

트러스톤 다이나믹코리아50 퇴직연금 증권자투자신탁[주식혼합] [주식혼합형 펀드]

(운용기간 : 2019년04월22일 ~ 2019년07월21일)

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 뚝섬로1길 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(2019.04.22 ~ 2019.07.21) 동안 트러스톤 다이나믹코리아50 퇴직연금 증권자 펀드의 수익률은 +0.10%로 동 기간 비교지수의 -0.29% 대비 +0.39%pt의 성과를 기록하였습니다. 적절한 주식 편입비 조절과 현금 창출 능력이 우수한 대형주 집중 전략이 양호한 성과의 원인이 되었습니다. 개별 종목 섹터 포지션 또한 수익에 기여하였습니다.

[주식]

작년 증시 하락 요인은 여전히 미봉합 상태 한일 관계 악화 및 홍콩 정국 불안은 더해진 부정적 이슈

동 기간 KOSPI 지수는 -5.5% 하락하여 지난 분기 반등폭을 전부 반납하였습니다. 미국은 기준금리를 인하하였으나 경기 불확실성 우려를 모두 상쇄하기에는 미국 연방공개시장위원회 위원들의 발언이 충분하지 못하였습니다. 중국과 미국 간의 무역분쟁은 매일 양국에서 쏟아내는 발언 및 조치가 긴장과 완화를 반복하고 있지만 전반적으로는 심화 양상으로 치달고 있습니다. 이에 더해진 일본의 한국 수출 규제, 홍콩의 정국 불안, 중국의 환율 조작국 지정 이슈는 주식 시장 전망을 더욱 암울하게 만들었고, 결과적으로 8월 중에는 KOSPI가 작년 저점을 하회하는 모습을 보여주었습니다. 투자심리 악화 및 바이오 업종 급락으로 인해 KOSDAQ 지수는 동기간 -11.6% 하락하였습니다.

상승 주도 종목 중 증권 업종에 긍정적 의견 지속 유지 제약/바이오 업종에 부정적 시각 유지 유통 업종의 저가 매수 필요

동 분기 동안 통신, 증권, 전기전자 업종은 시장 대비 우수한 수익률을 기록하였습니다. 주식 시장 하락기였고, KOSDAQ 지수가 급락한 점을 생각하면 증권 업종의 시장 대비 상승은 매우 이례적인 일이고, 저는 이러한 추세가 한동안 지속될 것이라고 생각합니다. 증권업종의 수익 구조는 다변화되고 있고 여전히 주가는 이러한 구조적 변화를 모두 반영하고 있지 않다는 판단입니다. 같은 기간 제약/바이오, 유통, 보험 업종은 부진하였습니다. 제약/바이오 업종의 경우 과도한 낙관론에서 벗어나 옥석 가리기가 진행 중이고, 펀더멘털이 우수한 기업이 가려질 때까지 당분간 지속 부진할 것으로 판단합니다. 유통 업종의 경우 보유 부동산으로 인해 청산 가치 계산이 수월함에도 불구하고 최근 보유세 증가 및 실적 부진으로 인해 청산 가치 이하에서 주가가 거래되고 있습니다. 저가 매수가 필요한 시점으로 판단합니다.

적절한 편입비 조절 및 섹터 선택 효과. 개별 종목 섹터 포지션이 수익에 기여하였음.

동 펀드는 5월 초반까지 낮은 편입비를 유지했다가 5월 KOSPI 지수 2,100pts 이하에서 편입비를 상향 조정했던 것이 수익률에 기여하였습니다. 4월 22일 펀드의 주식 편입비는 22.92%였고, 5월 10일경부터 상향 조정하여 7월 21일은 36.68%였습니다. 동시에 증권 업종 및 반도체 업종의 높은 비중, 제약/바이오 업종의 낮은 비중 역시 수익에 기여하였습니다. 제약/바이오 업종의 경우 개별 종목 섹터(매도) 포지션 또한 보유하고 있어 수익에 추가로 기여할 수 있었습니다.



