

트러스톤다이나믹코리아30증권자투자신탁[채권혼합] [채권혼합형 펀드]

(운용기간 : 2019년09월27일 ~ 2019년12월26일)

○ 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?

트러스톤자산운용의 트러스톤 다이나믹코리아30 증권자 펀드의 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 증권자 펀드를 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. 운용개요

지난 3개월(2019.09.27 ~ 2019.12.26.) 동안 트러스톤 다이나믹코리아30 증권자 펀드의 수익률은 +1.73%로 동 기간 비교지수의 +0.31% 대비 +1.42%pt의 성과를 달성하였습니다. (운용펀드 기준) 이번 분기는 최근 3/6/9개월 및 1/2/3/5년 모두 비교지수 대비 초과성과를 기록하는 시기라는 점에서 고무적입니다. 최근 펀드의 수익률 변동성이 높아졌음에도 불구하고 동 펀드를 믿고 계속 자금을 맡겨주신 투자자 분들께 감사의 말씀을 올립니다.

2. 운용경과

[주식]

증시 강보합 기록

해당 기간 KOSPI는 완만한 상승을 기록하였습니다. 미중 무역갈등 완화, 한일 갈등 이슈 등이 정점을 통과하면서 반등하기 시작한 증시는 지속적인 미중 무역협상 관련 긍정적 뉴스 보도와 미국 연방준비제도이사회 및 유럽중앙은행의 자산매입에 따른 유동성 완화 기대 등 호재가 지속적으로 발표되면서 탄력을 받았습니다. 11월 중 MSCI EM 지수 내 한국 시장 비중 축소로 인해 조정을 받기도 하였으나 결과적으로는 강보합 마감하였습니다.

살아나는 투자심리를 경기지표에 반영하기에는 시기상조

국내 지표 중 가장 중요한 수출의 경우 9/10/11월 각각 전년동기 -11.7%/-14.7%/-14.3%를 기록하였습니다. 보통 투자 심리의 개선이 선행하고, 경기지표의 개선으로 차후 증명이 되는 경우가 많았던 점을 감안하면 현재의 양상으로 유사하다고 판단합니다. 미국의 공급관리자협회 제조업 구매관리자지수가 지속적으로 50 이하에서 머무르고 있는 점은 유의 사항입니다. 다만 중국의 구매관리자 지수는 11월들어 7개월 만에 50을 상회하여 시장에 고무적이었습니다.

낙폭과대주의 반등이 시장 상승을 주도

해당 기간 가장 높은 수익률을 기록한 업종은 바이오/유틸리티/금융 순이었으나 이번 분기 시장의 흐름은 낙폭과대주의 주도로 이해하는 것이 옳다는 판단입니다. 상승을 주도했던 각 업종에 특별한 모멘텀이 있었던 것이 아니라, 주가가 너무 하락하였기 때문에 다시 올랐습니다. 이러한 낙폭과대주의 매수 움직임은 대형주부터 나타나는 경향이 있으며, 이번에도 마찬가지였습니다. 이번 분기 KOSPI 대형주는 시장 대비 상승한 반면, 중형주는 보합, 소형주는 시장 대비 낮은 수익률을 보였습니다. KOSDAQ 또한 상대적으로 부진한 수익률을 기록하였습니다.



펀드의 3가지 전략이 모두 수익률에 기여

동 펀드의 전략은 1. 주식 편입비의 조정, 2. 대형주 업종 및 종목 비중의 변화, 3. 개별종목 선택(매도) 전략이며, 이번 분기에는 세 가지 전략이 모두 수익률에 기여하였습니다. 9월의 주식 편입비 상승, 보험/소프트웨어/반도체 업종의 적절한 비중 조절, KOSDAQ 업체 선택(매도) 포지션이 모두 수익에 기여하였습니다.

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 주시하고 있습니다.

