

트러스톤 정정당당 성과보수 증권자투자신탁[주식-파생형] [주식-파생형 펀드]

(운용기간 : 2019년06월01일 ~ 2019년08월31일)

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 고객님들께 진심으로 감사의 말씀을 올립니다.

저희 트러스톤자산운용은 급변하는 시장 속에서 시장을 따라가며 단기적인 수익률을 쫓기 보다는 저희의 투자원칙을 지켜나가려고 합니다. 투자자산의 장기적인 가치 성장과 펀더멘털을 중시하는 투자 철학에 따라 묵묵히 걸어가는 것만이 고객님의 소중한 자산을 지키며 장기적으로 좋은 성과를 돌려드릴 수 있는 유일한 길이라 믿고 있기 때문입니다. 투자에 신뢰를 더하는, 존경 받는 자산운용사로서 끊임없이 정진할 것을 약속드리며, 3개월간의 운용성과와 향후 운용계획에 대해 간략히 설명 드리겠습니다.

1. 운용경과

트러스톤 정정당당 성과보수 펀드는 지난 3개월간 -6.04%의 수익률을 시현하였습니다. (운용펀드 기준) 같은 기간 KOSPI 지수는 2,067.85pt에서 1,933.41pt로 -3.62%pt 하락 하였습니다.

19년 6월 이후
미중 무역분쟁,
일본 화이트리스트 발표로
바이오 주가 하락
공포 심리 확대

2019년 하반기 주식시장은 미중무역분쟁 격화, 일본의 한국 수출규제 이슈 등 불확실한 대외 환경 영향 등으로 KOSPI 기준 5월 2,252.05pt에서 8월 1,891.81pt까지 하락하며 불안 심리가 확대 되었습니다. 2018년 연말 미중 갈등 영향으로 1,984pt까지 하락한 주식시장은 이후 협상 가능성으로 안정적인 박스권을 유지했지만, 6월 이후 글로벌 경기 둔화 및 일본의 화이트리스트 발표 영향으로 한국 시장에 대한 외국인의 매도가 확대되고 원달러 환율이 급등하는 등 높은 변동성을 기록 하였습니다.

해외 경제지표는 부진
중국 PMI 수축국면 지속

해외 경제지표는 장단기 금리차 역전 및 미국, 중국, 독일 등의 부진한 2분기 GDP 성장률 발표, 미국의 대중 관세부과 실행 등으로 인하여 경기침체 우려가 커지는 상황입니다. 미국 고용 지표는 실업률이 낮게 유지되는 상황에서 비농업 취업자수가 시장 예상 수준에 부합, 소매판매도 전망치를 상회 했습니다. 반면 미국 2분기 GDP 성장률은 전분기 대비 감소 하였고, 중국도 27년만에 최저치를 기록하였습니다. 또한 독일과 영국은 역성장을 기록하며 부진한 모습입니다. 중국은 국가 통계국 구매관리자지수가 49.5pt로 여전히 수축국면을 이어가고 있고, 신규 수출주문지수도 15개월 연속 50pt 이하를 기록하며 수출경기도 부정적인 상황입니다.

국내 경제지표
고용지표 부진
대중, 대미 수출 하락

국내 경제지표는 수출이 전년 동기대비 -13.6% 감소하며 9개월 연속 하락세를 기록하고 고용지표도 지지부진 하지만 생산 및 투자 지표는 소폭 개선세를 보였습니다. 업종별 수출액은 반도체, 석유화학 등을 중심으로 하락, 지역별로는 대중수출과 대미수출 모두 전년 동기 대비 하락했습니다. 고용지표는 취업자수가 전년 동기 대비 증가하며 양적으로 양호한 모습을 보였습니다. 하지만 제조업 고용이 여전히 감소세이고, 청장년층 고용률 둔화 및 고령층 위주의 취업자수 증가, 단기근로자 중심의 증가임을 볼 때 고용의 질은 여전히 좋지 않은 상황입니다.

