

# 트러스톤 다이나믹코리아30 연금저축 증권자투자신탁[채권혼합] [채권혼합형 펀드]

(운용기간 : 2019년07월26일 ~ 2019년10월25일)

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 다이나믹코리아30 연금저축 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 다이나믹코리아30 연금저축 증권자펀드를 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(2019.07.26 ~ 2019.10.25.) 동안 트러스톤 다이나믹코리아30 연금저축 증권자 펀드의 수익률은 +0.35%로 동 기간 비교지수의 +0.16% 대비 +0.19%pt의 성과를 기록하였습니다. 편입비 조절이 빛을 발한 구간이었습니다.

#### [주식]

증시는 V자  
반등 모습을 보임

동 기간 KOSPI 지수는 +0.65% 상승하였으며, 기간 중 하락 후 반등하는 V자 모습을 보였습니다. 미중 무역분쟁 격화, 일본의 한국 수출 규제 이슈 등 불확실한 대외 환경의 부정적 영향으로 하락 출발한 증시는 이후 미국 연방공개시장위원회의 기준금리 인하, 유럽중앙은행 자산매입재개, 미중 무역협상 타결 기대감 등으로 반등하였습니다. 글로벌 통화량은 다시 증가하는 모습이며, 향후 증시는 늘어난 통화량이 경기 방어의 역할을 제대로 할 수 있을지에 달려있는 셈입니다. KOSDAQ 또한 KOSPI와 유사한 궤적을 그리면서 +1.21% 상승 마감하였습니다.

낙폭과대주가  
반등하는 모습을 보임

해당 기간 인터넷, 산업재, 제약, 화장품 업종은 시장 대비 우수한 수익률을 기록하였으며, 제약 및 화장품 업종은 특히 시장 반등 국면에서 탄력이 강했습니다. 주식 시장의 스타일로 보면 낙폭과대주 매수가 강하게 발생했던 시기이며, 즉 많이 빠진 주식이 많이 오르는 국면이었습니다. 인터넷 업종의 경우 NAVER가 상승을 주도했으며, 낙폭과대주가 아니었기에 그 의미가 더 크다고 할 수 있습니다. 철강, 금융, 정유화학 업종은 부진하였으나, 역시 분기 후반에는 낙폭과대주로 인식되어 반등이 있었습니다.

적절한 편입비 조절  
효과가 성과에 기여

동 펀드는 V자 반등 국면에서 적절한 편입비 조절로 수익에 기여하였습니다. 동시에 낙폭이 과대했던 종목들은 조금씩 동 펀드에 편입하였으며, 실적 개선이 여전히 이루어 지지 않았거나 기업 경쟁력이 하락하는 기업들은 편입하지 않았습니다. 다만 낙폭과대주의 키밋추기는 기간에 따라 분명히 펀드에 기여할 것이고, 순환매 주기가 빠른 만큼 반등을 오래 기다려야 되는 상황은 아닐 것으로 전망합니다.

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 크게 수익을 거두었고, 현재는 낮은 비중을 유지하는 것이 합리적인 선택이라고 판단하고 있습니다.



**[채권]****금리 상승  
장단기 금리차 확대**

지난 3개월(2019.7.26 ~ 2019.10.25)간 채권시장은 분기 중반까지는 대내외 경기 둔화 우려, 완화적인 통화정책, 미-중 무역 분쟁 및 한-일 무역 갈등 등 영향으로 강세를 나타냈습니다. 하지만 분기 중반 이후부터는 수급 우려와 무역 협상 재개에 따른 위험자산 랠리 영향 등으로 시장 금리가 상승 전환하였습니다. 결국, 분기 전체적으로는 채권시장이 약세를 보였으며 장단기 금리 차이는 확대되었고 크레딧 채권(신용 채권)은 약세를 나타내었습니다.

**한-일 무역분쟁  
미-중 무역분쟁  
금리 하락**

분기 초 유로지역 제조업 구매관리자지수가 예상치를 하회하고 일본이 한국을 화이트리스트에서 제외할 것으로 예상됨에 따라 강세 출발하였습니다. 또한, 트럼프 대통령이 9월부터 3천억 달러 규모의 중국제품에 대해 추가 관세를 부과하기로 결정하고 이에 중국이 위안화 평가절하를 단행함에 따라 무역분쟁이 격화되면서 시장 금리는 하락 지속하였습니다. 무역분쟁 장기화 가능성이 힘을 얻는 가운데 홍콩 시위가 격화됨에 따라 지정학적 우려에 따른 안전자산 선호로 강세 마감하였습니다.

