

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

(운용기간 : 2019년12월01일 ~ 2020년02월29일)

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 -5.96%의 수익률을 실현하였습니다. (운용펀드 기준) 같은 기간 KOSPI 지수는 2,087.96pt에서 1,987.01pt로 -4.83% 하락 하였습니다.

코로나19 영향으로 증시 변동성 확대

지난 분기 초반 주식시장은 미중 1단계 무역협상 성사 및 미국/유럽 등의 완화적인 통화정책 지속 등에 힘입어서 상승세를 보였습니다. 특히, 2019년 연간 강세를 보였던 IT업종으로 쓸림이 좀 더 확대되는 경향을 보였습니다. 하지만, 1월 중반부터 시작된 코로나19의 확산 영향으로 변동성이 높아졌으며, 2월에는 국내 및 전 세계 확산에 따른 글로벌 경기 둔화 우려로 인해서 단기간에 낙폭이 커지면서 마감되었습니다.

미국 지표는 아직 긍정적 중국 경제 지표 부진

해외에서는 코로나19 영향이 중국을 중심으로 지표에서 조금씩 관찰되고 있습니다. 미국 고용은 비농업 신규 고용이 22만 건으로 예상치인 16만을 크게 상회하였고, 실업률 또한 3.6%로 긍정적인 모습이지만, 코로나19 감염자가 미국 및 유럽 지역에서도 발생하면서 공포감이 확대되었고, 글로벌 경기 악화 우려로 지난 28일 미국 연방준비제도이사회 의 파월 의장이 긴급 성명을 발표하며, 오는 3월 미국 연방공개시장위원회의 금리 인하 기대감은 상승했습니다. 또한, 중국은 제조업 구매관리자지수가 35.7p로 전월 대비 -14.3p 하락하며, 낙폭과 지수에서 모두 역대 최저치를 기록하였습니다. 특히 서비스업 구매관리자지수는 2008년 금융위기 당시에도 51.2p로 영향이 크지 않았으나 이번 달에는 29.6p를 기록하며 제조업 구매관리자지수보다 낮았습니다. 2013년 이후 중국 GDP에서 3차 산업 비중이 2차 산업보다 높아진 점을 감안할 때 1분기 중국 GDP성장률이 5%를 하회할 우려가 더욱 높아진 상황입니다.

국내 경제-고용 지표 부진 대미 수출은 상승 전환

국내 경제지표는 2월 수출이 전년 동기 대비 +4.5%로 플러스를 기록했으나 작년 2월에 설 연휴가 있었던 영향으로, 조업일수를 감안한 일평균 수출액은 -11.7% 감소하였습니다. 품목별로는 반도체(+9.4%), 바이오헬스(+25.2%), 이차전지(+12.6%) 등은 상승했고, 석유화학(-9.7%), 자동차(-1.6%) 등 감소하였습니다. 대중수출(-6.6%)은 하락했으나 미국(+9.9%), 아세안(+7.5%) 등 타 지역 수출은 상승 전환하였습니다. 고용지표는 취업자 수가 전년 동기 대비 56만 명 이상 증가했으나 취업자수의 약 90%가 60세 이상 노인 일자리에선 나온 것으로 질적인 측면에서 여전히 좋지 않은 상황이지만, 제조업 취업자 수가 8천명 증가하며 21개월만에 플러스 전환한 것은 긍정적입니다. 1월 산업활동동향은 전산업생산(+0.1%), 광공업생산(-1.3%), 소매판매(-3.1%), 설비투자(-6.6%), 건설기성(+3.3%) 등 혼재된 양상을 보였습니다. 향후 경기상황을 나타내는 선행지수 순환변동치는 전월 대비 +0.1pt로 5개월 연속 상승세를 보이며 경기회복을 시사했습니다.

**IT, 화학 업종 상승세
코스닥은 건강관리 종목
강세**

2019년 연간 강세를 보였던 IT 업종, 소프트웨어 업종 상승세가 지속되었고, 2차 전지 모멘텀을 받았던 화학업종도 플러스 수익을 기록했습니다. 반면 그 외에 대다수 업종은 큰 폭의 하락세를 보였습니다. 코스닥은 중소형 IT 종목들의 차익실현에도 불구하고, 건강관리 업종의 선방 등의 영향으로 지난 분기 -3.5% 하락하면서, 코스피 대비 소폭 낮은 하락율을 보였습니다.

**매수 포지션 축소
총 포지션 조절을 통한
변동성 대응**

지난번 지수 급락시점에서 적극적으로 확대시켰던 순 포지션을 12월~1월까지 지수 상승세가 높았던 구간에서 재차 롱(매수) 포지션의 차익실현을 진행하였습니다. 또한, 상승세가 과도하다고 판단되는 종목의 숏(매도) 포지션 진입을 일부 병행했습니다. 전반적으로 총 포지션을 낮추면서, 순 포지션도 축소하는 방향이었습니다. 하지만, 중국발 코로나19 영향으로 중국 노출도가 높은 일부 편입종목들이 큰 폭의 하락을 보이면서 수익률 방어는 미진했습니다.

