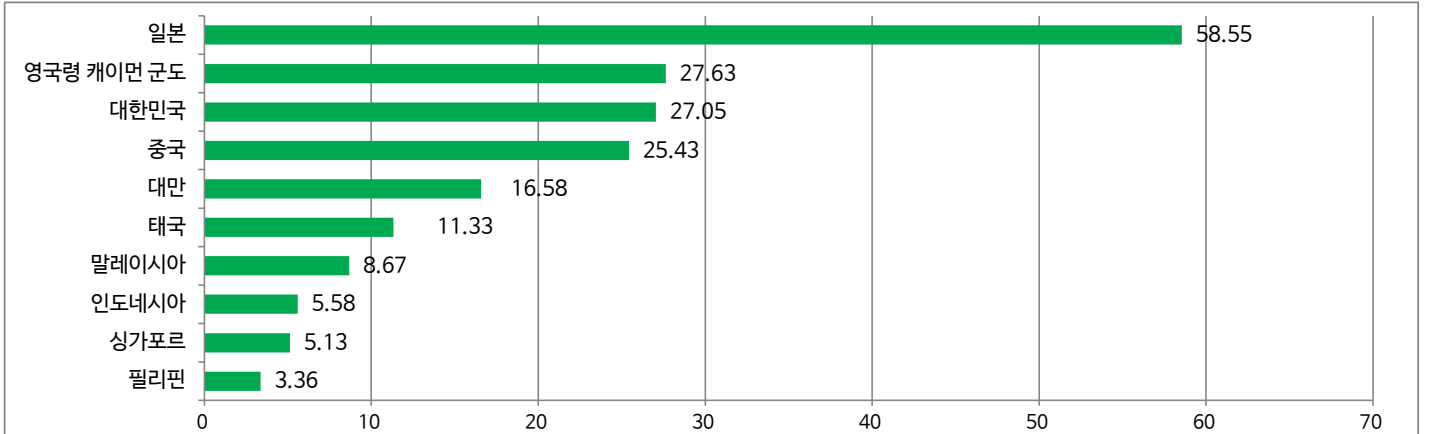
▶ 주식 (Gross exposure 상위 10개국)

(단위 : %)

순위	국가명	비중		순위	국가명	비중	
		Gross	Net			Gross	Net
1	일본	58.55	3.44	6	태국	11.33	-4.73
2	영국령 케이먼 군도	27.63	12.59	7	말레이시아	8.67	0.44
3	대한민국	27.05	10.27	8	인도네시아	5.58	3.39
4	중국	25.43	-0.92	9	싱가포르	5.13	1.70
5	대만	16.58	-5.04	10	필리핀	3.36	1.46

주1) Net Exposure(순편입비중): long(매수 평가비중)에서 short(차입매도비중과 선물매도비중)을 차감한 것으로 시장에 대한 노출도를 의미함

주2) Gross Exposure(총편입비중): long(매수 평가비중)에서 short(차입매도비중과 선물매도비중)의 절대값을 합산한 것으로 총 편입비를 의미함



▶ 채권

(단위 : %)

순위	국가명	비중	
		Gross	Net
1	대한민국	56.26	56.26

■ 환헤지에 관한 사항

환헤지란?	환헤지란 환율 변동으로 인한 외화표시자산의 가치변동위험을 선물환계약 등을 이용하여 줄이는 것을 의미합니다. 환헤지 비용은 기준일 현재 펀드에서 보유하고 있는 총 외화자산의 평가액 대비 환헤지 규모를 비율로 표시한 것입니다. 환헤지 전략을 실행할 경우 거래 수수료 등 추가 비용이 발생할 수 있습니다.
펀드수익률에 미치는 효과	이 투자신탁은 환헤지 전략을 통해 환율 변동이 펀드 수익률에 미치는 영향을 감소시킬 수 있습니다. 따라서, 이 투자신탁은 미국 달러화(이하, "달러") 등 외국 통화 대비 원화 환산가치의 하락위험을 회피하기 위해 모두투자신탁의 국가별 외국 통화 표시 자산의 전체 또는 일부에 대해 환헤지 전략을 실시할 수 있습니다. 다만, 환헤지가 불가능한 통화이거나 보유 비중이 낮은 통화 자산인 경우 환헤지 전략이 불가능 할 수 있습니다. 따라서 투자신탁자산의 전부 또는 일부가 외국 국가 통화 간의 환율변동위험에는 노출됩니다. 환율이 하락(외화대비 원화가치 상승)할 경우 외화자산 가치의 하락으로 인한 손실이 발생하지만, 동시에 환헤지 계약에서 환차익이 발생하여 손익이 상쇄됩니다. 반면, 환율이 상승(원화대비 해당 외화가치 상승)하는 경우 외화자산의 가치 상승으로 이익이 발생하지만, 동시에 환헤지 계약에서 환손실이 발생하여 손익이 상쇄됩니다. 하지만, 자산가치의 변동, 환헤지 시행 시기의 시차, 헤지비용 등의 이유로 환율 변동으로 인한 각각의 환차손과 환차익이 완벽하게 상쇄되지는 불가능합니다. 따라서 환헤지를 수행한다고 하여 이 투자신탁의 수익률이 환율변동에서 완전히 자유로운 것은 아니며, 자산가치 변동과 환율변동이 해당 펀드의 수익률에 반드시 긍정적인 효과를 나타내는 것도 아닙니다. 또한 환헤지를 실시할 경우 거래 수수료 등의 추가적인 비용이 소요되어 펀드 수익률에 부정적인 영향을 줄 수도 있습니다.