**수급 우려  
미-중 무역협상 개선  
금리 상승**

분기 중 MBS(주택저당증권) 미매각, 서민형 안심전환대출MBS(주택저당증권) 발행 계획 발표, 외국인의 2조원 규모의 채권 매도, 내년 적자국채 발행 큰 폭 증가 등으로 수급 우려가 부각되며 약세 출발하였습니다. 홍콩 정부가 송환법을 폐지함에 따라 시위가 다소 진정되고 미-중 무역 협상이 재개됨에 따라 안전 자산 선호가 약화되면서 시장 금리는 상승 지속하였습니다. 유럽중앙은행이 통화정책회의에서 완화적인 정책을 내놓았지만 시장의 기대를 충족시키지 못했고, 미국 연방공개시장위원회에서도 정책금리를 인하했지만 점도표 상 추가 인하 가능성은 불확실한 것으로 해석되면서 약세 마감하였습니다.

**미-중 무역협상 미니딜  
금통위 소수의견  
금리 상승**

분기 말 미국 트럼프 대통령이 민주당 대선 후보를 흡입내기 위해 우크라이나 정부에 압력을 행사했다는 의혹으로 민주당이 탄핵 조사를 시작함에 따라 안전자산 선호가 나타나며 금리가 하락 출발하였습니다. 미국 공급관리자협회 제조업-비제조업 지수가 예상치를 하회하며 일시적으로 강세를 나타냈지만, 미-중 무역협상과 브렉시트 합의 가능성이 대두되었고, 10월 금융통화위원회에서 기준금리를 인하하였지만 2명의 위원이 반대 의견을 나타냄에 따라 금리는 상승 마감하였습니다.

**국고 3년 기준  
0.157%p 상승**

결국 국내 채권금리는 2019년 10월 25일 현재 국고 3년 만기 기준 2019년 7월 25일 대비 0.157%p 상승한 1.445%로 마감하였습니다. 동 기간 중 장기채권의 상대적 약세로 국고채 3년과 10년의 금리 차이는 확대되었습니다. 크레딧 스프레드(국고채와 회사채의 금리 차)는 전 기간 대비 약세를 나타내었습니다.

**국고채 위주의  
포트폴리오 구성  
안정적 이자수익 제고**

동 기간 초반에는 완화적인 통화정책 및 대내외 경기 둔화 우려, 무역 분쟁 확대에 따른 안전자산 선호로 시장 금리가 하락하였습니다. 하지만 중반 이후 채권 수급 우려와 미-중 무역 협상 개선에 따른 위험자산 선호로 금리가 상승 전환하는 흐름을 보였습니다. 따라서 분기 중반까지는 채권 듀레이션을 늘려서 운용하되, 분기 중순 이후 변동성 장세 속에서 금리 상승 위험을 분산하는 대응이 유효한 기간이었던 것으로 판단합니다. 동 펀드는 국고채 위주로 포트폴리오를 구성하여 안정적인 이자수익 제고 노력을 지속하였습니다.

## 2. 운용계획

### [주식]

**2020년 증시는  
정상화 예상.  
주도주 출현을 기대**

2019년 한국 증시가 유독 부진했던 이유는 다양하지만 특히 기업 실적이 뒷받침되지 못한 것이 주요 요인 중 하나였습니다. 현재의 증시 반등은 과도한 낙폭에 따른 저평가 탈피 국면으로, 종목/업종간 빠른 순환매가 진행되고 있어 주도주 확인이 어렵습니다. 종목 선정의 초점이 저가 매수에서 실적 개선으로 변화하는 시점이 2020년 상반기 중에 발생할 것으로 판단하고 있으며, 주도 업종 및 종목에 대한 선별작업도 동시에 진행될 것으로 전망합니다.

**상고하저를 예측하되  
매매 구간 설정 필요**

미 대선 일정을 감안할 때 증시는 2020년 상반기에 상승 탄력을 받을 것으로 전망합니다. 상대적으로 상반기에 높은 주식 비중을 유지하고 하반기에는 점진적으로 축소하는 것이 옳은 전략으로 판단됩니다. 그러나 실적이 개선되지 않는 한 매매 구간 설정에 유의해야 할 것으로 판단합니다.

**향후 주의해야 할  
변수는 미 대선,  
중국 장기계획 변화,  
아람코 상장**

내년 11월 예정되어 있는 미 대선의 경우 현재의 급진적인 정책을 유지할 수 있을지에 대한 관심이 집중될 것으로 전망됩니다. 또한 현재 미국은 재정 확대와 통화 정책 완화를 동시에 진행하고 있으므로, 해당 정책의 지속 가능 여부 또한 우려 사항이 될 수 있다고 예상합니다. 만약 미중 갈등이 임시적으로 봉합된다 하더라도, 이후 높아진 관세와 경직된 산업별 부품/장비/인력 조달 경로를 어떻게 재정립할 것인지에 대한 정부의 가이드 라인 및 경기 부양 정책이 필요할 것입니다.

