

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

(운용기간 : 2019년09월01일 ~ 2019년11월30일)

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 +10.30%의 수익률을 실현하였습니다(운용펀드 기준). 같은 기간 KOSPI 지수는 1,961.16pt에서 2,087.96pt로 +6.11%pt 상승 하였습니다.

#### 미중 무역 1차 합의로 시장 안정화

2019년 주식시장은 미중 무역분쟁 격화, 일본의 한국 수출규제 이슈 등 불확실한 대외 환경 영향으로 KOSPI 기준 8월 1,91.81pt까지 하락하며 공포 심리가 확대 되었습니다. 이후 9~11월 미중 무역협상 진행 가능성으로 시장은 2,087pt까지 상승하며 연말 랠리가 진행 되었습니다. 이후 12월 미중 합의가 진행 되면서 시장은 반도체 중심의 상승을 진행하고 있습니다.

#### 해외 경제지표는 개선 중

해외 경제지표는 미중 스몰딜 합의, 미국 연방준비제도이사회와 유럽중앙은행의 완화적 기조 및 견조한 미국 고용지표, 독일의 기업경기지표 반등 등 긍정적인 지표가 지속되었습니다. 미국 고용지표는 실업률이 3.6%로 여전히 견조한 모습을 보였고 미국 소매판매 또한 전월 대비 +0.3% 증가한 것으로 발표되며 예상치를 상회 했습니다. 월초 미국 공급관리자협회의 제조업 구매관리자지수는 48.3pt로 전월에 이어 예상치를 하회했지만, 미국 커들로 국가경제위원장의 미중 양국 무역 합의 근접 발언이 시장의 불확실성을 완화 시켰습니다. 독일의 독일경제연구소 기업환경지수가 95.0pt로 전월 대비 개선되고, 독일의 유럽경제연구소 경제전망 지수도 -1.0pt로 전월 대비 크게 개선된 모습을 보였습니다. 중국 국가 통계국 구매관리자지수가 50.2pt로 7개월만에 50pt를 상회, 이는 수출보다 생산과 고용의 개선에 기인한 결과입니다. 신규수출주문지수는 48.8pt로 전월 대비 개선되었으나 18개월 연속 50pt 이하를 기록하며 여전히 수출경기에 대한 부정적인 상황은 지속되었습니다.

#### 국내 경제지표 부진 고용지표 부진 대중 대미 수출 하락

국내 경제지표는 수출이 전년 동기 대비 -14.3% 감소하며 12개월 연속 하락세를 기록하였으나 선행지수 순환변동치는 전월에 이어 2개월 연속 상승했습니다. 업종별 수출액은 전월 대비 반도체 -30.8%, 석유화학 -19.0%, 석유제품 -11.9% 등을 중심으로 하락했습니다. 지역별로는 대중수출 -12.2%, 대미수출 -8.3%로 전년 동기 대비 하락했습니다. 고용지표는 취업자수가 3개월 연속 30만명 이상 증가했으나 제조업 고용이 19개월 연속 감소하며 질적인 측면에서는 여전히 부정적인 모습입니다. 한국은행은 올해 경제성장률 전망치를 기존 보다 0.2%p 낮춘 2.0%, 내년도 전망치 또한 0.2%p 낮춘 2.3%로 전망하며 국내 경제의 성장 동력이 여전히 약하다는 것을 시사하였습니다.

**전 업종 부진  
상대적으로 소매, 철강,  
유틸리티 강세  
코스닥 부진 지속**

8월까지 전체적인 업종이 하락한 가운데 9월 이후 소매(유통), 철강, 유틸리티 등이 시장 대비 강세를 보였고, 상대적으로 조선, 에너지, 건강관리 업종은 부진 하였습니다. 코스닥의 경우 제약바이오 종목의 부진 및 IT 중소형주의 차익매물로 분기 동안 +1.48% 상승하여 코스피 상승률 +6.11% 대비 부진 했습니다.