**매도 포지션 확대
지수 상승 시기 대응**

주식 숏(매도) 포지션은 지난번 지수 급락기에 대다수 축소시킨 이후, 지수 2,200pt 넘어가는 구간에서 점진적으로 편입비를 확대했습니다. 지수 매도 대응이 아닌, 상대적으로 상승세가 높았던 고 밸류에이션에 위치한 개별 종목 위주로 접근하였습니다.

**지수 변동성 확대
롱 비중 축소
숏 비중 확대**

미중 무역협상 전후로 변동성이 높았던 구간을 지난 이후, 지수 반등이 재차 이뤄진 구간부터는 선제적으로 롱(매수) 포지션의 차익실현을 진행하였습니다. 또한, 코로나19 발생 이후에는 변동성이 재차 확대되었고, 롱(매수) 포지션 확대보다는 숏(매도) 포지션 확대를 통한 순 포지션을 낮추는 방향으로 대응을 하였습니다.

2. 운용계획

**글로벌 경기부양책
유동성 확대**

3월에는 코로나19 진정 이후 중국의 경기부양책, 미국 연방준비제도이사회의 추가 자산매입 가능성, 한국의 기업실적, 미국 대선 후보 경선 등이 주요 변수가 될 전망입니다. 미국 연방준비제도이사회는 2월 중순 이후 Repo(환매조건부채권매매) 거래 규모를 축소할 계획입니다. 이는 Repo(환매조건부채권매매) 금리가 안정됨에 따른 것으로 단기자금 시장의 안정화라는 측면에서 긍정적이나 한편으로는 유동성 공급의 축소로 인식할 수 있습니다. 하반기에 미국 대선이 예정되어 있고, 코로나19로 인해 일시적인 경기 위축이 있었음을 감안할 때, 3월 미국 연방공개시장위원회 회의에서 추가적인 자산매입 계획이나 금리 인하 계획을 기대해 볼 수 있습니다.

**미중 무역협상 종료
기저 효과 발생 구간
코로나19 영향 불가피**

한국 기업의 2020년 실적은 영업이익증가율 29.1%, 순이익증가율 51.2%로 예상되고 있습니다. 2019년 4분기 실적시즌이 마무리되고 있는 가운데, 4분기 영업이익증가율이 -12.6%로 2019년 4개 분기 중 상대적으로 가장 양호한 실적을 기록했습니다. 2019년 한 해 동안 미중 무역전쟁으로 인한 경기 부진에 시달렸던 기업들이 반등 국면에 진입한 것으로 판단됩니다. 코로나19의 확산으로 일시적인 수출 및 내수경기의 부진을 피할 수 없겠지만 2003년 사스 사태 때의 경험을 감안할 때 1분기의 부진 이후, 2분기부터 V자 회복이 가능할 전망입니다. 특히 중국 인민은행이 MLF(중기유동성지원창구)에 2천억 위안의 유동성을 공급하고, MLF 대출 금리를 기존 3.25%에서 3.15%로 인하하는 등 빠른 유동성 지원 정책이 나오고 있는 점도 긍정적입니다.



**풍부해진 유동성
실적 성장 구간**

결론적으로 보면 코로나19 리스크가 점차 진정된다고 가정할 때, 중국의 공격적인 경기부양책과 미국의 유동성 확대 가능성이 주식시장에 긍정적으로 작용할 전망입니다. 다만 이미 한국 시장의 밸류에이션이 PER 기준으로 과거 5년 평균에 근접하고 있음을 감안할 때, 성장주 집중전략보다는 밸류에이션을 고려한 투자가 유효할 전망입니다.

**코로나19 영향 및
유가 변동성이 높음
경기 침체 우려**

글로벌 증시는 1월과 2월에 큰 변동성을 보였습니다. 중국과 한국은 코로나19 확진자 증가세가 축소된 반면, 미국과 유럽 등에서 재차 증가하는 모습을 보이고 있습니다. WHO에서는 코로나19에 대하여 팬데믹을 선언했고, 사우디와 러시아의 유가 전쟁까지 겹치면서 글로벌 경기 침체가 대두되고 있는 상황입니다. 따라서, 당분간 지수의 높은 변동성은 불가피한 구간으로 판단하고 있습니다.