중국의 경우 마찬가지로 미국과의 갈등이 임시적으로 봉합된다 하더라도 갈등의 핵심요소 중 하나였던 제조업 2020 비전의 전면적 혹은 부분적 수정은 피할 수 없는 상황입니다. 빠르게 증가하는 기업의 인건비 부담을 감안하면 산업의 고도화는 반드시 진행되어야 하지만 제약 조건이 늘어난 상황에서 장기 계획 수정이 만족스럽게 이루어지지 않을 것으로 보입니다.

덧붙여 아람코의 상장도 돌발 변수로 주의 깊게 관찰해야 하는 이벤트로 생각합니다. 전세계 시가 총액 1위 기업이 테크 기업에서 소재 기업으로 변경될 가능성을 내포한 이벤트인 만큼 포트폴리오 내 업종 간 비중 변화, 한국시장에서의 자금 이탈 가능성, 상장 이후 아람코의 장기 비전에 따른 수혜주와 피해주 분석 등이 이루어져야 할 것으로 판단됩니다.

**‘20년 실적 추정치는  
향후 개선될 가능성이  
높을 것으로 예상**

기업실적 및 KOSPI 지수와 가장 연관성이 높은 수출 YoY(전년 대비) 증가율이 개선될 것임을 감안하면, 현재의 기업 실적 추정치는 상향 조정 가능성이 높다고 판단합니다. 이와 같은 Top-down 식 접근에 있어 간과하기 쉬운 점은 “과연 우리나라 각 기업들은 전반적인 수요 회복을 온전히 누릴 수 있을 만큼의 경쟁력이 있는가?” 라는 질문으로 요약됩니다. 미중 무역 갈등 전 상황을 복기해 보면 이미 많은 한국 기업들은 각 분야의 수요 증가에도 불구하고 매출액을 견인하지 못하고 경쟁력을 상실하는 모습을 보여 왔습니다.

**퀄리티 주식에  
집중 필요**

결론적으로 내년 기업실적 추정치는 상향 조정 가능성이 있으나, 경쟁력이 높은 기업일수록 상향 조정 가능성이 높다고 판단합니다. 스타일로 구분하자면 퀄리티 주식들이 시장 대비 상승할 가능성이 높다고 판단합니다.

**[채권]****경기 반등 기대감  
통화정책 휴지기  
우호적 수급**

펀더멘털 상 미중 무역협상 스몰딜과 완화적인 정책 효과로 경기 반등 기대감이 심리 지표 개선에 영향을 줄 것으로 보여집니다. 다만, 서비스업은 고용 약화 영향으로 다소 부진할 것으로 보여 경기에 대한 긍정적 판단 일부는 상쇄될 전망이다. 정책 측면에서 각국 중앙은행의 완화적인 태도는 지속되고 있지만 추가적인 통화정책 여력은 아껴둔 상황으로 보여집니다. 수급 측면에서는 내년 적자국채 발행 규모가 큰 폭으로 증가할 것으로 계획되어 있지만, 연말까지는 국고채 발행이 감소할 것으로 보여 일시적으로 우호적인 것으로 판단됩니다. 따라서 종합적으로 보면 채권에 우호적, 비우호적인 요인이 혼재되어 있어 제한적인 범위에서 금리 상승과 하락이 나타나는 박스권 장세를 예상합니다.

**국고채 중심의  
안정적 운용 계획**

이에 따라 채권시장은 전 분기 대비 상대적으로 제한적인 움직임을 보일 가능성이 높다고 판단되며, 당분간 국고채 위주의 포트폴리오를 유지하면서 안정적인 운용을 지속할 계획입니다. 다만, 국고채 금리 수준이 다시 낮아지면 점차 국고채 대비 높은 보유이원(만기 보유 시 이자 발생)을 가진 우량 크레딧 채권(신용 채권)에 대한 매수를 고려해 봐도 좋을 것으로 판단됩니다.

채권운용은 보수적인 듀레이션 및 만기 전략을 통해 대응하고 우량 크레딧 채권(신용 채권)의 비중을 확대하여 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  
채권&솔루션부문 CIO 손석근  
주식운용AR본부 AR팀장 이무광  
주식운용AR본부 AR팀 차장 김호운  
주식운용AR본부 AR팀 차장 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