**전 업종 부진하는 동안
조선, 소프트웨어, 자동차
상대적으로 강세
제약, 바이오 충격**

지난 3개월간 전체적인 업종이 하락한 가운데 조선, 소프트웨어, 자동차 등이 시장대비 강세를 보였고, 상대적으로 보험, 유틸리티, 건강관리 업종은 부진 하였습니다. 코스닥의 경우 -12.3% 하락하며 8월 장중 사이드카가 발동되는 등 코스피 대비 큰 폭의 하락을 기록했습니다. 코스닥의 경우 제약, 바이오 대표 기업 신라젠, 에이치엘비의 임상 결과 부진에 따른 70% 이상의 주가 하락이 지수 변동의 핵심 요인입니다.

**상반기 박스권 매매
6월 이후 매수 전략 강화
수익률 부진**

동 펀드는 18년 11~12월 낙폭과대 국면에서 롱(매수)포지션 비중을 상향 조정, 19년 1~3월 지수 상승 국면에서 롱(매수) 비중을 축소하는 탄력적인 매매를 진행하였습니다. 당시 숏(매도) 포지션의 경우 4월 이후 강화 함에 따라 5월 지수 변동성 확대 국면을 준비하는 전략을 진행하여 상대적으로 지수 하락을 방어 하였습니다. 6월 이후 지수 반등 가능성을 염두하고 롱(매수) 포지션에서는 경기민감주를 편입하고 숏(매도) 포지션에서는 베타가 큰 제약, 바이오 업종의 차익 실현을 진행했습니다. 하반기 지수 반등을 고려 베타가 높은 종목의 비중 확대 및 숏(매도) 포지션의 적극적인 차익 실현과 예상치 못한 일본의 화이트리스트 규제 발표로 인해 큰 폭의 지수 하락 구간에서 6월 적극적인 숏(매도) 포지션 축소로 영향으로 인해 부진한 수익률을 기록했습니다.

**하반기 보수적 숏 포지션
수익률 부진의 원인**

주식 숏(매도)포지션은 18년 9월 상향, 12월 축소, 19년 3월 상향, 5월 축소 등 지수 박스권을 고려하여 탄력적으로 포지션 변동을 진행했습니다. 다만 5월 미중 실무진 협상 이후 지수가 하락한 상황에서 6월 G20 정상회담 이후 미중 갈등 해소에 대한 기대감이 높아 질 가능성으로 보수적인 숏 포지션을 유지한 전략이 수익률 부진의 원인입니다.

**지수 반등 고려
매수 비중 확대**

해당 하락 국면에서 동 펀드는 단기 지수 반등 가능성이 높다고 판단하여 롱(매수) 비중의 적극 상향 조정 및 최소한의 숏(매도) 포지션 유지 전략을 진행 중입니다. 그로 인해 9월 지수 5% 반등 구간 비슷한 수준의 수익률 회복을 진행 중에 있습니다.

동 펀드는 절대수익 추구 전략에 따라 다양한 포트폴리오로 구성하였습니다. 지수 추종형 포트폴리오와 중장기 인헨스드 종목 발굴 및 편입 그리고 IPO(기업공개) 참여 등 다양한 전략을 점진적으로 실행하여 펀드 수익률 향상을 추구하고 있습니다.

2. 운용계획

**3분기 이후
실적 바닥 확인**

9월 이후 주요 변수로는 미국을 중심으로 한 글로벌 통화완화 정책, 중국의 환율조작국 지정 이후 위안화 반응, 한국의 수출, 3분기 기업실적, 일본의 수출규제 정책 등이 주요 변수 입니다. 현재 한국 기업 실적은 2분기 기준 발표 직전 시장 예상을 소폭 상회하는 수준으로 종료 되었습니다. 업종별로는 필수소비재, 금융, 건강관리 등이 시장 예상을 상회하였고 유틸리티, 커뮤니케이션서비스, 산업재 등은 부진했습니다. 3분기 예상 실적은 반도체를 제외하고 보면 (+)증가율로 전환할 것으로 예상되고 있어 실적 부진의 바닥은 확인한 것으로 판단합니다.

글로벌 3차 통화완화 여부

미중 무역협상 지연에 따라 글로벌 경기 부진 가능성이 높아지면서 미국을 비롯한 각국의 금리 인하 속도가 빨라질 전망입니다. 2020년까지 미국의 기준금리가 1~0%까지 인하될 것이라는 가능성이 상승 중입니다. 중국도 기준금리 결정 체계를 기존의 1년만기 대출금리에서 LPR금리(대출우대금리)로 변경하여 실질적으로는 금리 인하를 진행 했습니다. 전세계 주요 40개국 중 금리인상국 비율은 5%로 2018년 30%에서 빠르게 낮아진 상황입니다. 다수의 국가들이 동반적으로 금리를 인하하는 환경이어서 달러의 급격한 약세 확률은 낮은 상황입니다. 다만 제로금리까지 금리를 인하한다면 완만한 달러 약세가 나타나며 미국 주식의 매력도가 약화 될 전망입니다.