**상반기 박스권 매매  
8월 이후 롱 전략 강화  
시장 대비 높은 성과**

동 펀드는 8월 코스피 낙폭 과대 국면에서 적극적인 롱(매수) 비중 상향과 함께 숏(매도) 포지션 축소 전략을 진행했습니다. 미중 무역 갈등 확대에 의한 지수 하락과 일본 화이트리스트 규제의 영향으로 인한 심리적 불안감 확대는 단기적으로 롱(매수) 중심의 전략이 가능한 시기로 판단했습니다. 섹터는 경기 방어주를 제외한 민감도가 높은 종목을 중심으로 적극적으로 대응하고 숏 포지션의 경우 경기와 무관한 과열 국면의 제약바이오 업종의 매매를 진행했습니다. 적극적인 매매 전략으로 동 펀드는 코스피 +6.11% 반등 국면에서 상대적으로 높은 성과를 기록했습니다.

**보수적 숏 포지션으로  
지수 상승 시기 대응**

주식 숏(매도) 포지션은 9월 이후 적극적으로 축소하였고, 지수 반등을 고려하여 보수적인 포지션으로 변동했습니다. 개별 종목 위주의 숏 포지션을 통한 중립을 고려 했지만, IT를 제외한 대부분의 업종의 주가가 하락한 국면에서 펀더멘탈을 기초로 한 개별 종목의 숏(매도) 포지션은 불필요한 전략으로 판단했습니다.

**지수 반등 고려  
롱 비중 확대 지속**

해당 시장 반등 국면에서 동 펀드는 단기 지수 반등 가능성이 높다고 판단하여 롱(매수) 비중을 적극 상향 조정하고 최소한의 숏(매도) 포지션 유지 전략을 진행 중입니다. 3개월 간의 지수 반등으로 지수 선물 매도를 통한 중립화 전략을 고려 중이지만, 반도체 중심의 상승 시장에서 지수 선물의 매도는 펀드 수익률에 부정적으로 작용할 수 있기 때문에 향후 거시경제 변수 발생 국면에서 추가적인 대응을 하겠습니다.

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

**2. 운용계획**

**글로벌 3차 통화완화  
주요국 M1 반등**

12월 이후 주요 변수로는 글로벌 유동성 확대 정책의 확인, 미중 무역협상, 한국 기업실적 반등 확대, MSCI EM 비중 변경, 홍콩 선거 등이 있습니다. 12월 10일에는 미국 연방공개시장위원회 회의, 12월 12일에는 유럽중앙은행 통화정책회의가 진행 되었습니다. 두 회의를 통해 유럽중앙은행의 양적완화 계획, 미국 연방준비제도이사회 회의 단기 자금시장 양적 완화 정책을 다시 한번 확인했습니다. 2020년에는 이러한 주요국들의 통화완화 정책의 효과가 본격적으로 가시화될 전망입니다. 미국의 M1(협의통화) 증가율은 2019년 여름 이후 반등 중이고 유로존 M1(협의통화) 증가율도 2019년 2분기부터 반등 중 입니다. M1(협의통화) 증가율은 기업들의 심리 및 주가지수와 높은 상관관계를 갖는 지표라는 점에서 주식시장에 긍정적입니다. 아직 중국의 사회용자총액 증가율은 둔화되고 있지만 최근의 역RP(역 환매조건부 채권매매) 금리 인하, 시중 유동성 공급 등을 감안할 때 중국의 유동성 개선도 기대할 수 있을 전망입니다.



**미중 1차 무역협상  
리스크 강도 완화 예상**

11월 미국 커들로 국가경제위원장은 미중 양국이 무역합의에 근접했다고 발언했습니다. 이후 12월에 양 정상간의 합의가 도출된 상황입니다. 전체적으로 미국에 유리한 합의가 진행된 것으로 판단합니다. 지적재산권 관련 협상에 대해서는 난항을 보이고 있고 중국의 농산물 구매 규모가 미국의 제시 규모에 미치지 못하고 있기 때문입니다. 따라서 무역전쟁의 완전한 종료로 보기는 어렵지만 미국의 2020년 선거 이슈를 감안할 때 적어도 2020년 상반기까지는 무역협상 관련 리스크 강도가 완화될 가능성이 높은 것으로 판단합니다.