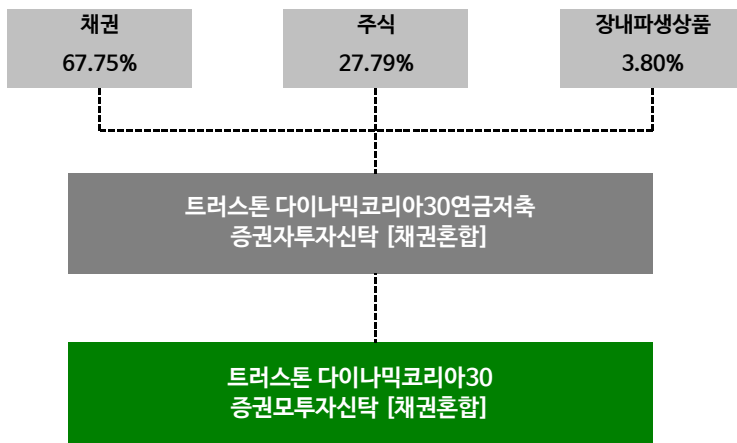
## ■ 기본정보

적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

| 펀드 명칭                          |                                                                                                                                                                                                | 금융투자협회 펀드코드 | 투자위험등급                |
|--------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-----------------------|
| 트러스트다이내믹코리아30연금저축증권투자신탁 [채권혼합] |                                                                                                                                                                                                | AH560       | 5등급<br>(낮은 위험)        |
| 수수료미징구-오프라인 (C)                |                                                                                                                                                                                                | AO714       |                       |
| 수수료미징구-온라인 (Ce)                |                                                                                                                                                                                                | BT257       |                       |
| 수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금 (S-P)        |                                                                                                                                                                                                | AO715       |                       |
| 펀드의 종류                         | 채권혼합형, 추가형, 종류형, 모자형                                                                                                                                                                           | 최초설정일       | 2013.04.26            |
| 운용기간                           | 2019.07.26 ~ 2019.10.25                                                                                                                                                                        | 존속기간        | 별도의 정해진<br>신탁계약기간이 없음 |
| 자산운용회사                         | 트러스트자산운용(주)                                                                                                                                                                                    | 펀드재산보관회사    | 기업은행                  |
| 판매회사 <sup>주)</sup>             | www.trustonasst.com                                                                                                                                                                            | 일반사무관리회사    | 하나펀드서비스               |
| 상품의 특징                         | 투자신탁재산의 50%이하를 주식 등에 투자하고, 투자신탁재산의 95%이하를 국내채권에 투자하여 비교지수 대비 초과수익 달성을 추구<br>- 시장상황에 따른 주식시장 노출도 조절과 개별주식 통신폭락으로 코스피 대비 변동성 축소<br>- 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 산정한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

## ■ 재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

| 펀드명칭                                  | 항목                              | 전기말      | 당기말      | 증감률    |
|---------------------------------------|---------------------------------|----------|----------|--------|
| 트러스트다이내믹코리아30<br>연금저축증권투자신탁<br>[채권혼합] | 자산 총액 (A)                       | 2,809    | 2,638    | -6.10  |
|                                       | 부채 총액 (B)                       | 0        | 0        | -99.22 |
|                                       | 순자산총액 (C=A-B)                   | 2,809    | 2,638    | -6.09  |
|                                       | 발행 수익증권 총 수 (D)                 | 2,673    | 2,501    | -6.42  |
|                                       | 기준가격 <sup>주)</sup> (E=C/D×1000) | 1,050.88 | 1,054.56 | 0.35   |
| 종류 (Class) 별 기준가격 현황                  |                                 |          |          |        |
| 수수료미징구-오프라인 (C)                       | 기준가격                            | 1,048.37 | 1,049.55 | 0.11   |
| 수수료미징구-온라인 (Ce)                       | 기준가격                            | 1,014.80 | 1,016.60 | 0.18   |
| 수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금 (S-P)               | 기준가격                            | 1,049.22 | 1,051.21 | 0.19   |

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        |
|---------------------------------------------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
| 트러스톤다이나믹코리아30<br>연금저축증권투자신탁[채권혼합]<br>(비교지수 대비 성과) | 0.35<br>(0.19)  | 2.01<br>(0.81) | 1.40<br>(-0.31) | 4.23<br>(1.84) |
| 종류(Class)별 현황                                     |                 |                |                 |                |
| 수수료미징구-오프라인(C)<br>(비교지수 대비 성과)                    | 0.11<br>(-0.05) | 1.53<br>(0.33) | 0.68<br>(-1.03) | 3.25<br>(0.86) |
| 수수료미징구-온라인(Ce)<br>(비교지수 대비 성과)                    | 0.18<br>(0.02)  | 1.66<br>(0.46) | 0.87<br>(-0.84) | 3.51<br>(1.12) |
| 수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P)<br>(비교지수 대비 성과)            | 0.19<br>(0.03)  | 1.69<br>(0.49) | 0.91<br>(-0.80) | 3.56<br>(1.17) |
| 비교지수(벤치마크)                                        | 0.16            | 1.20           | 1.71            | 2.39           |