중국의 환율조작국 지정에 대한 대응과 위안화 안정 여부

미국은 8월 5일에 중국을 환율조작국으로 지정하고 환율조작국에 대해 상계관세를 부과하겠다고 압박하며 환율 조작이 일종의 보조금 역할을 한다는 주장입니다. 중국은 위안화 환율 약세로 대응 중이며, 인민은행이 300억위안 규모의 환율안정채권을 발행하여 역외 위안화 환율의 안정을 유도하는 가운데 위안화 기준환율을 7위안선에서 고시 중입니다. HIBOR금리(홍콩은행 위안화 단기거래 금리) 급등이 위안/달러 역외환율 급등, 핫머니(국제 금융시장 단기성 자금) 유출로 연결되었던 2015년의 경험을 감안하여 환율안정채권을 발행하는 동시에 기준 환율을 높여 위안화가치의 점진적 하락을 용인하겠다는 의지를 보였습니다. 원화 환율이 위안화 환율과 상관성이 높다는 점을 감안할 때 위안화의 안정화 여부가 한국 주식시장 반등에 중요한 변수입니다.

하반기 한국 반도체 수출 증가율 반등 전망

무역협상지연, 장단기금리차 역전, 일본의 수출규제 등 모든 악재가 다 노출된 상황이고 미중무역 분쟁에 대한 타결 시점도 미국 대통령 선거가 있는 2020년까지 연장될 가능성이 높은 상황입니다. 모든 악재가 노출된 상황이고 주가가 이를 반영했다고 봤을 때 향후 반등의 계기는 한국의 수출 데이터 개선에서 찾을 수 있을 전망입니다. 그 동안 한국의 수출 부진은 물량 감소보다는 단가 하락의 영향이 크고, 특히 전체 수출에서 약 20%를 차지하는 반도체 가격 하락이 가장 영향이 큰 변수입니다. 미국의 주요 기업들의 서버 및 소프트웨어 투자가 다시 증가할 것이라는 실적 전망을 감안할 때 하반기 중 반도체 수출증가율의 반등이 가능할 전망입니다.

일본의 수출제한 조치 경과

일본의 한국에 대한 수출 제한 조치 발표 이후 양국의 후속 대응 정책에 대한 관심이 높아지고 있습니다. 일본은 10월에 소비세를 기존 8%에서 10%로 인상할 예정이며, 과거 경험으로 보면 소비세 인상 때마다 소비지출이 위축 되었습니다. 또한 일본은 GDP 대비 정부부채 비율이 214.6%로 높아 재정 여력이나 전체 부채에 대한 부담이 존재합니다. 한국 수출이 전세계 수출에서 차지하는 비중이 3.1%로 일본과 비슷한 수준으로 상승했고 한국의 GDP대비 경상수지 비율이 4.7%로 일본의 3.5%보다 높은 수준임을 감안할 때 한국이 수출경쟁국가로서 위협으로 느껴졌을 수 있는 상황입니다. 그러나 무역 전쟁은 소비세 인상을 앞둔 일본에게도 유리하지 않다는 점을 감안할 때, 추가적인 압박 정책은 제한될 전망입니다.

2019년 3분기 실적은 2분기를 저점으로 점진적 반등 기대

시장의 실적 예상이 존재하는 343개 기업 기준 2019년 2분기 실적은 영업이익증가율 -32.1%, 순이익증가율 -43.6%로 마감했습니다. 2019년 3분기 영업이익증가율 -29.8%, 순이익증가율 -28.5%로 예상합니다. 아직은 마이너스 폭이 크나 2분기보다 개선되는 수치가기 때문에 2분기를 저점으로 점진적인 반등이 기대되는 상황입니다.