현재 펀드의 주식 편입비는 비슷한 주가지수였던 2018년 10월 대비 여전히 낮은 수준에 머물고 있습니다. 시장 반등이 언제 올지도 모르고, 마냥 낙관론을 유지하고자 함은 아닙니다. 다만 지수가 크게 하락할 때 마다 편입비를 조금씩 올려 나가면 향후 있을 반등에서 수익을 극대화할 수 있다고 생각합니다. 추가 편입비 상향 조정은 KOSPI 1,900 pts 이하에서 실시할 예정입니다.

**포트폴리오 구성
기본 원칙 고수하여
안정적 수익 향상을 위
해 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 크게 수익을 거두었고, 현재는 낮은 비중을 유지하는 것이 합리적인 선택이라고 판단하고 있습니다.

[채권]

**금리 하락
장단기 금리차 축소**

지난 3개월(2019.4.22 ~ 2019.7.21) 동안 대내외 경기 둔화 우려, 완화적인 통화정책, 미-중 무역 긴장, 한-미 무역 갈등 등 영향으로 채권시장은 강세를 나타냈습니다. 다만, 분기 중 과도한 시장 금리 하락에 대한 정책 당국자들의 경계 발언으로 채권시장은 강세 일부를 되돌리기도 하였습니다. 분기 전체적으로는 채권시장이 강세를 보인 가운데, 장단기 금리 차이는 축소되었고 크레딧 채권(신용 채권)은 소폭 약세를 나타내었습니다.

**국내GDP (-) 쇼크
무역 협상 장기화
금리 하락**

분기 초 국내 1분기 GDP 성장률 마이너스 쇼크 및 외국인 선물 순매수 전환으로 금리는 하락 출발하였습니다. 미-중 무역협상 타결 가능성이 부각되고 지표가 개선됨에 금리가 일시적으로 상승 하였지만, 트럼프 대통령의 대중 추가 관세 시사로 금리는 다시 하락하였습니다. 미-중 무역분쟁이 장기화될 조짐을 보이면서 위험자산 가격이 하락하고 경기 침체 우려가 고조됨에 따라 금리는 하락 지속하였습니다.

**완화적 통화정책 지속
금리 하락**

분기 중 금융통화위원회에서 기준금리 인하 소수의견이 나오에 따라 기준금리 인하 기대감이 커지면서 강세 출발하였습니다. 이어 파월 미국 연방준비제도이사회 의장이 정책 금리 인하 가능성을 언급하고, 외국인의 현선물 매수세가 이어짐에 따라 강세를 지속하였습니다. 한국은행 총재가 기준금리 인하를 시사하는 언급을 하고, 미국 연방공개시장위원회에서 점도표 상 17명의 위원 중 8명이 연내 정책금리 인하를 지지함에 따라 강세가 지속되어 마감하였습니다.

**일본의 수출 규제
금리 하락**

분기 말 한국은행 총재의 통화정책 여력이 많지 않다는 발언에 급격히 약세로 전환한 이후, 파월 미국 연방준비제도이사회 의장과 볼러드 총재도 과도한 기준금리 인하 기대를 차단하며 미국 국채금리가 상승세 보이자 외국인 국채선물 매도세에 약세 출발하였습니다. 하지만 일본이 강제 징용 피해 보상을 이유로 반도체 핵심 소재에 대한 수출 규제를 하고, 이어서 한국을 화이트 리스트에서 제외하려는 움직임을 보임에 따라 국내 경기 하방 위험이 커지면서 금리는 재차 하락 마감하였습니다.

**국고 3년 기준
0.432%p 하락**

국내 채권금리는 2019년 7월 21일 현재 국고 3년 만기 기준 2019년 4월 21일 대비 0.432%p 하락한 1.328%로 마감하였습니다. 동 기간 중 장기채권의 상대적 강세로 국고채 3년과 10년의 금리 차이는 축소되었습니다. 크레딧 스프레드(국고채와 회사채의 금리 차)는 전 기간 대비 소폭 약세를 나타내었습니다.



**국고채 위주의
포트폴리오 구성
안정적 이자수익 제고**

한국은행 총재와 미국 연방준비제도이사회 의장의 시장의 과도한 기준금리 하락 기대를 조정하는 과정에서 일시적으로 금리 상승 되돌림이 나타나기도 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 이자 수익 제고 노력을 지속하였습니다.