주) 비교지수(벤치마크) : 국고채권 1-2년 X 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           |
|---------------------------------------------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 트러스톤다이나믹코리아30<br>연금저축증권투자신탁[채권혼합]<br>(비교지수 대비 성과) | 4.23<br>(1.84) | 4.91<br>(0.06)  | 8.70<br>(2.73)  | 13.77<br>(3.04) |
| 종류(Class)별 현황                                     |                |                 |                 |                 |
| 수수료미징구-오프라인(C)<br>(비교지수 대비 성과)                    | 3.25<br>(0.86) | 2.94<br>(-1.91) | 5.66<br>(-0.32) | 8.50<br>(-2.23) |
| 수수료미징구-온라인(Ce)<br>(비교지수 대비 성과)                    | 3.51<br>(1.12) | 3.46<br>(-1.39) | -<br>-          | -<br>-          |
| 수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P)<br>(비교지수 대비 성과)            | 3.56<br>(1.17) | 3.57<br>(-1.28) | 6.67<br>(0.70)  | 11.71<br>(0.97) |
| 비교지수(벤치마크)                                        | 2.39           | 4.85            | 5.98            | 10.74           |

주) 비교지수(벤치마크) : 국고채권 1-2년 X 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<br>및 예금 | 기타 | 손익합계 |
|----|----|----|----|------|------|----|-----|------|----|--------------|----|------|
|    | 주식 | 채권 | 어음 | 집합투자 | 장내   | 장외 |     | 실물자산 | 기타 |              |    |      |
| 전기 | 15 | 20 | 0  | 0    | 14   | 0  | 0   | 0    | 0  | 1            | -4 | 46   |
| 당기 | 8  | 2  | 0  | 0    | 1    | 0  | 0   | 0    | 0  | 1            | -4 | 8    |

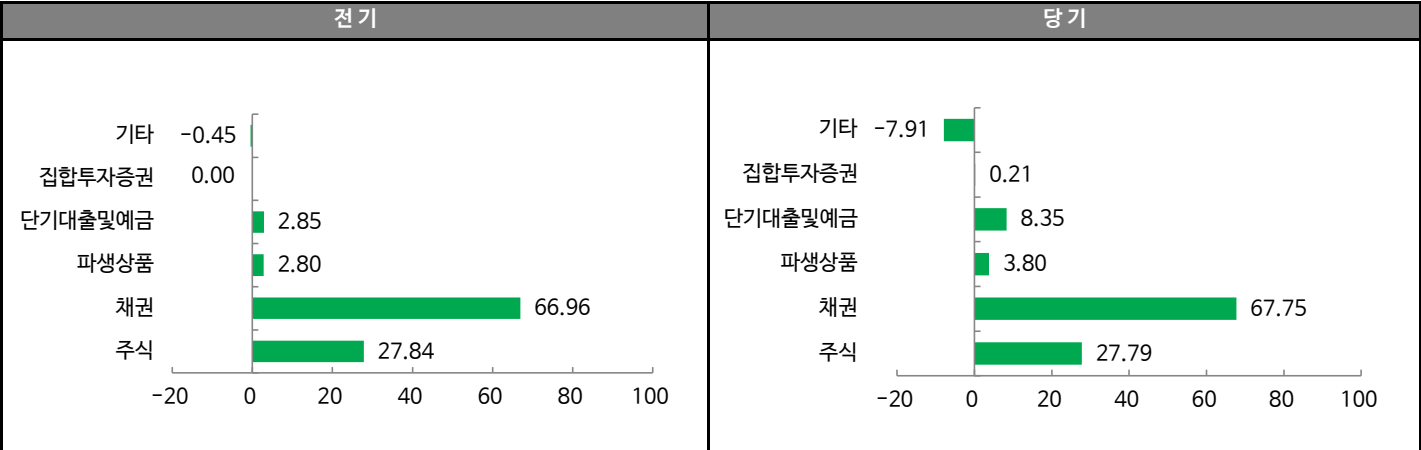
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

| 통화별<br>구분 | 증권             |                  |             |             | 파생상품          |             | 부동산         | 특별자산        |             | 단기대출<br>및 예금  | 기타              | 자산총액              |
|-----------|----------------|------------------|-------------|-------------|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------|-----------------|-------------------|
|           | 주식             | 채권               | 어음          | 집합투자        | 장내            | 장외          |             | 실물자산        | 기타          |               |                 |                   |
| KRW       | 733<br>(27.79) | 1,787<br>(67.75) | 0<br>(0.00) | 6<br>(0.21) | 100<br>(3.80) | 0<br>(0.00) | 0<br>(0.00) | 0<br>(0.00) | 0<br>(0.00) | 220<br>(8.35) | -209<br>(-7.91) | 2,638<br>(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 산정한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

■ 순포지션 비율

(단위 : 백만원, %)