**2019년 4분기 실적과  
2020년 전망**

지난 3분기 시장의 영업이익증가율이 -36%, 순이익증가율이 -42%이기 때문에 실적의 저점을 3분기로 판단합니다. 반면 삼성전자, SK하이닉스, POSCO, LG이노텍, 아모레퍼시픽, NAVER 등 주요 대기업들의 실적이 시장의 예상을 상회하여 질적으로는 양호한 결과로 볼 수 있습니다. 실적 예상 컨센서스가 존재하는 358개 기업 기준 2019년 4분기 실적은 영업이익증가율 3.5%, 순이익증가율 34.7% 증가로 예상하고 있습니다. 또한 12월 시장의 관심은 2019년 4분기 실적보다는 2020년 실적이 될 것입니다. 2020년 영업이익 증가율은 27.3%, 순이익증가율은 32.2%로 예상되어 2019년 대비 호조를 보일 전망입니다. 2020년 순이익 증가율이 높은 것으로 예상되는 업종은 화학, 기계, 조선, 호텔/레저, 헬스케어, 소프트웨어, 반도체, 유틸리티 등입니다.

**홍콩 선거는  
2020년 신흥국의  
외국인 수급에 부정적**

홍콩은 원칙적으로 중국 공산당으로부터 행정, 입법, 사법 권한이 독립되어 있는 특별행정구역이며 11월 24일 실시된 구의원 선거 결과가 2020년 예정된 입법회 선거에 영향을 미칠 전망입니다. 해당 선거 이후 전후로 시위가 격렬해지고 강경 진압의 가능성이 리스크 요인입니다. 이 경우 외국인 자금의 이탈, 통화가치 하락 등의 불확실성이 커질 수 있을 전망입니다. 아직은 홍콩은행 간 단기 금리인 Hibor 금리가 안정된 상태이나 금융시장 불안 시 주변 신흥국으로의 2차 피해 확대 가능성이 존재합니다.

**밸류에이션**

현재 KOSPI 12m fwd PER은 11.1배, 12m fwd PBR은 0.89배입니다. 12m trailing PBR 0.8배 (최근 10년간 최저 수준)를 적용한 KOSPI 하단은 1,910pt, 최근 10년 12m fwd PER 평균인 11.8배를 적용한 KOSPI 상단은 2,300pt입니다.

결론적으로 보면 9월 이후 유럽과 미국의 통화완화 정책 재개, 12월 미중 무역협상 스물달 합의 등 2019년에 시장을 압박했던 주요 변수들이 순차적으로 해결될 전망입니다. MSCI EM 내 한국 비중 축소, 홍콩 선거 등 불확실성 변수가 지나가고 주가를 구성하는 가장 큰 두 개의 축인 유동성과 경기가 함께 개선되고 있음을 감안할 때 주식비중 확대 국면으로 판단합니다.

**악재는 대부분 반영.  
한국 기업 실적은  
반도체 중심 회복 가능**

2019년 12월 미중 무역 1차 합의로 인해 주식시장의 불확실성이 해소된 상황입니다. 다만 거시경제 지표들이 무역전쟁으로 인해 부진한 상황에서 본격적인 외국인 자금 유입은 어려운 국면입니다. 하지만 해당 국면이 중장기 성장 전략이 명확한 저평가 상태의 주식을 편입하기 적절한 시기로 판단합니다.

**적극적인 롱 대응으로  
시장대비 선방**

동 펀드는 지난 1년간 공포에 매수하고 안정권에 방어하는 전략을 진행했습니다. 8월에 예상하지 못한 일본 화이트리스트 발표 구간에서 변동성이 다소 확대되었지만, 적극적인 시장 대응으로 연초 이후 +7.42%(2019년 11월30일 운용펀드 기준) 수익률을 기록하여 KOSPI 지수 상승률 +2.30%를 상회하였습니다.



**2020년 거시경제 안정화  
성장 기업 비중 확대**

19년 동 펀드의 전략이 불안한 매크로 환경 속에서 시장의 공포 심리를 활용한 적극적인 시장 대응이었다면, 12월 이후부터는 중장기 전략이 명확한 기업 중 2020년 실적 성장이 가능한 대상을 선정하여 압축 포트폴리오를 구성하는 전략을 취하고 있습니다. 해당 전략을 진행하는 이유는 미중 무역분쟁 리스크가 시장에 충분히 반영됨에 따라 2019년 상반기와 같은 불안 심리의 확대는 어렵기 때문입니다.

**당분간 숏 포지션은  
보수적 대응**

이상의 판단으로 숏(매도) 전략도 보수적으로 진행하고 있습니다. 다만 시장의 변동성이 확대 될 경우 지수 선물 매도를 통해 펀드 수익률을 방어 할 계획입니다.