2. 운용계획

[주식]

**현재 증시는
구조적인 시각이나
수급 이론 모두
과도하게 부정적으로
반영 중**

다시금 시장 상승에 대한 기대감이 매우 미약해진 시기가 왔습니다. 항상 시장을 좀 더 냉정하게 바라보고 투자자들의 공포와 낙관을 역이용하고자 노력하는 입장에서, 최근 한국 주식 시장을 지배하는 공포는 무엇일까 생각해 봅니다. 한국 시장은 지난 10년 동안 소위 전문가라는 사람들이 이야기하는 적정 가치를 받아본 적이 거의 없고, 그럼에도 불구하고 2019년에도 주요 증시 중에서 가장 부진한 수익률을 기록하고 있기 때문입니다. 한국 주식 시장의 밸류에이션은 현재 금융위기 수준입니다.

한국 경제의 구조적인 성장 동력 상실 우려 또한 그 중에 하나일 것으로 판단합니다. 반도체의 경우 일본의 견제로 인한 독보적 지위 상실 우려가 있습니다. 그리고 그 이면에 한국 반도체 산업을 견제하려는 미국의 암묵적인 동의가 있다는 근거 부족한 소문까지도 일부 투자자를 두렵게 하고 있을 수 있습니다. 자동차 산업의 경우 전기차 시대로의 전환에 국내 자동차 업체가 제대로 적응할 수 있을지에 대한 우려가 있습니다. 좀 더 단순하게 보면 세계 경제가 성장동력을 상실하고 있고, 대한민국 같이 작은 나라가 이러한 패러다임 변화에 잘 적응할 수 있을지에 대한 근본적인 우려가 작용하고 있다고 생각합니다. 다만 이는 1~2년에 걸쳐 결론에 도달할 사안은 아닙니다. 만약 주식시장이 대한민국 경제는 “실패”했다고 결론 짓고 있다면 이는 설부른 판단일 수밖에 없습니다.

다른 요인으로는 대한민국 주식시장에 투자하는 자금의 수준이 떨어졌기 때문일 수 있습니다. 중국 시장이 외국인 투자자들에게 문호를 점차 개방하면서 아시아 시장 중국은 강력한 투자 대안으로 떠오른 것이 분명한 사실입니다. 비슷한 사업 성격을 지닌 회사가 있다면 한국보다는 중국에 먼저 투자하고 싶은 욕구는 분명히 있을 것이고 결과적으로 한국 주식 시장에 대한 관심이 떨어진 것이 시장의 적정 밸류에이션으로의 회귀 기전을 약화시켰을 수 있습니다. 동시에 세계적으로 유행하는 ETF투자, 알고리즘 투자도 부정적인 역할을 하였을 것입니다. 이러한 경우 적정 주가로의 회귀는 좀 더 시간이 걸리는 문제일 뿐 여전히 발생할 것이라고 봅니다.

세계 열국들이 성장하는 시장의 신규 수요를 창출하기 보다는 다른 나라의 몫을 빼앗는데 더 혈안이 되어있는 지금, 금융 시장은 정치가에 의해 더 휘둘릴 수밖에 없고, 그만큼 주식 시장의 상승, 하락 여지가 많아진 것은 어쩔 수 없는 사실인 듯합니다.



**주식 시장에 대한 투자는
모멘텀 추종보다는
정태적인 투자가
훨씬 유효한 국면**

주식 시장이 많이 빠졌기 때문에 주식을 사야 한다는 순진한 생각을 하는 것은 아닙니다. 다만 생각하기 귀찮을 정도로 복잡한 많은 변수들을 현재 주식 시장은 대부분 ‘공포’로 규정짓고 있기 때문에 역이용하고자 합니다. 주식 시장에 불확정 요소가 미치는 영향이 증가한 것은 어제 오늘의 일은 아닙니다. 2008년 금융위기를 비롯하여 미국의 신용등급 강등, 중국의 그림자 금융 문제, EU 몇몇 국가들의 탈퇴 우려, 중동의 정국 불안, 홍콩의 우산 혁명 등 모두 열거하기 어려울 정도입니다. 이 중 몇몇 사건을 사전에 예측하고 맞춘 투자자는 있겠지만 모두 맞춘 투자자는 없습니다.