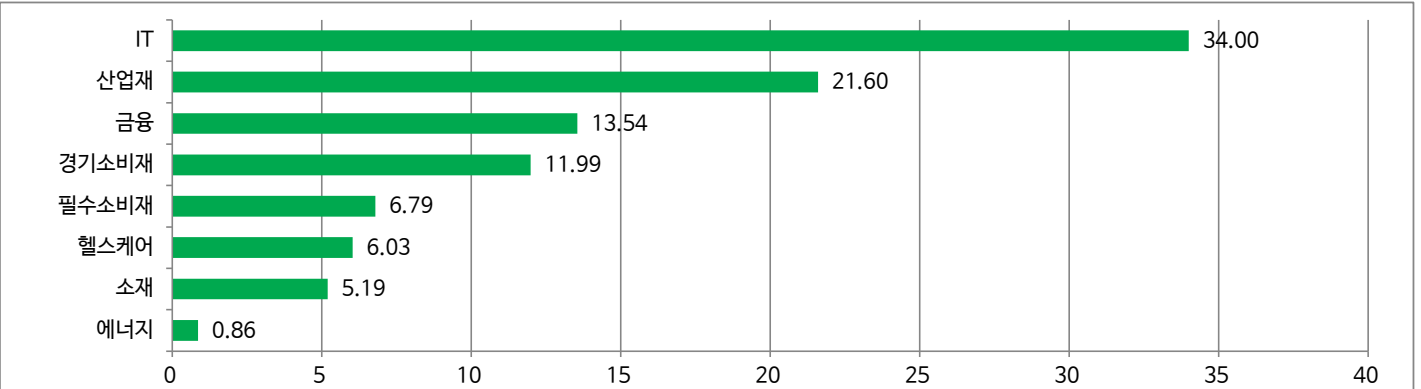
|    | Long   | Short |      |       | 순포지션  | 집합투자증권 | 채권     | 단기상품  |
|----|--------|-------|------|-------|-------|--------|--------|-------|
|    | 주식     | 주식    | 선물   | 소계    |       |        |        |       |
| 금액 | 10,550 | 3,006 | 0    | 3,006 | 7,544 | 81     | 25,720 | 4,104 |
| 비중 | 28.37  | 8.08  | 0.00 | 8.08  | 20.28 | 0.22   | 69.15  | 11.03 |

주) 트러스톤다이나믹코리아30증권모투자신탁[채권혼합] 기준

■ 업종별(국내주식) 투자비중: 매수(Long)포지션

(단위 : %)

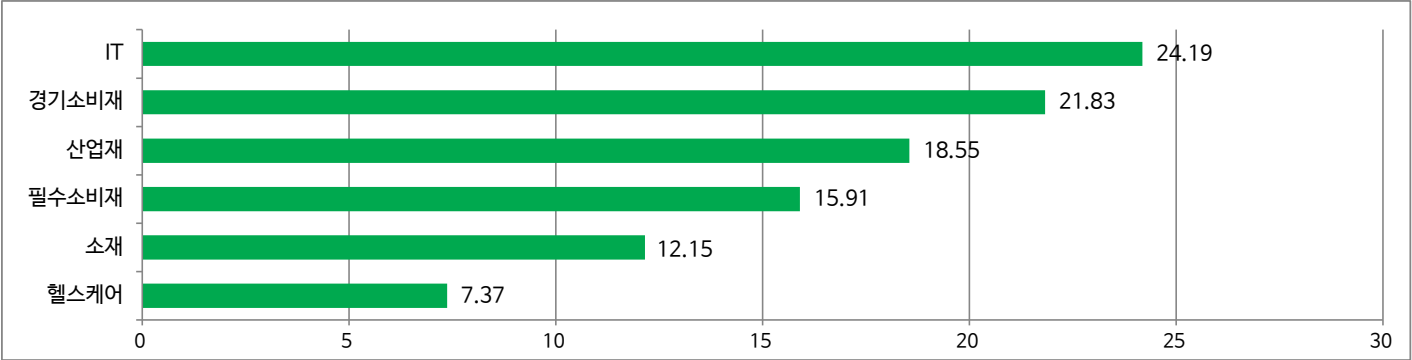
| 순위 | 업종명   | 비중    | 순위 | 업종명  | 비중   |
|----|-------|-------|----|------|------|
| 1  | IT    | 34.00 | 6  | 헬스케어 | 6.03 |
| 2  | 산업재   | 21.60 | 7  | 소재   | 5.19 |
| 3  | 금융    | 13.54 | 8  | 에너지  | 0.86 |
| 4  | 경기소비재 | 11.99 |    |      |      |
| 5  | 필수소비재 | 6.79  |    |      |      |



■ 업종별(국내주식) 투자비중: 매도(Short)포지션

(단위 : %)

| 순위 | 업종명   | 비중    | 순위 | 업종명  | 비중   |
|----|-------|-------|----|------|------|
| 1  | IT    | 24.19 | 6  | 헬스케어 | 7.37 |
| 2  | 경기소비재 | 21.83 |    |      |      |
| 3  | 산업재   | 18.55 |    |      |      |
| 4  | 필수소비재 | 15.91 |    |      |      |
| 5  | 소재    | 12.15 |    |      |      |



▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

| 순위 | 구분   | 종목명                | 비중    | 순위 | 구분   | 종목명                | 비중   |
|----|------|--------------------|-------|----|------|--------------------|------|
| 1  | 채권   | 국고02250-2106(18-3) | 62.72 | 6  | 단기상품 | 콜론(신한금융투자)         | 2.60 |
| 2  | 단기상품 | REPO매수(20191025)   | 5.27  | 7  | 채권   | 국고01375-2409(19-5) | 2.09 |
| 3  | 주식   | 삼성전자               | 4.85  | 8  | 주식   | 삼성전자우              | 2.03 |
| 4  | 단기상품 | 증거금(CLSA증권)        | 3.80  | 9  | 주식   | SK                 | 1.48 |
| 5  | 채권   | 통안01810-2102-02    | 2.66  | 10 | 주식   | 동아에스티              | 1.07 |

※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  | 2,512 | 128  | 4.85 | 대한민국 | KRW | IT  |    |
| 삼성전자우 | 1,294 | 54   | 2.03 | 대한민국 | KRW | IT  |    |
| SK    | 155   | 39   | 1.48 | 대한민국 | KRW | 산업재 |    |
| 동아에스티 | 314   | 28   | 1.07 | 대한민국 | KRW | 의료  |    |

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) | 1,619 | 1,654 | 대한민국 | KRW | 2018-06-10 | 2021-06-10 |      |      | 62.72 |
| 통안01810-2102-02    | 69    | 70    | 대한민국 | KRW | 2019-02-02 | 2021-02-02 |      |      | 2.66  |
| 국고01375-2409(19-5) | 56    | 55    | 대한민국 | KRW | 2019-09-10 | 2024-09-10 |      |      | 2.09  |

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 | 메리츠종합금융증권 | 2019-10-25 | 139 | 1.26 |            | 대한민국 | KRW |
| 증거금    | CLSA증권    |            | 100 | 0.00 |            | 대한민국 | KRW |
| 단기대출   | 신한금융투자    | 2019-10-25 | 69  | 1.28 | 2019-10-28 | 대한민국 | KRW |

주) 투자대상 상위 10종목 및 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재

## 4. 투자운용인력

### ■ 투자운용인력(펀드매니저)

(단위: 개, 억원)

| 성명  | 직위 | 출생<br>년도 | 운용 중인 펀드 현황 |        | 성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모 |       | 협회등록번호     |
|-----|----|----------|-------------|--------|-------------------------|-------|------------|
|     |    |          | 펀드개수        | 운용규모   | 펀드개수                    | 운용규모  |            |
| 이무광 | 차장 | 1980년    | 18          | 4,049  | 7                       | 1,912 | 2109001374 |
| 김호운 | 차장 | 1980년    | 10          | 1,193  | 2                       | 166   | 2104000074 |
| 김내혁 | 차장 | 1982년    | 9           | 1,139  | 1                       | 112   | 2109001541 |
| 문성호 | 부장 | 1977년    | 25          | 4,249  | -                       | -     | 2109001217 |
| 진재식 | 부장 | 1979년    | 23          | 11,803 | 1                       | 1,023 | 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 | 2016.01.20-2018.03.22 | 이무광    |
|      | 부책임운용역 | 2018.03.23-2018.05.20 | 유진형    |
|      | 부책임운용역 | 2018.05.21-현재         | 김호운    |
|      | 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 10월 기준일 현재 3년간 운용전문인력 변경 내역입니다.