**낙폭 과대 종목,
기존 주도주,
중국 관련주에 관심**

하지만, 글로벌 증시는 단기간 낙폭이 과했던 만큼 현재 지수 수준에서는 자율반등도 가능한 시점으로 보고 있습니다. 단기간 낙폭이 높았던 종목에 집중해서 수익률을 확보하겠습니다. 기존 주도주였던 반도체를 필두로 한 IT 업종과 인바운드(중국 관련주) 관련종목 관심을 확대할 계획입니다. 또한, 미국 민주당 대선 후보 경선이 진행중인 가운데, 민주당의 주요 공약 가운데 하나인 친환경(태양광 등) 관련 주식에 대한 관심을 높일 계획입니다.

**순 포지션 확대
수익률 재고**

현 시점부터는 순 포지션 확대를 재차 할 수 있는 구간으로 보고 있습니다. 하지만, 변동성이 높아진 구간인 만큼 점진적으로 진행해 나가겠습니다. 지수가 일정 수준 반등하기 전까지는 총 포지션을 높이면서, 순 포지션 확대를 동시에 진행하겠습니다. 또한 산업 내 우위를 확보를 통한 중장기 성장성이 높은 기업 위주로 동 펀드를 구성하겠습니다.

**한국 증시의
밸류에이션 매력 존재**

동 펀드는 2019년 높은 시장 변동성에도 불구하고, 양호한 수익률을 보여 주었습니다. 2020년도 시장의 안정화를 기대했지만, 예상치 못했던 코로나19 영향으로 변동성이 더욱 높아지는 모습을 보이고 있습니다. 하지만, 상대적으로 밸류에이션 매력이 높은 한국 증시의 선호도는 올라갈 수 있다고 판단합니다. 2020년에도 좋은 성과로 보답하겠습니다.

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.

트러스톤자산운용 주식운용부문 CIO 황성택
주식운용AR본부 AR팀 팀장 이무광
주식운용AR본부 AR팀 차장 김호윤
주식운용AR본부 AR팀 대리 오대식 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

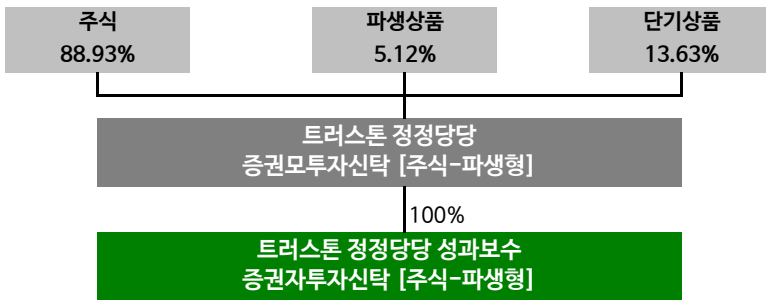
■ 기본정보

적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드명칭	금융투자협회 펀드코드	투자위험등급	
트러스톤 정정당당 성과보수 증권투자자신탁 [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	2019.12.01 ~ 2020.02.29	존속기간	별도의 정해진 신탁계약 기간이 없음
자산운용회사	트러스톤자산운용(주)	펀드재산보관회사	KB국민은행
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)	10,736	9,687	-9.77
	부채 총액 (B)	0	0	-17.27
	순자산총액 (C=A-B)	10,736	9,687	-9.77
	발행 수익증권 총 수 (D)	10,435	10,012	-4.05
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	1,028.87	967.58	-5.96
종류(Class)별 기준가격 현황				
수수료선취-오프라인(A)	기준가격	1,017.79	955.30	-6.14
수수료선취-온라인(Ae)	기준가격	1,018.11	956.25	-6.08
수수료미징구-오프라인(C)	기준가격	1,010.29	947.02	-6.26
수수료미징구-온라인(Ce)	기준가격	1,018.36	955.85	-6.14
수수료미징구-오프라인-고액(I)	기준가격	1,024.88	963.16	-6.02
수수료미징구-온라인슈퍼(S)	기준가격	1,021.28	959.33	-6.07

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
트러스톤 정정당당 성과보수 증권투자신탁 [주식-파생형]	-5.96	3.48	-2.77	-5.85
종류(Class)별 현황				
수수료선취-오프라인(A)	-6.14	3.10	-3.32	-6.55
수수료선취-온라인(Ae)	-6.08	3.23	-3.12	-6.30
수수료미징구-오프라인(C)	-6.26	2.84	-3.69	-7.02
수수료미징구-온라인(Ce)	-6.14	3.10	-3.32	-6.54
수수료미징구-오프라인-고액(I)	-6.02	3.34	-2.97	-6.10
수수료미징구-온라인슈퍼(S)	-6.07	3.25	-3.10	-6.26