현재 KOSPI 12m fwd PER은 10.5배, 12m fwd PBR은 0.83배입니다. 12m trailing PBR 0.8배 (최근 10년간 최저 수준)를 적용한 KOSPI 하단은 1,870pt, 최근 10년 12m fwd PER 평균인 11.5배를 적용한 KOSPI 상단은 2,150pt입니다.

**포트폴리오를 다변화하여
대형가치주 및 배당주
비중을 확대하는 것이
유효할 전망**

결론적으로 보면 무역협상지연, 미국의 장단기금리차 역전, 일본의 수출규제 등 리스크 변수가 많으나 일단 이 모든 악재가 다 노출된 상황이고, 주가는 이를 반영했다고 볼 수 있습니다. 글로벌 자산배분 차원에서 볼 때 유동성이 쌓여있는 현 상황에서의 리스크 헷지 방법은 현금 비중을 높이는 것이 아니라 포트폴리오를 다변화하는 것이라고 판단합니다. 12m trailing PBR이 0.8배로 금융위기 때보다 낮아졌음을 감안하여 매수관점으로 대응하되 잠재 리스크를 대비하여 KOSPI 목표 상단을 낮추고 대형가치주 및 배당주 비중을 높여 투자하는 전략이 유효할 전망입니다.

**악재는 대부분 반영
한국 기업 실적은
반도체 중심 회복 가능**

이와 같은 시장 전망에 따라 동 펀드는 8월 코스피 지수 하락을 감안하여 공격적인 롱(매도) 포지션 확대를 진행 했습니다. 미중 갈등과 관련 실무진 협상이 진행 될 예정이며, 일본 화이트리스트 영향으로 인한 불안 심리는 반대로 소재 국산화 관련 테마 형성으로 이어져 IT중소형주의 주가 반등이 강한 상황입니다. 가격 하락으로 하향 조정된 반도체 기업의 실적은 4분기 이후 점진적으로 상향 조정 될 것으로 예상하며 한국 기업의 이익은 2019년 기저로 인해 전년 동기 대비 회복을 전망합니다.

**낙폭과대 업종
대표 대형주 위주의 편입
매도 포지션은 최소화**

동 펀드는 코스피 지수 1,891pt 하락 이후 투자 심리 개선 가능성으로 시장을 대표하는 낙폭과대 대형주를 집중적으로 편입 하였습니다. 반대로 잔여 숏(매도) 포지션의 적극적인 차익 실현을 통해 종합적으로 공격적인 포지션을 구성하고 있습니다. 다만 지수 2,100pt 이상에서는 추가적인 주가 상승이 제한적인 개별 기업의 숏(매도) 포지션 구축을 통해 시장의 불확실성을 대응 할 계획입니다.

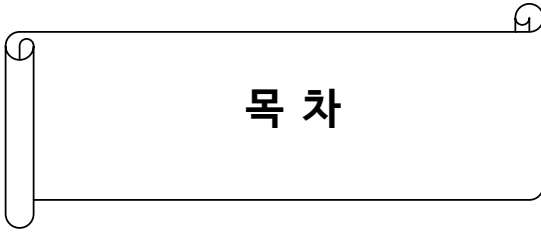
**단기 다소 공격적
지수 상단 형성 시
탄력적인 시장 대응**

단기적으로 주식 노출도는 최대한 유지하며, 지수 박스권 상단 형성 시 유동적으로 대응할 계획입니다. 시장 변동성은 축소될 전망이며, 추후 미중, 한일 관련 이슈에 따라 적절한 수준의 노출도를 통해 탄력적으로 대응해야 할 것으로 판단하고 있습니다.

트러스톤 정정당당 성과보수 펀드에 투자해 주신 투자자분들의 기대에 보답하고자, 향후 더욱 활발한 기업탐방을 통해 기업들의 중장기적 체력과 경쟁력을 점검하고 이를 포트폴리오에 반영할 계획입니다. 저희는 트러스톤의 운용철학을 준수하는 운용을 지속하고 있으며, 6개월, 1년, 3년이 지나갈수록 안정적인 수익으로 보답할 수 있도록 노력하겠습니다.

항상 건강하시고 행복하시기를 기원합니다.