2019년 12월에 접어들며 올해를 마무리하는 시기에 진입했습니다. 지난 11개월은 국가별 정치 이슈에 시장이 흔들렸지만, 안정을 찾아가는 시기에 진입하고 있다고 판단합니다. 12월까지 펀드의 안정적인 수익을 유지하고 2020년을 준비하겠습니다.

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 김호운  
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

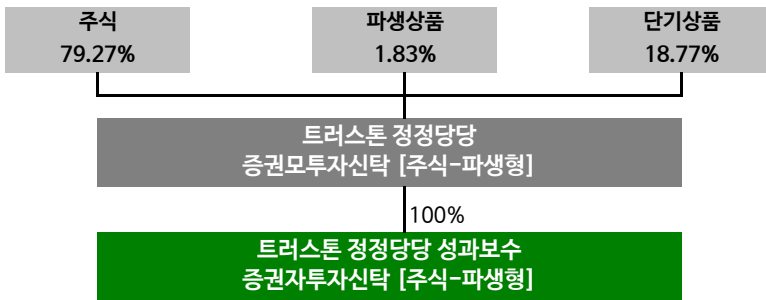
## ■ 기본정보

적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드명칭	금융투자협회 펀드코드	투자위험등급	
트러스톤 정정당당 성과보수 증권투자신탁 [주식-파생형]	BQ729	2등급 (높은 위험)	
수수료선취-오프라인(A)	BQ730		
수수료선취-온라인(Ae)	BQ731		
수수료미징구-오프라인(C)	BQ732		
수수료미징구-온라인(Ce)	BQ733		
수수료미징구-오프라인-고액(I)	BQ735		
수수료미징구-온라인슈퍼(S)	BQ736		
펀드의 종류	주식파생형, 추가형, 종류형, 모자형	최초설정일	2017.06.01
운용기간	2019.09.01 ~ 2019.11.30	존속기간	별도의 정해진 신탁계약 기간이 없음
자산운용회사	트러스톤자산운용(주)	펀드재산보관회사	국민은행
판매회사 <sup>주)</sup>	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 증권투자신탁 [주식-파생형]	자산 총액 (A)	10,788	10,736	-0.48
	부채 총액 (B)	0	0	-34.95
	순자산총액 (C=A-B)	10,788	10,736	-0.48
	발행 수익증권 총 수 (D)	11,537	10,435	-9.56
	기준가격 <sup>주)</sup> (E=C/D×1000)	935.05	1,028.87	10.03
종류(Class)별 기준가격 현황				
수수료선취-오프라인(A)	기준가격	926.58	1,017.79	9.84
수수료선취-온라인(Ae)	기준가격	926.31	1,018.11	9.91
수수료미징구-오프라인(C)	기준가격	920.86	1,010.29	9.71
수수료미징구-온라인(Ce)	기준가격	927.11	1,018.36	9.84
수수료미징구-오프라인-고액(I)	기준가격	932.01	1,024.88	9.96
수수료미징구-온라인슈퍼(S)	기준가격	929.10	1,021.28	9.92

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 증권투자신탁 [주식-파생형]	10.03	3.38	0.12	6.33
종류(Class)별 현황				
수수료선취-오프라인(A)	9.84	3.01	-0.44	5.56
수수료선취-온라인(Ae)	9.91	3.14	-0.23	5.84
수수료미징구-오프라인(C)	9.71	2.75	-0.81	5.04
수수료미징구-온라인(Ce)	9.84	3.01	-0.43	5.66
수수료미징구-오프라인-고액(I)	9.96	3.25	-0.08	6.05
수수료미징구-온라인슈퍼(S)	9.92	3.16	-0.21	5.88

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 증권투자신탁 [주식-파생형]	6.33	3.31	-	-
종류(Class)별 현황				
수수료선취-오프라인(A)	5.56	1.82	-	-
수수료선취-온라인(Ae)	5.84	2.37	-	-
수수료미징구-오프라인(C)	5.04	0.81	-	-
수수료미징구-온라인(Ce)	5.66	2.58	-	-
수수료미징구-오프라인-고액(I)	6.05	2.77	-	-
수수료미징구-온라인슈퍼(S)	5.88	2.44	-	-