[채권]

금리 상승 장단기 금리차 확대

지난 3개월간 채권시장은 분기 중반까지는 무역 협상 재개에 따른 위험자산 랠리, 금융통화위원회 기준금리 동결 소수의견 등의 영향으로 시장 금리가 상승하였지만 중반 이후에는 무역 협상 타결 지연 및 기준금리 인하 소수의견 등 영향으로 시장금리가 반락하였습니다. 결국, 분기 전체적으로는 채권시장은 약세를 보였으며 장단기 금리 차이는 확대되었고 크레딧 채권(신용 채권) 역시 약세를 나타내었습니다.

트럼프 탄핵 조사 금통위에서 기준금리 인하 반대 소수의견 금리 상승

분기 초 트럼프 대통령이 민주당 대선 후보를 흡집내기 위해 우크라이나 정부에 압력을 행사했다는 의혹으로 민주당이 탄핵 조사를 시작함에 따라 안전자산 선호가 나타났고 미국 공급관리자협회 제조업-비제조업 지수가 예상치를 하회함에 따라 강세 출발하였습니다. 하지만 미-중 무역협상과 브렉시트 합의 가능성이 대두되었고 10월 금융통화위원회에서 기준금리를 인하하였지만 2명의 위원이 반대 의견을 나타냄에 따라 약세 마감하였습니다.

외국인 투자자 매도 무역협상 합의 난항 금리 상승

분기 중 외국인 투자자의 국채 선물 매도가 지속되는 가운데, 국내 기관의 손절성 매도가 이어짐에 따라 시장 금리는 상승 출발하였습니다. 하지만 중국이 미국의 관세 철폐 조건부 합의 내용을 공개하자 미국 관계자가 이를 부인하였고 홍콩 시위가 지속됨에 따라 금리 상승 일부를 되돌리며 마감하였습니다.

무역협상 타결 지연 금리 인하 소수의견 금리 하락

분기 말 미-중 무역협상이 교착상태를 이어간 가운데 금융통화위원회에서 기준금리를 인하를 주장하는 소수의견이 등장함에 따라 기준금리 인하 기대감이 형성되며 강세 출발하였습니다. 영국 보수당 승리에 따른 노딜 브렉시트 위험 감소 등으로 위험자산 강세를 보이며 일시적으로 약세를 보였지만, 11월 금융통화위원회 의사록에서 조동철 의원이 금리 인하를 시사하여 사실상 인하 의견이 2명으로 확인됨에 따라 강세 마감하였습니다.

국고 3년 기준 0.065%p 상승

결국 국내 채권금리는 2019년 12월 26일 현재 국고 3년 만기 기준 2019년 9월 26일 대비 0.065%p 상승한 1.365%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

분기 전체로 보면 미-중 무역 협상 개선에 따른 위험자산 랠리로 금리가 상승하는 흐름을 보였습니다. 따라서 채권 듀레이션을 짧게 운용하면서 변동성 장세 속에 금리 상승 위험을 분산하는 대응이 유효한 기간이었던 것으로 판단합니다. 동 펀드는 국고채 위주로 포트폴리오를 구성하여 안정적인 이자수익 제고 노력을 지속하였습니다.



3. 운용계획

[주식]

2020년 개선에 대한
기대를 증시는
선반영 중

2020년초 증시는 미중 1차 무역 협상 타결 소식으로 인해 훈풍을 달고 있습니다. “특별한 이유가 없으면 그날 증시가 오르는” 추세라고 할 수 있습니다. 현재 실적추정치에 근거하여 12m trailing PBR 0.8배(최근 10년간 최저 수준)를 적용한 KOSPI 하단은 1,910pts, 최근 10년 12m fwd PER 평균인 11.8배를 적용한 KOSPI 상단은 2,300pts입니다. 합리적인 밸류에이션을 적용했을 때 KOSPI 상단이 2,300 ~ 2,400 pts 수준이라면 이에 근접해 갈수록 낙관적 기대를 버리고 주식 편입비를 하향 조정하는 전략이 여전히 유효할 것으로 보고 있습니다. 물론 내년에 실적이 개선될 것으로 기대하고 있으나, 이미 추정치는 긍정적 기대들을 상당 부분 반영하고 있고, 추가 상향 조정 폭이 크지는 않을 것으로 판단합니다.