트러스톤자산운용 주식운용부문 CIO 황성택
주식운용AR본부 AR팀 팀장 이무광
주식운용AR본부 AR팀 차장 김호윤
주식운용AR본부 AR팀 차장 김내혁 拜上



목 차

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

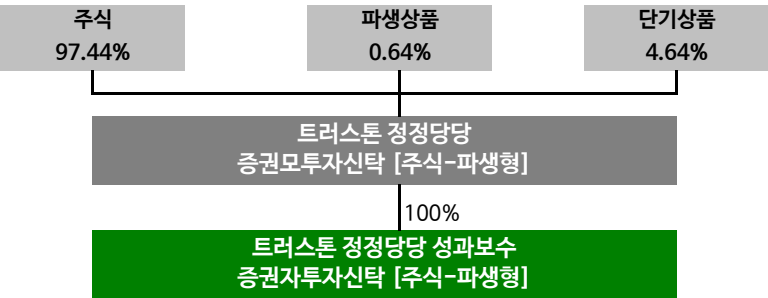
■ 기본정보

적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드 명칭		금융투자협회 펀드코드	투자위험등급
트러스톤 정정당당 성과보수 증권투자자신탁 [주식-파생형]		BQ729	2등급 (높은 위험)
A		BQ730	
Ae		BQ731	
C		BQ732	
Ce		BQ733	
I		BQ735	
S		BQ736	
펀드의 종류	주식파생형, 추가형, 종류형, 모자형	최초설정일	2017.06.01
운용기간	2019.06.01 ~ 2019.08.31	존속기간	별도의 정해진 신탁계약 기간이 없음
자산운용회사	트러스톤자산운용(주)	펀드재산보관회사	국민은행
판매회사 ^{주)}	www.trustonasset.com	일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	- 페어트레이딩, 펀더멘털 룬숏, 마켓뉴트럴, Enhanced전략, IPO를 포함한 멀티전략 등 전략분산을 통해 위험을 줄입니다. - 시장국면 판단에 따라 주식순편입비를 조절하는 적극적인 자산배분으로 시장변화에 대응합니다.		

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 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

■ 재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
트러스톤 정정당당 성과보수 증권투자자신탁 [주식-파생형]	자산 총액 (A)	17,219	10,788	-37.35
	부채 총액 (B)	0	0	-87.94
	순자산총액 (C=A-B)	17,219	10,788	-37.35
	발행 수익증권 총 수 (D)	17,302	11,537	-33.32
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	995.19	935.05	-6.04
종류(Class)별 기준가격 현황				
A	기준가격	988.08	926.58	-6.22
C	기준가격	983.26	920.86	-6.35
I	기준가격	992.64	932.01	-6.11
S	기준가격	989.97	929.10	-6.15
Ae	기준가격	987.08	926.31	-6.16
Ce	기준가격	988.63	927.11	-6.22

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
트러스톤 정정당당 성과보수 증권투자자산탁 [주식-파생형]	-6.04	-9.01	-3.37	-4.15
종류(Class)별 현황				
A	-6.22	-9.36	-3.90	-4.85
C	-6.35	-9.59	-4.26	-5.32
I	-6.11	-9.14	-3.56	-4.40
S	-6.15	-9.21	-3.67	-4.55
Ae	-6.16	-9.23	-3.70	-4.59
Ce	-6.22	-9.35	-3.81	-4.59

주) 비교지수(벤치마크) : 이 투자신탁은 투자전략의 특성상 비교 가능한 지수가 없어, 운용실적 비교를 위한 별도의 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
트러스톤 정정당당 성과보수 증권투자자산탁 [주식-파생형]	-4.15	-5.71	-	-
종류(Class)별 현황				
A	-4.85	-7.08	-	-
C	-5.32	-8.01	-	-
I	-4.40	-6.20	-	-
S	-4.55	-6.51	-	-
Ae	-4.59	-6.56	-	-
Ce	-4.59	-6.24	-	-

주) 비교지수(벤치마크) : 이 투자신탁은 투자전략의 특성상 비교 가능한 지수가 없어, 운용실적 비교를 위한 별도의 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	-605	0	0	0	12	190	0	0	116	15	-74	-345
당기	-1,471	0	0	0	0	304	0	0	183	8	-52	-1,027