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	-1,471	0	0	0	0	304	0	0	183	8	-52	-1,027
당기	1,110	0	0	0	0	-84	0	0	55	9	-36	1,054



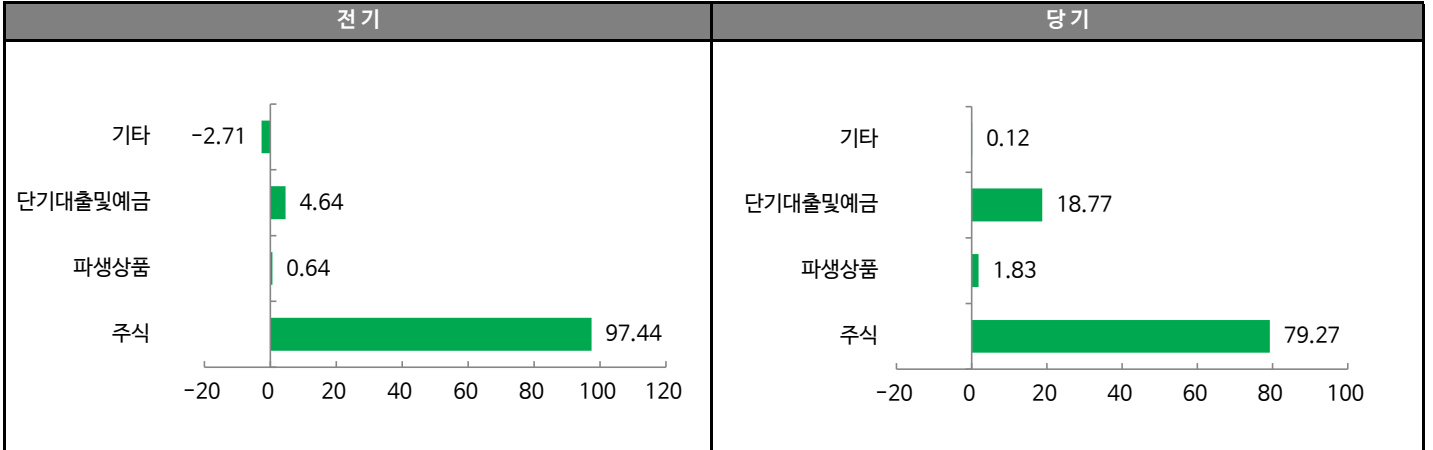
### 3. 자산현황

#### ■ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	8,510 (79.27)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	197 (1.83)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	2,016 (18.77)	13 (0.12)	10,736 (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, %)

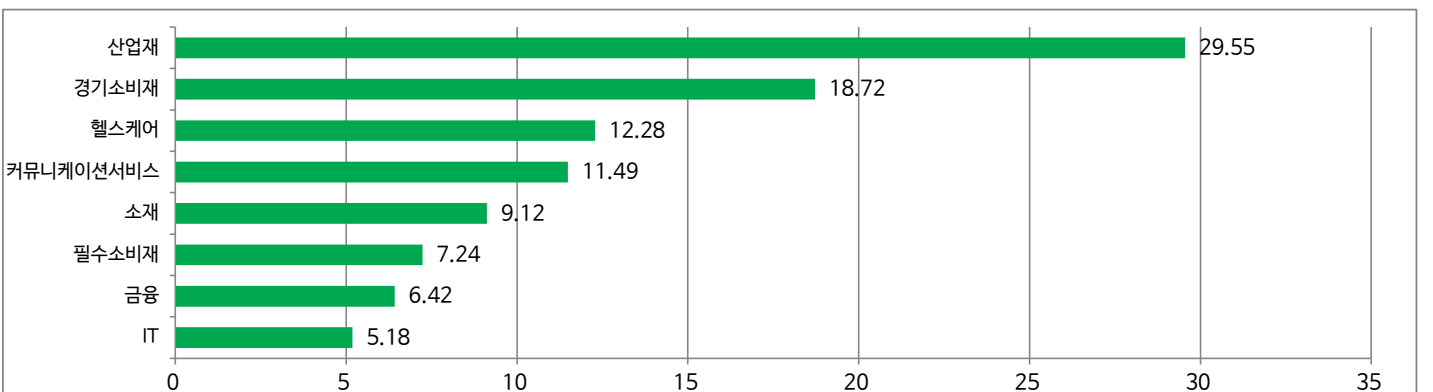
	Long		Short		순포지션	단기상품
	주식	주식	선물	소계		
금액	8,510	1,073	2,680	3,753	4,758	0
비중	81.25	10.24	25.59	35.83	45.42	0.00