## 5. 비용현황

### ▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

|                                       | 구 분              | 전기 |      | 당기 |      |
|---------------------------------------|------------------|----|------|----|------|
|                                       |                  | 금액 | 비율   | 금액 | 비율   |
| 트러스톤다이나믹코리아30<br>연금저축증권투자신탁<br>[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 | 0  | 0.00 |
|                                       | 매매, 중개 수수료       |    |      |    |      |
|                                       | 단순매매, 중개수수료      | 5  | 0.19 | 4  | 0.15 |
|                                       | 조사분석업무 등 서비스 수수료 | 0  | 0.01 | 0  | 0.02 |
|                                       | 합계               | 6  | 0.20 | 5  | 0.17 |
| 수수료미징구-오프라인(C)                        | 증권거래세            | 0  | 0.02 | 1  | 0.05 |
|                                       | 자산운용사            | 3  | 0.10 | 3  | 0.11 |
|                                       | 판매회사             | 3  | 0.12 | 3  | 0.13 |
|                                       | 펀드재산보관회사(신탁업자)   | 0  | 0.00 | 0  | 0.00 |
|                                       | 일반사무관리회사         | 0  | 0.00 | 0  | 0.00 |
|                                       | 보수합계             | 6  | 0.24 | 6  | 0.24 |
|                                       | 기타비용**           | 0  | 0.00 | 0  | 0.00 |
|                                       | 매매, 중개 수수료       |    |      |    |      |
|                                       | 단순매매, 중개수수료      | 5  | 0.19 | 4  | 0.15 |
|                                       | 조사분석업무 등 서비스 수수료 | 0  | 0.01 | 0  | 0.02 |
| 수수료미징구-온라인(Ce)                        | 증권거래세            | 0  | 0.02 | 1  | 0.05 |
|                                       | 자산운용사            | 0  | 0.10 | 0  | 0.11 |
|                                       | 판매회사             | 0  | 0.06 | 0  | 0.06 |
|                                       | 펀드재산보관회사(신탁업자)   | 0  | 0.00 | 0  | 0.00 |
|                                       | 일반사무관리회사         | 0  | 0.00 | 0  | 0.00 |
|                                       | 보수합계             | 0  | 0.17 | 0  | 0.18 |
|                                       | 기타비용**           | 0  | 0.00 | 0  | 0.00 |
|                                       | 매매, 중개 수수료       |    |      |    |      |
|                                       | 단순매매, 중개수수료      | 0  | 0.19 | 0  | 0.15 |
|                                       | 조사분석업무 등 서비스 수수료 | 0  | 0.01 | 0  | 0.02 |
| 수수료미징구-온라인슈퍼<br>-개인연금(S-P)            | 증권거래세            | 0  | 0.02 | 0  | 0.05 |
|                                       | 자산운용사            | 0  | 0.10 | 0  | 0.11 |
|                                       | 판매회사             | 0  | 0.05 | 0  | 0.05 |
|                                       | 펀드재산보관회사(신탁업자)   | 0  | 0.00 | 0  | 0.00 |
|                                       | 일반사무관리회사         | 0  | 0.00 | 0  | 0.00 |
|                                       | 보수합계             | 0  | 0.16 | 0  | 0.16 |
|                                       | 기타비용**           | 0  | 0.00 | 0  | 0.00 |
|                                       | 매매, 중개 수수료       |    |      |    |      |
|                                       | 단순매매, 중개수수료      | 0  | 0.19 | 0  | 0.15 |
|                                       | 조사분석업무 등 서비스 수수료 | 0  | 0.01 | 0  | 0.02 |
|                                       | 합계               | 0  | 0.20 | 0  | 0.17 |
|                                       | 증권거래세            | 0  | 0.02 | 0  | 0.05 |

\* 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 |
| 트러스트다이나믹코리아30연금저축<br>증권투자자산신탁[채권혼합] | 전기 | 0.0000     | 0.0003   | 0.0509       | 0.5980        |
|                                     | 당기 | 0.0000     | 0.0004   | 0.0509       | 0.7162        |
| 종류(Class)별 현황                       |    |            |          |              |               |
| 수수료미징구-오프라인(C)                      | 전기 | 0.9523     | 0.0000   | 1.0036       | 0.5971        |
|                                     | 당기 | 0.9523     | 0.0000   | 1.0036       | 0.7162        |
| 수수료미징구-온라인(Ce)                      | 전기 | 0.6980     | 0.0000   | 0.7312       | 0.7067        |
|                                     | 당기 | 0.6982     | 0.0000   | 0.7292       | 0.7691        |
| 수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P)              | 전기 | 0.6267     | 0.0000   | 0.6751       | 0.6231        |
|                                     | 당기 | 0.6449     | 0.0000   | 0.6909       | 0.7237        |

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

트러스트다이나믹코리아30증권모투자신탁[채권혼합]

(단위 : 백만원, %)

| 매수     |       | 매도      |       | 매매회전율 <sup>주)</sup> |        |
|--------|-------|---------|-------|---------------------|--------|
| 수량     | 금액    | 수량      | 금액    | 해당기간                | 연환산    |
| 50,663 | 2,349 | 146,103 | 5,858 | 50.17               | 199.06 |

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

### ■ 최근 3분기 매매회전율 추이

트러스트다이나믹코리아30증권모투자신탁[채권혼합]

(단위 : %)

| 2019년01월26일 ~ 2019년04월25일 | 2019년04월26일 ~ 2019년07월25일 | 2019년07월26일 ~ 2019년10월25일 |
|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| 59.28                     | 16.42                     | 50.17                     |

## 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 트러스트다이나믹코리아30연금저축증권투자자산신탁[채권혼합]이 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.
- \* 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 트러스트다이나믹코리아30연금저축증권투자자산신탁[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         | 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 투자자에게 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,이에 따라 투자자의 투자자금은 신탁업자에 안전하게 보관,관리되고 있습니다.                             |
| 일반사무관리회사    | 집합투자업자의 위탁을 받아 펀د기준가 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.                                                                                                        |