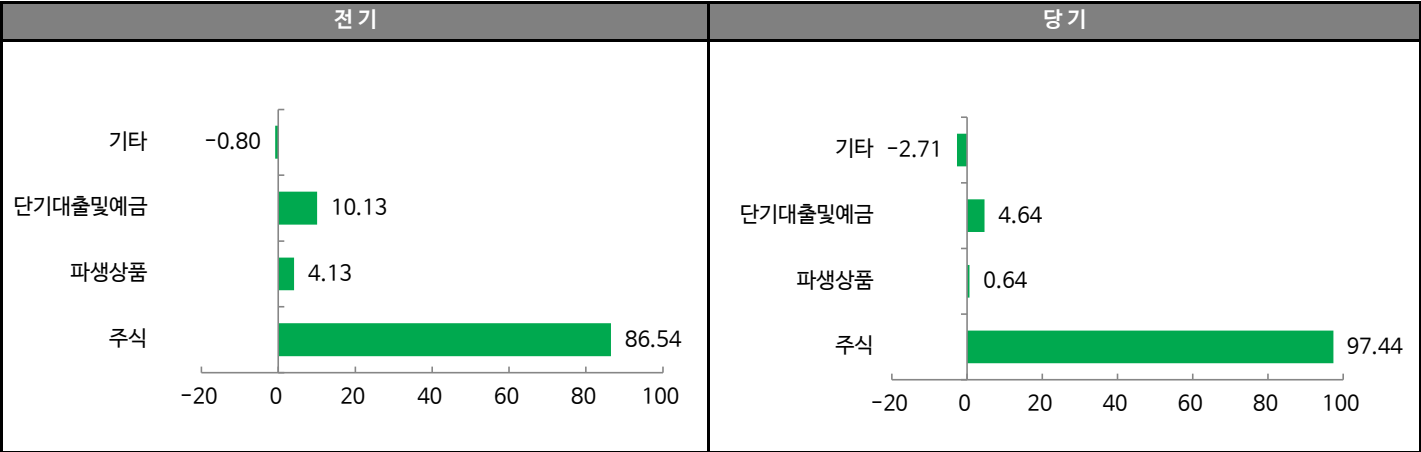
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	10,511 (97.44)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	69 (0.64)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	500 (4.64)	-293 (-2.71)	10,788 (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, %)

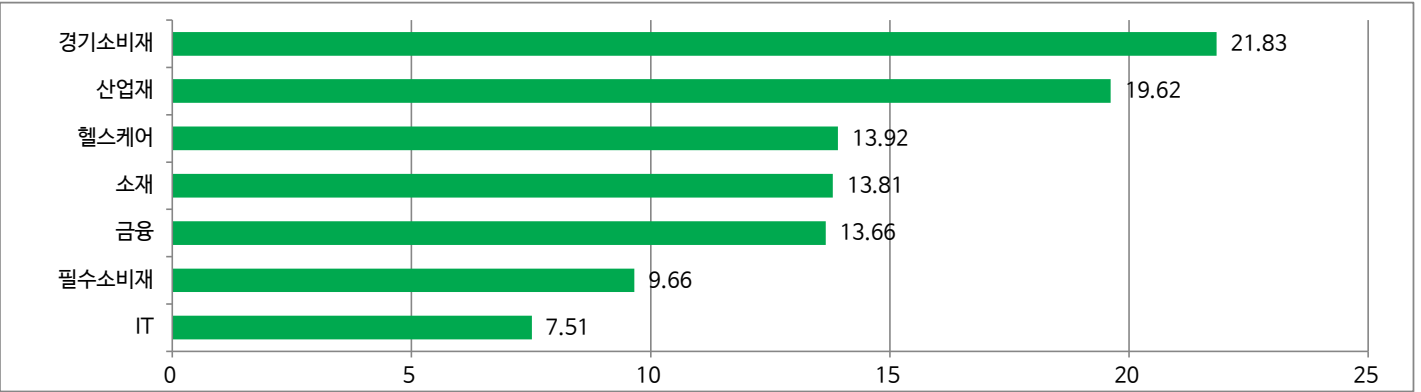
	Long	Short			순포지션	단기상품
	주식	주식	선물	소계		
금액	10,511	977	2,053	3,030	7,481	903
비중	100.33	9.33	19.59	28.92	71.41	8.62

주) 트러스트경영당당증권모투자신탁 [주식-파생형] 기준

■ 업종별(국내주식) 투자비중: 매수(Long)포지션

(단위 : %)