주) 트러스트정당당증권모투자신탁 [주식-파생형] 기준

#### ■ 업종별(국내주식) 투자비중: 매수(Long)포지션

(단위 : %)

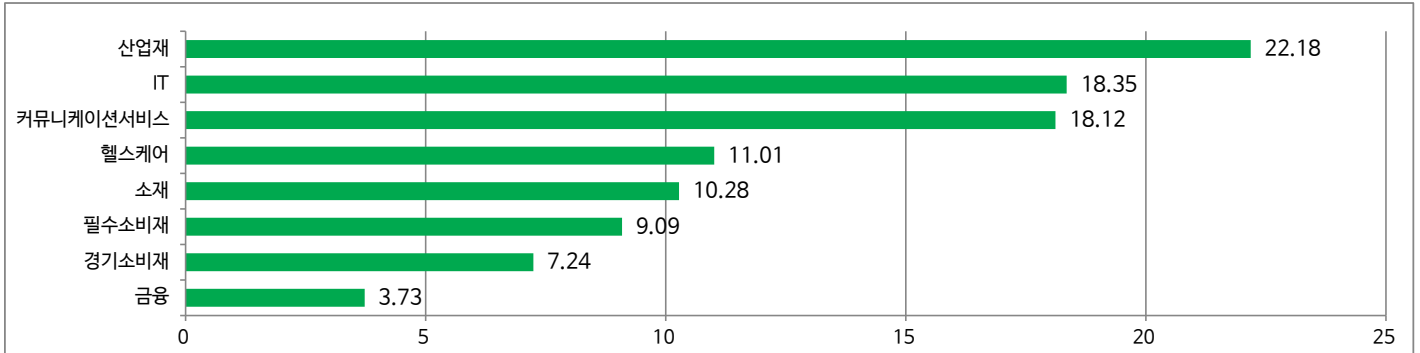
순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	산업재	29.55	6	필수소비재	7.24
2	경기소비재	18.72	7	금융	6.42
3	헬스케어	12.28	8	IT	5.18
4	커뮤니케이션서비스	11.49			
5	소재	9.12			



## ■ 업종별(국내주식) 투자비중: 매도(Short)포지션

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	산업재	22.18	6	필수소비재	9.09
2	IT	18.35	7	경기소비재	7.24
3	커뮤니케이션서비스	18.12	8	금융	3.73
4	헬스케어	11.01			
5	소재	10.28			



## ▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

순위	구분	종목명	비중	순위	구분	종목명	비중
1	단기상품	REPO매수(20191129)	9.32	6	주식	현대차	4.63
2	단기상품	콜론(신한금융투자)	7.37	7	주식	NAVER	3.40
3	주식	동아에스티	5.09	8	주식	신세계	3.28
4	주식	롯데케미칼	4.73	9	주식	메리츠화재	2.98
5	주식	SK	4.71	10	주식	현대미포조선	2.94

※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
동아에스티	5,037	547	5.09	대한민국	KRW	의료	
롯데케미칼	2,309	508	4.73	대한민국	KRW	소재	
SK	1,964	506	4.71	대한민국	KRW	산업재	
현대차	4,107	497	4.63	대한민국	KRW	경기소비재	
NAVER	2,120	365	3.40	대한민국	KRW	IT	
신세계	1,250	352	3.28	대한민국	KRW	경기소비재	
메리츠화재	17,407	320	2.98	대한민국	KRW	금융	
현대미포조선	7,024	316	2.94	대한민국	KRW	산업재	

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
REPO매수	메리츠종합금융증권	2019-11-29	1,000	1.34		대한민국	KRW
단기대출	신한금융투자	2019-11-29	791	1.28	2019-12-02	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	3,968	6	1,840	2109001374
김호윤	차장	1980년	10	1,084	2	161	2104000074
김내혁	차장	1982년	9	1,030	1	107	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
	2018.03.23~현재	이무광
부책임용역	2017.07.17~2018.05.20	유진형
	2018.05.21~현재	김호윤
	2018.05.21~현재	김내혁

주) 2019년 11월 기준일 현재 3년간 운용전문인력 변경 내역입니다.