결론적으로 지수는 방향성을 맞추려는 모멘텀적인 투자보다는 적정 지수를 설정하고, 지수 수준에 맞는 주식 편입비를 유지하는 정태적인 투자가 훨씬 유효하다고 믿고 있습니다. 현재 주식 편입비가 평소보다 조금 높은 이유입니다.

**놓치고 있는
요소는 없는지
지속적으로 점검할 계획**

단순한 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
안화적 통화정책
우호적 수급**

펀더멘탈 상 미-중 무역분쟁이 확산은 피했지만 기존 관세부과가 지속되고 있고 불확실성이 지속되고 있어, 기업의 투자결정 지연 및 제조업 부진은 당분간 지속될 것으로 전망됩니다. 또한, 제조업 기업이익 감소 및 둔화 장기화가 고용 약화로 이어질 경우 상대적으로 견조했던 서비스업도 둔화될 가능성이 상존하며 대내적으로는 일본과의 무역 분쟁으로 하방 위험이 커진 상황입니다. 정책 측면에서 미국 연방준비제도이사회의 유럽중앙은행은 완화적 태도를 지속할 것으로 보이며, 국내를 포함 주변국들 중 여력이 되는 국가들은 금리 인하를 했거나 할 것으로 보여지는 등 전반적으로 정책도 우호적으로 판단됩니다. 수급 측면에서는 하반기 국고채 발행 계획이 상반기 대비 축소됨에 따라 수급 역시 우호적인 것으로 판단됩니다. 다만, 외국인의 국채선물 매도 여부가 수급에 변수가 될 것으로 보여집니다. 따라서 전반적으로 채권에 우호적인 환경은 이어지고 있지만 금리레벨 부담 감안 시, 제한적인 범위에서 강세 시도가 나타날 것으로 전망합니다.

**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 현재와 같이 낮은 수준을 유지하면 점차 국고채 대비 높은 보유이원(만기 보유시 이자 발생)을 가진 우량 크레딧 채권(신용 채권)에 대한 매수를 고려해 봐도 좋을 것으로 판단됩니다.

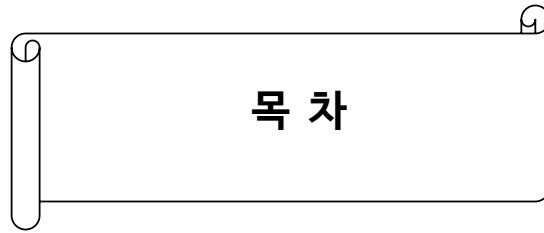
채권운용은 보수적인 듀레이션 및 만기 전략을 통해 대응할 계획입니다. 그리고 우량 크레딧 채권(신용 채권)의 비중을 유지하여 초과수익을 올릴 수 있도록 노력하겠습니다.



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 다 하겠습니다. 언제나 변함 없는 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