투자설명서 상의 목표 환헤지 비율	기준일(19.06.27) 현재 환헤지 비율	환헤지 비용 (2019.03.28 ~ 2019.06.27)	환헤지로 인한 손익 (2019.03.28 ~ 2019.06.27)
달러화 자산에 대하여 70% 이상	-	-	-

▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

순위	구분	종목명	비중	순위	구분	종목명	비중
1	채권	국고02000-2112(18-9)	56.26	6	차입주식	현대건설	1.29
2	단기상품	은대(HSBC은행)	12.35	7	차입주식매도	기아차	1.22
3	주식	삼성전자우	2.04	8	주식	신세계	1.18
4	차입주식	대웅제약	1.42	9	차입주식매도	대웅제약	1.13
5	주식	대한항공	1.31	10	주식	모두투어	1.12

※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
삼성전자우	2,900	110	2.04	대한민국	KRW	IT	
대한항공	2,400	71	1.31	대한민국	KRW	산업재	
신세계	210	64	1.18	대한민국	KRW	경기소비재	
모두투어	3,000	60	1.12	대한민국	KRW	경기소비재	

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
국고02000-2112(18-9)	3,000	3,038	대한민국	KRW	2018-12-10	2021-12-10			56.26

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
예금	HSBC은행	2016-12-28	666	1.38		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	3,658	10	2,286	2109001374
진재식	부장	1979년	24	13,228	1	1,033	2101011621
문성호	부장	1977년	24	4,126	-	-	2109001217

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	책임운영역	2016.12.28 - 현재	이무광

주) 2019년 6월 기준일 현재 기준 3년간 운용전문인력 변경 내역임

5. 비용현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
트러스톤다이나믹아시아 증권투자신탁 [주식혼합-파생형]	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**	21	0.39	37	0.68	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	6	0.11	6	0.11
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.01
		합계	6	0.12	6	0.12
	증권거래세	1	0.02	0	0.01	
A	자산운용사	4	0.17	4	0.18	
	판매회사	4	0.17	4	0.18	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	9	0.36	9	0.37	
	기타비용**	10	0.40	17	0.68	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	3	0.11	3	0.11
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.01
		합계	3	0.12	3	0.12
	증권거래세	1	0.02	0	0.01	
Ae	자산운용사	0	0.17	0	0.18	
	판매회사	0	0.09	0	0.09	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.27	0	0.28	
	기타비용**	0	0.37	0	0.57	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.11	0	0.11
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.01
		합계	0	0.12	0	0.11
	증권거래세	0	0.02	0	0.00	
C1	자산운용사	1	0.17	0	0.18	
	판매회사	1	0.32	0	0.33	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	2	0.51	1	0.52	
	기타비용**	1	0.41	1	0.90	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.11	0	0.12
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.01
		합계	0	0.12	0	0.13
	증권거래세	0	0.02	0	0.01	
C2	자산운용사	0	0.17	0	0.18	
	판매회사	0	0.27	0	0.28	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.46	1	0.47	
	기타비용**	0	0.06	1	0.49	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.10	0	0.10
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.01
		합계	0	0.10	0	0.11
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
C3	자산운용사	4	0.17	4	0.18	
	판매회사	5	0.21	6	0.23	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	9	0.39	10	0.42	
	기타비용**	10	0.39	17	0.69	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	3	0.11	3	0.11
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.01
		합계	3	0.11	3	0.12
	증권거래세	1	0.02	0	0.01	
Ce	자산운용사	0	0.17	0	0.18	
	판매회사	0	0.12	0	0.13	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	1	0.31	0	0.32	
	기타비용**	1	0.39	1	0.70	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.11	0	0.11
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.01
		합계	0	0.12	0	0.12
	증권거래세	0	0.02	0	0.01	
Cp	자산운용사	0	0.17	0	0.18	
	판매회사	0	0.18	0	0.18	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.36	0	0.37	
	기타비용**	0	0.39	0	0.68	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.11	0	0.11
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.01
		합계	0	0.12	0	0.12
	증권거래세	0	0.02	0	0.01	
S	자산운용사	0	0.16	0	0.17	
	판매회사	0	0.07	0	0.07	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.23	0	0.24	
	기타비용**	0	0.39	0	0.68	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.11	0	0.11
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.01
		합계	0	0.12	0	0.12
	증권거래세	0	0.02	0	0.01	
S-P	자산운용사	0	0.17	0	0.18	
	판매회사	0	0.07	0	0.07	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.25	0	0.26	
	기타비용**	0	0.39	0	0.68	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.11	0	0.11
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.01
		합계	0	0.12	0	0.12
	증권거래세	0	0.02	0	0.01	