중형주 중
주도주를
선별하는 작업이
필요한 시기

투자심리는 개선되었으나 지수 상승여력이 제한적이라면 우량한 몇 개의 종목을 잘 선별하는 것이 20년 수익률을 좌우할 가능성이 높습니다. 3분기까지 아직 기업 실적 전망이 암울했음에도 불구하고 예상보다 양호한 실적으로 보여준 업종과 종목에 주목해야 할 이유입니다. 동 펀드는 이에 대비되어 있다고 판단합니다.

중소형주 또한
신규 발굴 필요

저평가된 중소형주를 선별하는 작업 또한 지속하도록 하겠습니다. 펀드는 오랜 기간 대형주를 선호하는 전략을 취해왔으나, 대형주 위주의 저가 반등이 있었던 만큼, 다음 차례는 중소형주일 것으로 예상합니다. 전략을 변경해야 할 시기입니다. 실적의 개선까지는 아직 시간이 걸릴 수 있으나 이미 주가가 충분히 하락한 종목들이 있습니다.

[채권]

경기 반등 기대감
통화정책 휴지기
우호적 수급

펀더멘털 상 미-중 무역협상 스물딜과 완화적인 정책 효과로 경기 반등 기대감이 심리 지표 개선에 영향을 줄 것으로 보여집니다. 다만, 서비스업은 고용 약화 영향으로 다소 부진할 것으로 보여 경기에 대한 긍정적인 판단의 일부를 상쇄할 전망입니다. 정책 측면에서 각국 중앙은행의 완화적 태도는 지속되고 있지만 당장의 추가적인 통화정책 여력을 아껴둔 상황으로 판단됩니다. 수급 측면에서는 내년에 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 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 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 변함없는 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 김호윤
 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

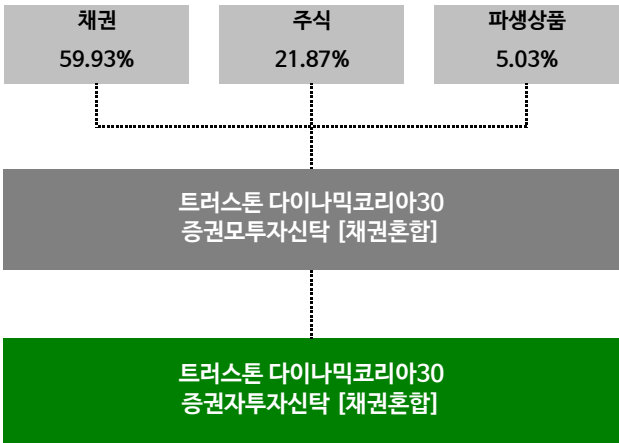
■ 기본정보

적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드 명칭		금융투자협회 펀드코드	투자위험등급
트러스톤다이나믹코리아30증권자투자신탁 [채권혼합]		A4394	5등급 (낮은 위험)
수수료선택-오프라인 (A)		AK186	
수수료선택-온라인 (Ae)		BG864	
수수료미징구-오프라인 (C)		A7399	
수수료미징구-온라인 (Ce)		BE532	
수수료미징구-온라인슈퍼 (S)		AO708	
수수료미징구-오프라인-개인연금 (Cp)		BX762	
수수료미징구-온라인-개인연금 (Cp-E)		BX763	
수수료미징구-오프라인-랩 (W)		A7400	
수수료미징구-오프라인-고액 (I)		AA802	
펀드의 종류	채권혼합형, 추가형, 종류형, 모자형	최초설정일	2011.06.27
운용기간	2019.09.27 ~ 2019.12.26	존속기간	별도로 정해진 신탁계약기간 없음
자산운용회사	트러스톤자산운용 (주)	펀드재산보관회사	기업은행
판매회사 ^{주)}	www.trustonasst.com	일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	투자신탁재산의 50%이하를 주식 등에 투자하고, 투자신탁재산의 95%이하를 국내채권에 투자하여 비교지수 대비 초과수익 달성을 추구 - 시장상황에 따른 주식시장 노출도 조절과 개별주식 통신폭락으로 코스피 대비 변동성 축소 - 저평가된 채권을 발굴하여 상대가치 투자를 하고 금리 전망에 근거한 듀레이션 조정을 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 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