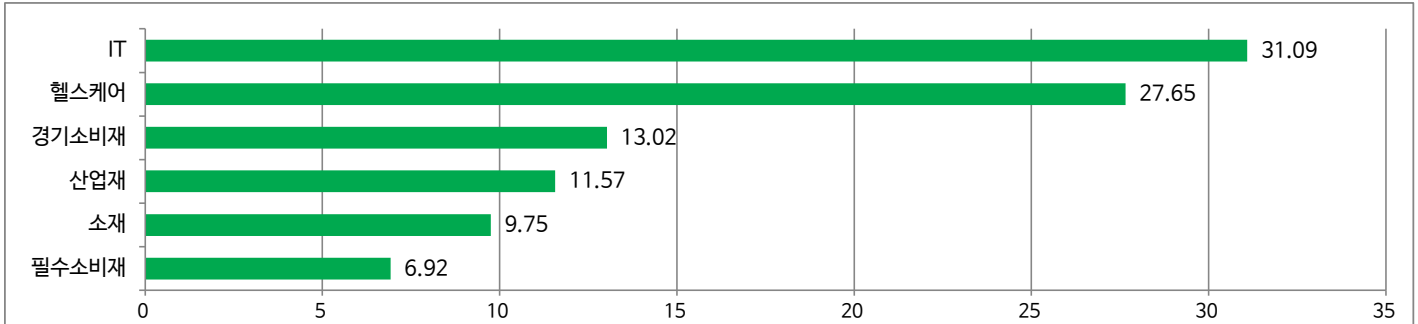
순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	경기소비재	21.83	6	필수소비재	9.66
2	산업재	19.62	7	IT	7.51
3	헬스케어	13.92			
4	소재	13.81			
5	금융	13.66			



■ 업종별(국내주식) 투자비중: 매도(Short)포지션

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	IT	31.09	6	필수소비재	6.92
2	헬스케어	27.65			
3	경기소비재	13.02			
4	산업재	11.57			
5	소재	9.75			



▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

순위	구분	종목명	비중	순위	구분	종목명	비중
1	주식	롯데케미칼	5.17	6	주식	동아에스티	4.74
2	주식	미래에셋대우	4.80	7	단기상품	콜론(신한금융투자)	4.03
3	주식	SK	4.78	8	주식	NAVER	3.99
4	차입주식	헬릭스미스	4.77	9	차입주식매도	헬릭스미스	3.97
5	주식	만도	4.74	10	주식	이마트	3.87

※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
롯데케미칼	2,480	558	5.17	대한민국	KRW	소재	
미래에셋대우	69,600	518	4.80	대한민국	KRW	금융	
SK	2,580	516	4.78	대한민국	KRW	산업재	
만도	15,000	512	4.74	대한민국	KRW	경기소비재	
동아에스티	6,000	511	4.74	대한민국	KRW	의료	
NAVER	2,940	431	3.99	대한민국	KRW	IT	
이마트	3,600	418	3.87	대한민국	KRW	필수소비재	

주) 투자대상 상위 10종목 및 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재 또는 발행주식 총수의 1% 초과 종목

▶ 단기대출 및 예금

(단위 : 주, 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	발행국가	통화
단기대출	신한금융투자	2019-08-30	435	1.53	2019-09-02	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	18	4,091	7	1,860	2109001374
김호윤	차장	1980년	10	1,289	2	161	2104000074
김내혁	차장	1982년	9	1,235	1	108	2109001541

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

구분	기간	운용전문인력
책임운용역	2017.06.01~2018.03.22	최영철
책임운용역	2018.03.23~현재	이무광
부책임운용역	2017.07.17~2018.05.20	유진형
부책임운용역	2018.05.21~현재	김호윤
부책임운용역	2018.05.21~현재	김내혁

주) 2019년 8월 기준일 현재 3년간 운용전문인력 변경 내역입니다.