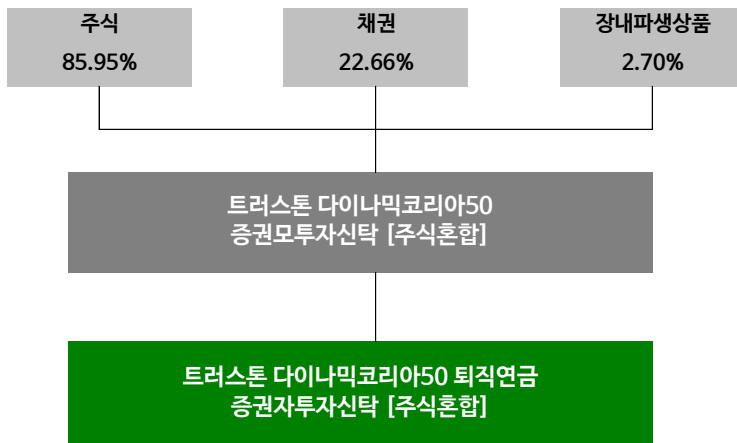
■ 기본정보

적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드 명칭		금융투자협회 펀드코드	투자위험등급
트러스톤다이나믹코리아50퇴직연금증권투자신탁 [주식혼합]		AG863	5등급 (낮은 위험)
C		AG864	
Ce		AG865	
펀드의 종류	주식혼합형, 추가형, 종류형, 모자형	최초설정일	2013.04.22
운용기간	2019.04.22 ~ 2019.07.21	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 산정한 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)	5,677	5,249	-7.53
	부채 총액 (B)	7	2	-78.36
	순자산총액 (C=A-B)	5,670	5,248	-7.45
	발행 수익증권 총 수 (D)	5,015	4,638	-7.51
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	1,130.66	1,131.41	0.10
종류(Class)별 기준가격 현황				
C	기준가격	1,114.67	1,113.24	-0.13
Ce	기준가격	1,011.88	1,011.21	-0.07

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
트러스톤다이나믹코리아50 퇴직연금증권투자신탁 [주식혼합] (비교지수 대비 성과)	0.10 (0.39)	0.92 (-0.03)	4.44 (3.20)	1.29 (0.77)
종류(Class)별 현황				
C (비교지수 대비 성과)	-0.13 (0.16)	0.47 (-0.49)	3.73 (2.49)	0.37 (-0.15)
Ce (비교지수 대비 성과)	-0.07 (0.22)	0.59 (-0.37)	3.93 (2.68)	0.62 (0.10)
비교지수(벤치마크)	-0.29	0.96	1.24	0.52

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
트러스톤다이나믹코리아50 퇴직연금증권투자신탁 [주식혼합] (비교지수 대비 성과)	1.29 (0.77)	3.09 (2.39)	15.01 (9.19)	19.27 (8.53)
종류(Class)별 현황				
C (비교지수 대비 성과)	0.37 (-0.15)	1.23 (0.53)	11.92 (6.10)	13.99 (3.24)
Ce (비교지수 대비 성과)	0.62 (0.10)	- -	- -	- -
비교지수(벤치마크)	0.52	0.70	5.81	10.74

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	122	7	0	0	-72	0	0	0	0	2	-10	49
당기	-111	14	0	0	107	0	0	0	0	1	-10	1

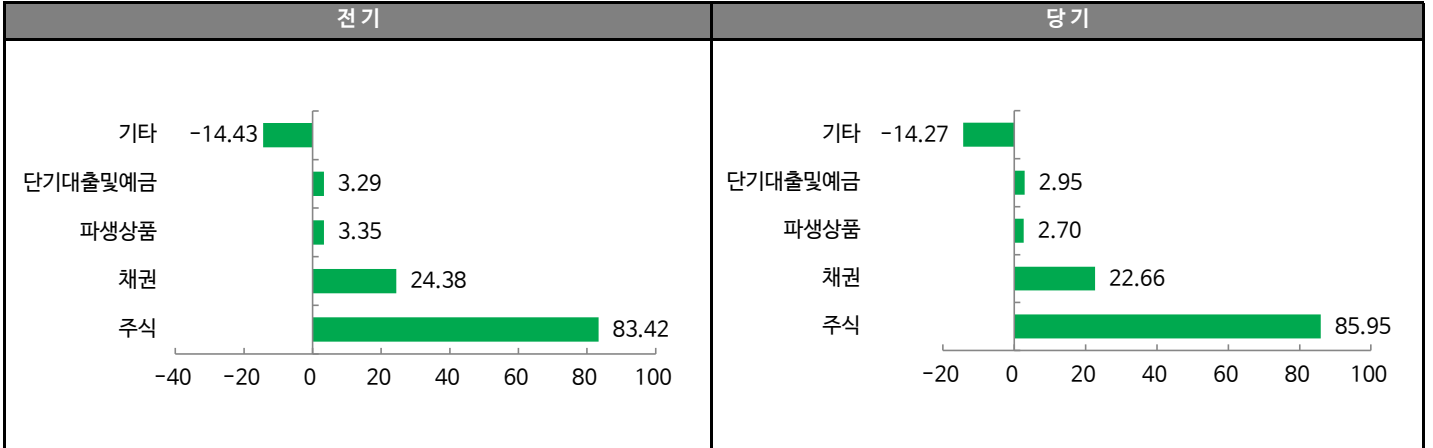
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	4,512 (85.95)	1,190 (22.66)	0 (0.00)	0 (0.00)	142 (2.70)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	155 (2.95)	-749 (-14.27)	5,249 (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, %)