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
Cp-E	자산운용사	0	0.17	0	0.18	
	판매회사	0	0.09	0	0.09	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.27	0	0.28	
	기타비용**	0	0.39	0	0.68	
	매매·중개수수료	단순매매·중개수수료	0	0.11	0	0.11
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.01
		합계	0	0.12	0	0.12
		증권거래세	0	0.02	0	0.01

* 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
트러스트다이내믹아시아 증권투자신탁[주식혼합-파생형]	전기	0.0000	0.0001	1.8141	0.4496
	당기	0.0000	0.0000	1.9891	0.4651
종류(Class)별 현황					
A	전기	1.4525	0.0000	3.2746	0.4501
	당기	1.4525	0.0000	3.4547	0.4663
Ae	전기	1.0998	0.0000	2.8583	0.4529
	당기	1.0999	0.0000	3.0443	0.4575
C1	전기	2.0522	0.0000	3.8103	0.4565
	당기	2.0521	0.0000	3.9280	0.4649
C2	전기	1.8524	0.0000	3.7302	0.4407
	당기	1.8524	0.0000	3.6584	0.4575
C3	전기	1.6522	0.0000	3.3058	0.4791
	당기	1.6522	0.0000	3.8588	0.4748
Ce	전기	1.2516	0.0000	3.0461	0.4534
	당기	1.2515	0.0000	3.1723	0.4648
Cp	전기	1.4609	0.0000	3.2840	0.4498
	당기	1.4600	0.0000	3.4645	0.4663
S	전기	1.0427	0.0000	3.0259	0.4307
	당기	1.0357	0.0000	3.0145	0.4568
S-P	전기	1.0298	0.0000	2.8667	0.4268
	당기	1.0298	0.0000	3.0264	0.4657
Cp-E	전기	1.1095	0.0000	2.9317	0.4497
	당기	1.1095	0.0000	3.1135	0.4661

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

트러스트다이내믹아시아증권모투자신탁[주식혼합-파생형]

(단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매회전율 ^{주)}	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
19,600	223	360	42	3.68	14.61

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

■ 최근 3분기 매매회전을 추이

트러스트다이내믹아시아증권모투자신탁 [주식혼합-파생형]

(단위 : %)

2018년09월28일 ~ 2018년12월27일	2018년12월28일 ~ 2019년03월27일	2019년03월28일 ~ 2019년06월27일
17.82	19.63	3.68

7. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

펀드명칭	트러스트다이내믹아시아증권투자신탁 [주식혼합-파생형]	
클래스	투자금액	수익률
A	2,475 백만원	0.38%
C3	2,500 백만원	1.81%

※ 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 트러스트다이내믹아시아증권투자신탁 [주식혼합-파생형]가 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.
- * 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 트러스트다이내믹아시아증권투자신탁 [주식혼합-파생형]의 자산운용회사인 트러스트자산운용이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 HSBC은행의 확인을 받아 판매회사를 통해 투자자에게 제공됩니다.

각종 보고서 확인 : 트러스트자산운용(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 고객 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 파생상품 등의 매매수수료 총액을 펀드의 순자산 총액으로 나눈 비율입니다.