## 5. 비용현황

### ▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

구분	전기		당기			
	금액	비율	금액	비율		
트러스트정정당당성과보수 증권투자자산탁 [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	1	0.01	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	38	0.25	24	0.22
		조사분석업무 등 서비스 수수료	15	0.10	10	0.09
		합계	53	0.35	35	0.31
	증권거래세	30	0.20	22	0.20	
수수료선취-오프라인(A)	자산운용사	1	0.05	1	0.05	
	판매회사	4	0.13	3	0.12	
	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	0.01	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	8	0.26	6	0.22
		조사분석업무 등 서비스 수수료	3	0.11	3	0.09
		합계	11	0.36	9	0.31
	증권거래세	6	0.21	5	0.20	

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
수수료선취-온라인(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	0.01	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.26	0	0.21
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.11	0	0.09
		합계	0	0.37	0	0.31
	증권거래세	0	0.22	0	0.18	
수수료미징구-오프라인(C)	자산운용사	1	0.05	1	0.05	
	판매회사	6	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	0.01	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	6	0.26	5	0.22
		조사분석업무 등 서비스 수수료	2	0.11	2	0.09
		합계	8	0.37	7	0.31
	증권거래세	5	0.21	5	0.20	
수수료미징구-온라인(Ce)	자산운용사	0	0.05	0	0.05	
	판매회사	0	0.13	0	0.12	
	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	0.01	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.26	0	0.22
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.10	0	0.09
		합계	0	0.36	0	0.31
	증권거래세	0	0.21	0	0.19	
수수료미징구-오프라인-고액(I)	자산운용사	5	0.05	3	0.05	
	판매회사	1	0.01	0	0.01	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	7	0.07	4	0.06	
	기타비용**	0	0.00	0	0.01	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	25	0.25	13	0.22
		조사분석업무 등 서비스 수수료	10	0.10	6	0.09
		합계	34	0.34	19	0.31
	증권거래세	19	0.19	12	0.20	
수수료미징구-온라인슈퍼(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	0.01	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.25	0	0.22
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.10	0	0.09
		합계	0	0.36	0	0.31
	증권거래세	0	0.20	0	0.19	

\* 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
트러스트정정당당성과보수 증권투자자산탁 [주식-파생형]	전기	0.0000	0.0006	0.0312	1.5248
	당기	0.0000	0.0006	0.0347	1.4772
종류(Class)별 현황					
수수료선취-오프라인(A)	전기	0.7324	0.0000	0.7758	1.5324
	당기	0.7324	0.0000	0.7801	1.4868
수수료선취-온라인(Ae)	전기	0.4607	0.0000	0.5096	1.5353
	당기	0.4630	0.0000	0.5123	1.4561
수수료미징구-오프라인(C)	전기	1.2323	0.0000	1.2666	1.5349
	당기	1.2324	0.0000	1.2696	1.4684
수수료미징구-온라인(Ce)	전기	0.7258	0.0000	0.7228	1.5477
	당기	0.7272	0.0000	0.7362	1.4286
수수료미징구-오프라인-고액(I)	전기	0.2624	0.0000	0.2882	1.5211
	당기	0.2624	0.0000	0.2916	1.4779
수수료미징구-온라인슈퍼(S)	전기	0.4331	0.0000	0.5156	1.4869
	당기	0.4339	0.0000	0.5401	1.4800

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

트러스트정정당당증권모투자자산탁 [주식-파생형]

(단위:백만원, %)

매수		매도		매매회전율 <sup>2)</sup>	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
125,501	3,494	204,035	6,257	73.31	294.07

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

### ■ 최근 3분기 매매회전을 추이

트러스트정정당당증권모투자자산탁 [주식-파생형]

(단위: %)

2019년03월01일 ~ 2019년05월31일	2019년06월01일 ~ 2019년08월31일	2019년09월01일 ~ 2019년11월30일
48.14	74.43	73.31

## 7. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

펀드명칭	트러스트정정당당성과보수증권투자자산탁 [주식-파생형]	
	투자금액	수익률
수수료선취-오프라인(A)	990백만원	2.71%
수수료미징구-오프라인(C)	2,000백만원	1.43%
수수료미징구-오프라인-고액(I)	3,000백만원	3.91%

※ 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 펀드로서 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.