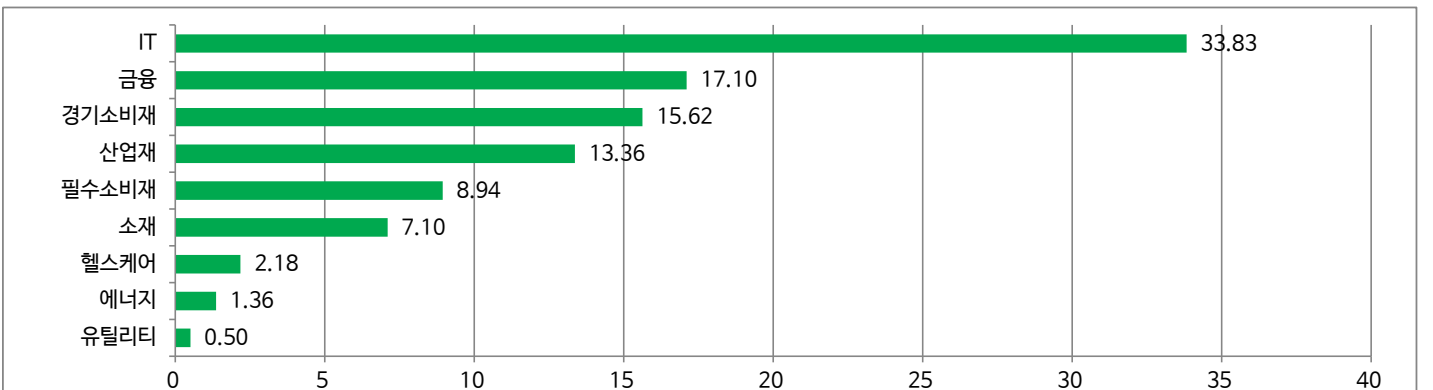
	Long	Short			순포지션	채권	단기상품
	주식	주식	선물	소계			
금액	63,849	10,395	26,690	37,085	26,764	16,836	2,008
비중	87.51	14.25	36.58	50.83	36.68	23.07	2.75

주) 트러스톤다이나믹코리아50증권모투자신탁 [주식혼합] 기준

■ 업종별(국내주식) 투자비중: 매수(Long)포지션

(단위 : %)

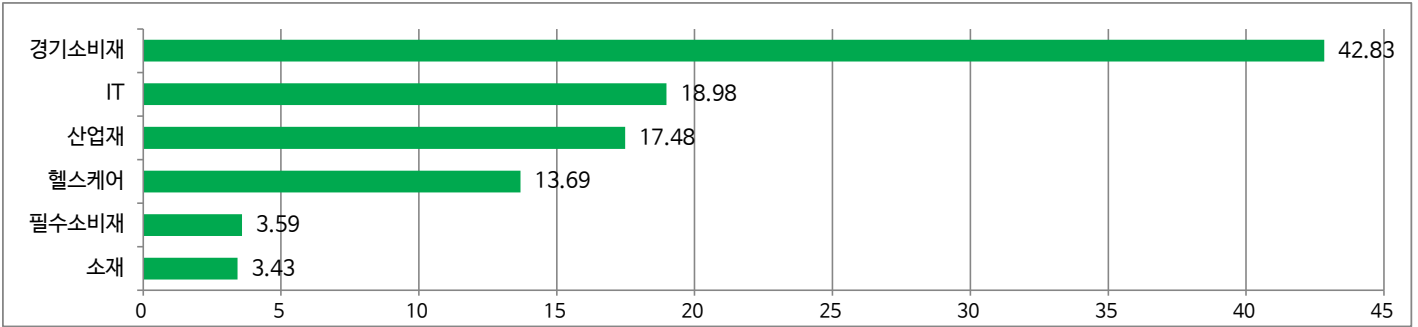
순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	IT	33.83	6	소재	7.10
2	금융	17.10	7	헬스케어	2.18
3	경기소비재	15.62	8	에너지	1.36
4	산업재	13.36	9	유틸리티	0.50
5	필수소비재	8.94			