■재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
트러스트다이나믹코리아30 증권투자신탁 [채권혼합]	자산 총액 (A)	33,661	24,613	-26.88
	부채 총액 (B)	527	11	-97.92
	순자산총액 (C=A-B)	33,134	24,602	-25.75
	발행 수익증권 총 수 (D)	31,399	22,917	-27.01
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	1,055.27	1,073.54	1.73
종류(Class)별 기준가격 현황				
수수료선취-오프라인(A)	기준가격	1,053.02	1,069.14	1.53
수수료선취-온라인(Ae)	기준가격	1,040.75	1,057.08	1.57
수수료미징구-오프라인(C)	기준가격	1,052.48	1,068.06	1.48
수수료미징구-온라인(Ce)	기준가격	1,013.10	1,028.74	1.54
수수료미징구-오프라인-개인연금(Cp)	기준가격	1,001.77	1,016.74	1.49
수수료미징구-온라인-개인연금(Cp-E)	기준가격	1,003.20	1,018.81	1.56
수수료미징구-오프라인-고액(I)	기준가격	1,012.45	1,028.63	1.60
수수료미징구-온라인슈퍼(S)	기준가격	1,053.52	1,070.13	1.58
수수료미징구-오프라인-랩(W)	기준가격	1,043.81	1,060.57	1.61

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
트러스트다이나믹코리아30 증권투자신탁 [채권혼합] (비교지수 대비 성과)	1.73 (1.42)	2.15 (1.28)	3.48 (1.78)	5.42 (3.23)
종류(Class)별 현황				
수수료선취-오프라인(A) (비교지수 대비 성과)	1.53 (1.22)	1.75 (0.88)	2.86 (1.16)	4.58 (2.39)
수수료선취-온라인(Ae) (비교지수 대비 성과)	1.57 (1.25)	1.83 (0.95)	2.98 (1.28)	4.74 (2.55)
수수료미징구-오프라인(C) (비교지수 대비 성과)	1.48 (1.17)	1.65 (0.78)	2.71 (1.01)	4.38 (2.19)
수수료미징구-온라인(Ce) (비교지수 대비 성과)	1.54 (1.23)	1.77 (0.90)	2.90 (1.20)	4.64 (2.45)
수수료미징구-오프라인-개인연금(Cp) (비교지수 대비 성과)	1.49 (1.18)	1.67 (0.80)	2.75 (1.05)	4.43 (2.24)
수수료미징구-온라인-개인연금(Cp-E) (비교지수 대비 성과)	1.56 (1.24)	1.80 (0.93)	2.94 (1.24)	4.69 (2.50)
수수료미징구-오프라인-고액(I) (비교지수 대비 성과)	1.60 (1.28)	1.88 (1.01)	3.07 (1.37)	4.86 (2.67)
수수료미징구-온라인슈퍼(S) (비교지수 대비 성과)	1.58 (1.26)	1.84 (0.97)	3.00 (1.30)	4.77 (2.58)
수수료미징구-오프라인-랩(W) (비교지수 대비 성과)	1.61 (1.29)	1.90 (1.03)	3.09 (1.39)	4.90 (2.71)
비교지수(벤치마크)	0.31	0.87	1.70	2.19

주) 비교지수(벤치마크) : 국고채권 1-2년 X 100%

※ 상기의 수익률은 과거의 운용실적으로 미래의 성과를 보장하는 것이 아니며 당 펀드는 종류형 집합투자증권으로 종류별 보수·수수료의 차이로 운용실적이 달라질 수 있습니다.