5. 비용현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

	구 분		전 기		당 기	
			금액	비율	금액	비율
트러스트정정당당성과보수 증권자투자신탁 [주식-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**		0	0.00	0	0.00
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	42	0.31	38	0.25
		조사분석업무 등 서비스 수수료	14	0.10	15	0.10
		합계	56	0.41	53	0.35
	증권거래세		18	0.13	30	0.20
A	자산운용사		1	0.05	1	0.05
	판매회사		4	0.13	4	0.13
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.00	0	0.00
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		5	0.18	5	0.18
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	9	0.31	8	0.26
		조사분석업무 등 서비스 수수료	3	0.10	3	0.11
		합계	12	0.41	11	0.36
	증권거래세		4	0.13	6	0.21

(단위 : 백만원, %)

	구 분		전 기		당 기	
			금 액	비 율	금 액	비 율
C	자산운용사		1	0.05	1	0.05
	판매회사		5	0.25	6	0.25
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.00	0	0.00
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		7	0.31	7	0.31
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	7	0.31	6	0.26
		조사분석업무 등 서비스 수수료	2	0.10	2	0.11
		합계	9	0.41	8	0.37
	증권거래세		3	0.13	5	0.21
I	자산운용사		4	0.05	5	0.05
	판매회사		1	0.01	1	0.01
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.00	0	0.00
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		6	0.07	7	0.07
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	27	0.31	25	0.25
		조사분석업무 등 서비스 수수료	9	0.10	10	0.10
		합계	35	0.41	34	0.34
	증권거래세		11	0.13	19	0.19
S	자산운용사		0	0.05	0	0.05
	판매회사		0	0.05	0	0.05
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.00	0	0.00
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		0	0.11	0	0.11
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.31	0	0.25
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.09	0	0.10
		합계	0	0.40	0	0.36
	증권거래세		0	0.12	0	0.20
Ae	자산운용사		0	0.05	0	0.05
	판매회사		0	0.06	0	0.06
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.00	0	0.00
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		0	0.12	0	0.12
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.31	0	0.26
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.10	0	0.11
		합계	0	0.41	0	0.37
	증권거래세		0	0.13	0	0.22
Ce	자산운용사		0	0.05	0	0.05
	판매회사		0	0.13	0	0.13
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.00	0	0.00
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		0	0.18	0	0.18
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.30	0	0.26
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.09	0	0.10
		합계	0	0.40	0	0.36
	증권거래세		0	0.12	0	0.21

* 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
트러스트정정당당성과보수 증권투자자산탁 [주식-파생형]	전기	0.0000	0.0005	0.0393	1.6261
	당기	0.0000	0.0006	0.0312	1.5248
종류(Class)별 현황					
A	전기	0.7324	0.0000	0.7795	1.6027
	당기	0.7324	0.0000	0.7758	1.5324
C	전기	1.2322	0.0000	1.2742	1.6077
	당기	1.2323	0.0000	1.2666	1.5349
I	전기	0.2624	0.0000	0.2973	1.6449
	당기	0.2624	0.0000	0.2882	1.5211
S	전기	0.4266	0.0000	0.4943	1.5662
	당기	0.4331	0.0000	0.5156	1.4869
Ae	전기	0.4614	0.0000	0.5133	1.5989
	당기	0.4607	0.0000	0.5096	1.5353
Ce	전기	0.7220	0.0000	0.7140	1.6680
	당기	0.7258	0.0000	0.7228	1.5477

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

주2) 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평잔액(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

트러스트정정당당증권모투자자산탁 [주식-파생형]

(단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매회전율 ³⁾	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
331,141	6,960	356,847	9,724	74.43	295.29

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

■ 최근 3분기 매매회전율 추이

트러스트정정당당증권모투자자산탁 [주식-파생형]

(단위 : %)

2018년12월01일 ~ 2019년02월28일	2019년03월01일 ~ 2019년05월31일	2019년06월01일 ~ 2019년08월31일
95.72	48.14	74.43

7. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

펀드명칭	트러스트정정당당성과보수증권투자자산탁 [주식-파생형]	
클래스	투자금액	수익률
A	990백만원	-6.50%
C	2,000백만원	-7.55%
I	3,000백만원	-5.50%

※ 투자금액 당사의 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 펀드로써 이 자산운용보고서에서의 자산구성현황, 보유종목, 보수 및 비용 등의 정보는 고객님의 가입한 트러스트정정당당성과보수증권투자신탁[주식-파생형]이 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.
- * 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 트러스트정정당당성과보수증권투자신탁[주식-파생형]의 자산운용회사인 트러스트자산운용이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 국민은행의 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	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.