■ 업종별(국내주식) 투자비중: 매도(Short)포지션

(단위: %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	경기소비재	42.83	6	소재	3.43
2	IT	18.98			
3	산업재	17.48			
4	헬스케어	13.69			
5	필수소비재	3.59			



▶ 투자대상 상위 10종목

(단위: %)

순위	구분	종목명	비중	순위	구분	종목명	비중
1	채권	국고02250-2106(18-3)	20.59	6	주식	삼성화재우	2.58
2	주식	삼성전자	16.69	7	주식	현대모비스	2.37
3	주식	삼성전자우	4.83	8	주식	메리츠화재	2.25
4	주식	SK하이닉스	4.78	9	채권	국고01875-2403(19-1)	2.08
5	단기상품	증거금(CLSA증권)	2.70	10	차입주식매도	힐라코리아	1.99

※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	18,716	876	16.69	대한민국	KRW	IT	
삼성전자우	6,580	253	4.83	대한민국	KRW	IT	
SK하이닉스	3,267	251	4.78	대한민국	KRW	IT	
삼성화재우	734	135	2.58	대한민국	KRW	금융	
현대모비스	532	124	2.37	대한민국	KRW	경기소비재	
메리츠화재	6,008	118	2.25	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)	1,060	1,081	대한민국	KRW	2018-06-10	2021-06-10			20.59
국고01875-2403(19-1)	106	109	대한민국	KRW	2019-03-10	2024-03-10			2.08

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		142	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	
이무광	차장	1980년	17	4,116	9	2,179	2109001374
김호윤	차장	1980년	10	1,491	2	231	2104000074
김내혁	차장	1982년	9	1,434	1	174	2109001541
문성호	부장	1977년	25	4,583	-	-	2109001217
진재식	부장	1979년	23	12,182	1	1,037	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 07월 기준일 현재 3년간 운용전문인력 변경 내역입니다.

5. 비용현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
트러스트다이내믹코리아50 퇴직연금증권투자자산탁 [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**	-1	-0.01	0	0.00	
	매매· 중개 수수료	단순매매·중개수수료	14	0.24	11	0.21
		조사분석업무 등 서비스 수수료	2	0.03	1	0.02
		합계	16	0.28	12	0.23
	증권거래세	4	0.07	2	0.04	
C	자산운용사	5	0.09	5	0.09	
	판매회사	6	0.12	6	0.12	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	12	0.22	11	0.23	
	기타비용**	0	-0.01	0	0.00	
	매매· 중개 수수료	단순매매·중개수수료	13	0.24	10	0.21
		조사분석업무 등 서비스 수수료	2	0.03	1	0.02
		합계	14	0.28	11	0.23
	증권거래세	4	0.07	2	0.04	
Ce	자산운용사	1	0.09	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	0.16	1	0.16	
	기타비용**	0	-0.01	0	0.00	
	매매· 중개 수수료	단순매매·중개수수료	1	0.24	1	0.21
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.03	0	0.02
		합계	2	0.28	1	0.23
	증권거래세	0	0.07	0	0.04	

* 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율

** 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예탁 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
트러스트다이내믹코리아50 퇴직연금증권투자자산탁 [주식혼합]	전기	0.0000	0.0005	0.0942	0.7804
	당기	0.0000	0.0004	0.0957	0.8704
종류(Class)별 현황					
C	전기	0.9122	0.0000	1.0067	0.7790
	당기	0.9122	0.0000	1.0090	0.8695
Ce	전기	0.6619	0.0000	0.7545	0.8056
	당기	0.6620	0.0000	0.7487	0.8887

주1) 총보수·비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수'와 '기타비용' 총액을 순자산 연평균잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총 보수·비용수준을 나타냅니다.

주2) 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평균잔액(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
176,530	4,617	236,716	8,750	12.88	51.67

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

■ 최근 3분기 매매회전율 추이

트러스트다이내믹코리아50증권모투자신탁[주식혼합]

(단위 : %)

2018년10월22일 ~ 2019년01월21일	2019년01월22일 ~ 2019년04월21일	2019년04월22일 ~ 2019년07월21일
26.12	20.48	12.88

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 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.