(단위 : %)

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
트러스톤다이나믹코리아30 증권투자자산신탁 [채권혼합] (비교지수 대비 성과)	5.42 (3.23)	6.10 (1.25)	10.12 (3.82)	18.03 (7.45)
종류(Class)별 현황				
수수료선취-오프라인(A) (비교지수 대비 성과)	4.58 (2.39)	4.42 (-0.44)	7.52 (1.21)	13.41 (2.82)
수수료선취-온라인(Ae) (비교지수 대비 성과)	4.74 (2.55)	4.74 (-0.12)	8.01 (1.71)	- -
수수료미징구-오프라인(C) (비교지수 대비 성과)	4.38 (2.19)	4.00 (-0.85)	6.88 (0.57)	12.28 (1.70)
수수료미징구-온라인(Ce) (비교지수 대비 성과)	4.64 (2.45)	4.53 (-0.33)	- -	- -
수수료미징구-오프라인-개인연금(Cp) (비교지수 대비 성과)	4.43 (2.24)	- -	- -	- -
수수료미징구-온라인-개인연금(Cp-E) (비교지수 대비 성과)	4.69 (2.50)	- -	- -	- -
수수료미징구-오프라인-고액(I) (비교지수 대비 성과)	4.86 (2.67)	4.98 (0.13)	7.96 (1.65)	10.08 (-0.51)
수수료미징구-온라인슈퍼(S) (비교지수 대비 성과)	4.77 (2.58)	4.79 (-0.07)	8.08 (1.77)	14.17 (3.58)
수수료미징구-오프라인-랩(W) (비교지수 대비 성과)	4.90 (2.71)	5.05 (0.19)	8.49 (2.18)	13.21 (2.63)
비교지수(벤치마크)	2.19	4.86	6.31	10.59

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 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
전기	-204	180	0	0	17	0	0	0	0	12	-50	-45
당기	453	45	0	-1	-15	0	0	0	0	14	-34	462

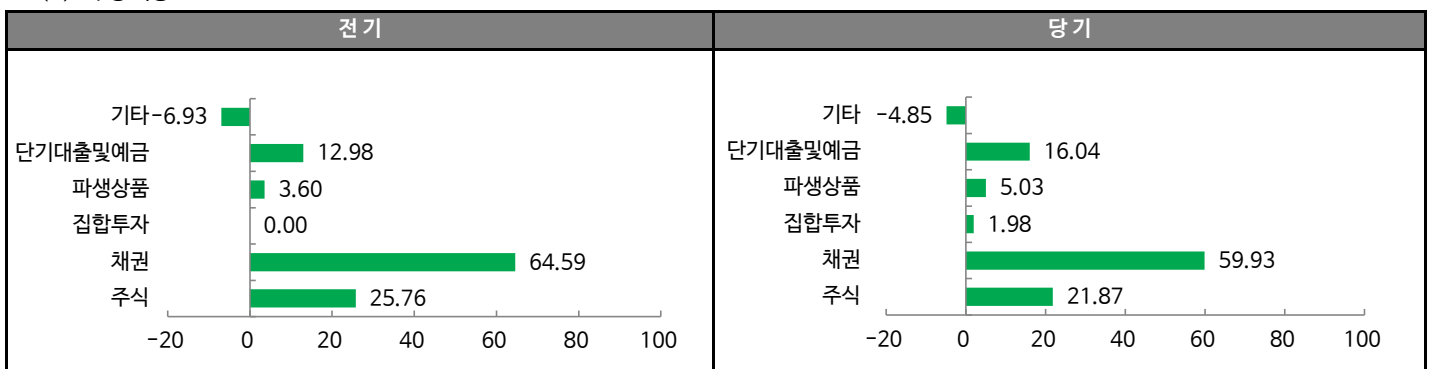
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	5,382 (21.87)	14,752 (59.93)	0 (0.00)	487 (1.98)	1,237 (5.03)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	3,949 (16.04)	-1,194 (-4.85)	24,613 (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, %)

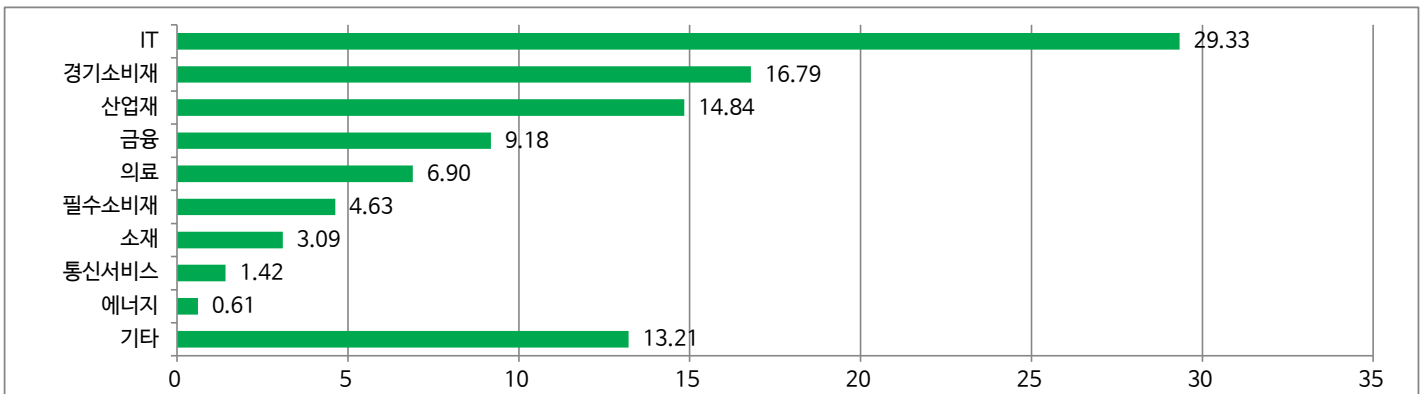
	Long	Short			순포지션	채권	단기상품
	주식	주식	선물	소계			
금액	6,782	1,734	1,530	3,264	3,518	18,589	6,289
비중	22.25	5.69	5.02	10.71	11.54	60.98	20.63

주)트러스톤다이나믹코리아30증권모투자신탁 [채권혼합] 기준

■ 업종별(국내주식) 투자비중: 매수(Long)포지션

(단위 : %)

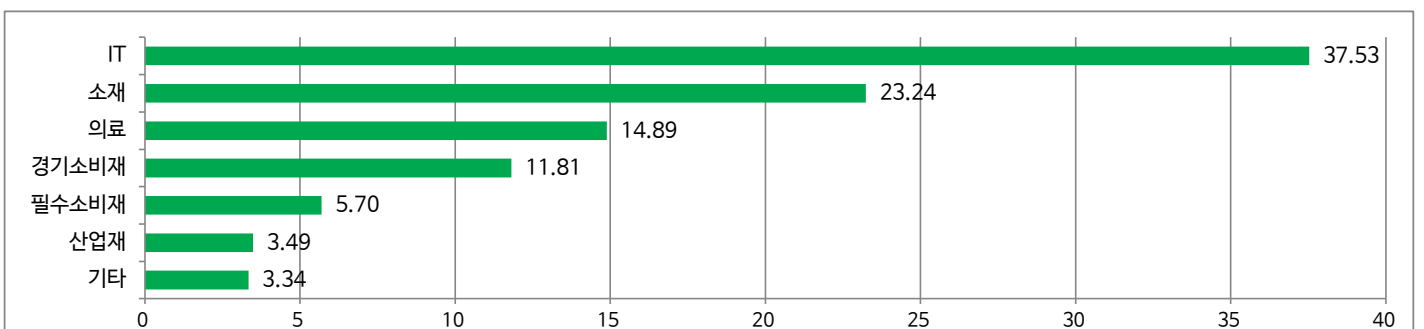
순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	IT	29.33	6	필수소비재	4.63
2	경기소비재	16.79	7	소재	3.09
3	산업재	14.84	8	통신서비스	1.42
4	금융	9.18	9	에너지	0.61
5	의료	6.90	10	기타	13.21



■ 업종별(국내주식) 투자비중: 매도(Short)포지션

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	IT	37.53	6	산업재	3.49
2	소재	23.24	7	기타	3.34
3	의료	14.89			
4	경기소비재	11.81			
5	필수소비재	5.70			



▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

순위	구분	종목명	비중	순위	구분	종목명	비중
1	채권	국고02250-2106(18-3)	29.43	6	주식	삼성전자	3.16
2	채권	국고02000-2112(18-9)	29.39	7	집합투자증권	롯데리츠	1.98
3	단기상품	REPO매수(20191226)	9.67	8	주식	삼성전자우	1.64
4	단기상품	콜론(신한금융투자)	4.84	9	단기상품	은대(기업은행)	1.53
5	단기상품	증거금(CLSA증권)	4.65	10	주식	동아에스티	1.22

※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	14,054	779	3.16	대한민국	KRW	IT	
삼성전자우	8,903	403	1.64	대한민국	KRW	IT	
동아에스티	2,570	301	1.22	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)	7,142	7,243	대한민국	KRW	2018-06-10	2021-06-10			29.43
국고02000-2112(18-9)	7,142	7,233	대한민국	KRW	2018-12-10	2021-12-10			29.39

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

▶ 집합투자증권

(단위 : 백만원, %)

종목명	종류	자산운용사	설정원본	순자산금액	발행국가	통화	비중
롯데리츠	수익증권	롯데위탁관리부동산투자회사	489	487	대한민국	KRW	1.98

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	2019-12-26	2,381	1.36		대한민국	KRW
단기대출	신한금융투자	2019-12-26	1,191	1.28	2019-12-27	대한민국	KRW
증거금	CLS증권		1,145	0.00		대한민국	KRW
예금	기업은행	2013-03-31	376	0.92		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	19	4,019	7	1,889	2109001374
김호윤	차장	1980년	10	1,077	2	164	2104000074
김내혁	차장	1982년	9	1,022	1	109	2109001541
문성호	부장	1977년	25	3,977	-	-	2109001217
진재식	부장	1979년	23	7,782	1	1,040	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	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 12월 기준일 현재 3년간 운용전문인력 변경 내역입니다.

5. 비용현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

	구 분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
트러스톤다이나믹코리아30 증권자투자신탁[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**		1	0.00	1	0.00
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	62	0.15	39	0.14
		조사분석업무 등 서비스 수수료	7	0.02	6	0.02
		합계	70	0.17	46	0.16
	증권거래세	19	0.05	16	0.06	
수수료선취-오프라인(A)	자산운용사	3	0.12	2	0.12	
	판매회사	2	0.08	1	0.07	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	6	0.20	4	0.20	
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	4	0.15	3	0.14
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.02	0	0.02
		합계	5	0.17	3	0.16
	증권거래세	1	0.05	1	0.05	
수수료선취-온라인(Ae)	자산운용사	0	0.12	0	0.12	
	판매회사	0	0.04	0	0.04	
	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	0.15	0	0.14
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.02
		합계	0	0.17	0	0.16
	증권거래세	0	0.05	0	0.05	
수수료미징구-오프라인(C)	자산운용사	17	0.12	14	0.12	
	판매회사	18	0.13	15	0.12	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	1	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	1	0.00	0	0.00	
	보수합계	36	0.25	29	0.25	
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	22	0.15	16	0.14
		조사분석업무 등 서비스 수수료	3	0.02	3	0.02
		합계	25	0.17	19	0.16
	증권거래세	7	0.05	6	0.05	

(단위 : 백만원, %)

	구 분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
수수료미징구-온라인(Ce)	자산운용사	0	0.12	0	0.12	
	판매회사	0	0.06	0	0.06	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.19	0	0.19	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.15	0	0.13
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.02
		합계	0	0.17	0	0.15
증권거래세	0	0.05	0	0.05		
수수료미징구-오프라인-개인연금(Cp)	자산운용사	0	0.12	0	0.12	
	판매회사	0	0.11	0	0.11	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.24	0	0.24	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.15	0	0.14
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.02
		합계	0	0.17	0	0.16
증권거래세	0	0.05	0	0.05		
수수료미징구-온라인-개인연금(Cp-E)	자산운용사	0	0.12	0	0.12	
	판매회사	0	0.05	0	0.05	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.18	0	0.17	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.15	0	0.14
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.02
		합계	0	0.17	0	0.16
증권거래세	0	0.05	0	0.05		
수수료미징구-오프라인-고객(I)	자산운용사	23	0.12	15	0.12	
	판매회사	1	0.01	1	0.01	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	1	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	1	0.00	0	0.00	
	보수합계	26	0.13	17	0.13	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	30	0.15	18	0.14
		조사분석업무 등 서비스 수수료	4	0.02	3	0.02
		합계	34	0.17	21	0.16
증권거래세	9	0.05	7	0.06		

(단위 : 백만원, %)

구 분	구 분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
수수료미징구-온라인슈퍼(S)	자산운용사	0	0.12	0	0.12	
	판매회사	0	0.03	0	0.03	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.16	0	0.15	
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.15	0	0.14
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.02
		합계	0	0.17	0	0.16
	증권거래세		0	0.05	0	0.05
수수료미징구-오프라인-랩(W)	자산운용사	4	0.12	2	0.12	
	판매회사	0	0.00	0	0.00	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	4	0.13	2	0.12	
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	5	0.15	2	0.14
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.02	0	0.02
		합계	6	0.17	3	0.16
		증권거래세		1	0.04	1

* 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
트러스토타이나믹코리아30 증권자투자신탁[채권혼합]	전기	0.0006	0.0004	0.0685	0.6337
	당기	0.0005	0.0004	0.0877	0.754
종류(Class)별 현황					
수수료선취-오프라인(A)	전기	0.8023	0.0000	0.8863	0.6063
	당기	0.8023	0.0000	0.9325	0.7647
수수료선취-온라인(Ae)	전기	0.6493	0.0000	0.7092	0.6737
	당기	0.6492	0.0000	0.7203	0.7633
수수료미징구-오프라인(C)	전기	1.0023	0.0000	1.0767	0.6087
	당기	1.0023	0.0000	1.1046	0.7487
수수료미징구-온라인(Ce)	전기	0.7493	0.0000	0.7991	0.6916
	당기	0.7494	0.0000	0.7974	0.7296
수수료미징구-오프라인-개인연금(Cp)	전기	0.9467	0.0000	0.9907	0.7035
	당기	0.9471	0.0000	0.9886	0.7415
수수료미징구-온라인-개인연금(Cp-E)	전기	0.6952	0.0000	0.7179	0.7325
	당기	0.6966	0.0000	0.7154	0.7091

(단위 : 연환산, %)

	구분	해당 펀드		상위펀드 비용 합산	
		총보수·비용비율	중개수수료 비율	합성총보수·비용비율	매매·중개수수료 비율
수수료미징구-오프라인-고객(I)	전기	0.5324	0.0000	0.5867	0.6743
	당기	0.5324	0.0000	0.5937	0.7607
수수료미징구-온라인슈퍼(S)	전기	0.6253	0.0000	0.6938	0.6508
	당기	0.6238	0.0000	0.7073	0.7557
수수료미징구-오프라인-랩(W)	전기	0.5023	0.0000	0.5822	0.6287
	당기	0.5023	0.0000	0.6064	0.7359

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 회전율

트러스트다이내믹코리아30증권모투자신탁[채권혼합]

(단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매회전율 ^{주)}	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
51,554	2,069	151,088	6,312	77.94	312.62

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

■ 최근 3분기 매매회전율 추이

트러스트다이내믹코리아30증권모투자신탁[채권혼합]

(단위 : %)

2019년03월27일 ~ 2019년06월26일	2019년06월27일 ~ 2019년09월26일	2019년09월27일 ~ 2019년12월26일
32.20	49.49	77.94

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 트러스트다이내믹코리아30증권투자신탁[채권혼합]이 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.
- * 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 트러스트다이내믹코리아30증권투자신탁[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	
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 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, 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 파생상품등의 매매수수료 총액을 펀드의 순자산 총액으로 나눈 비율입니다.