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]	-5.85	-4.81	-	-
종류(Class)별 현황				
수수료선취-오프라인(A)	-6.55	-6.21	-	-
수수료선취-온라인(Ae)	-6.30	-5.69	-	-
수수료미징구-오프라인(C)	-7.02	-7.14	-	-
수수료미징구-온라인(Ce)	-6.54	-5.60	-	-
수수료미징구-오프라인-고액(I)	-6.10	-5.32	-	-
수수료미징구-온라인슈퍼(S)	-6.26	-5.63	-	-

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	1,110	0	0	0	0	-84	0	0	55	9	-36	1,054
당기	-856	0	0	0	21	211	0	0	56	7	-53	-613

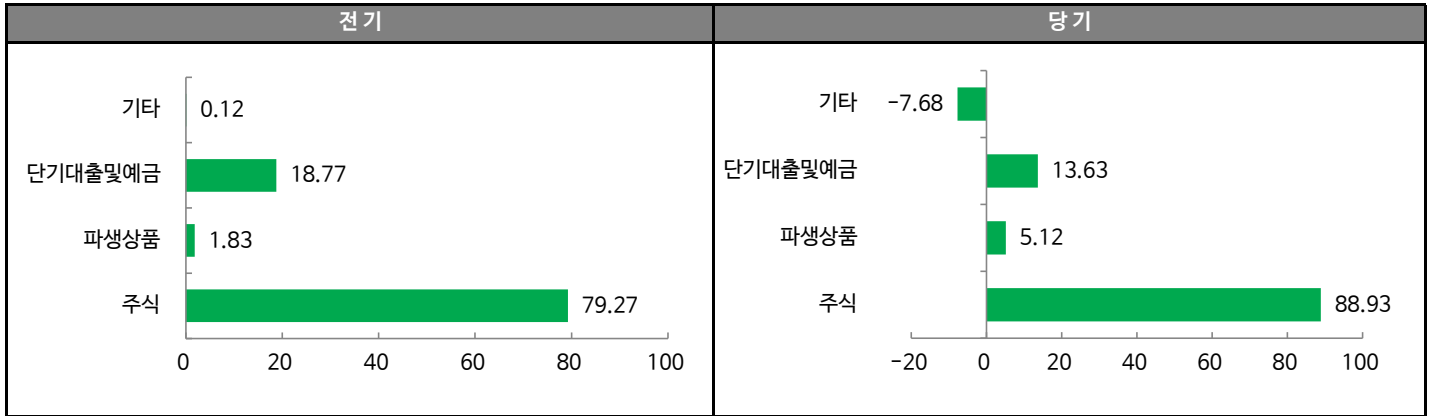
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	8,614 (88.93)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	67 (0.69)	429 (4.43)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	1,321 (13.63)	-744 (-7.68)	9,687 (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, %)

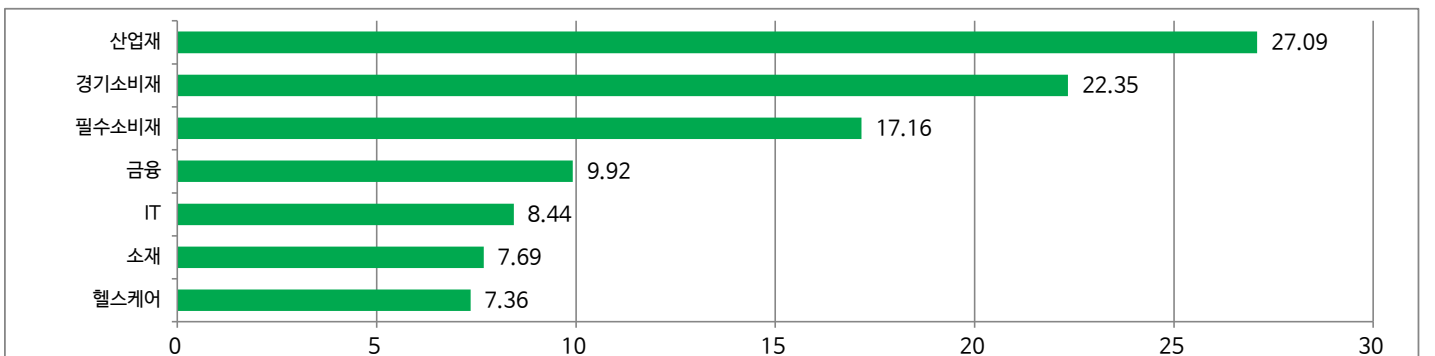
	Long	Short			순포지션	단기상품
	주식	주식	선물	소계		
금액	8,614	1,213	4,178	5,391	3,223	67
비중	91.11	12.83	44.20	57.02	34.09	0.71

주) 트러스트정정당당증권모투자신탁 [주식-파생형] 기준

■ 업종별(국내주식) 투자비중: 매수(Long)포지션

(단위 : %)

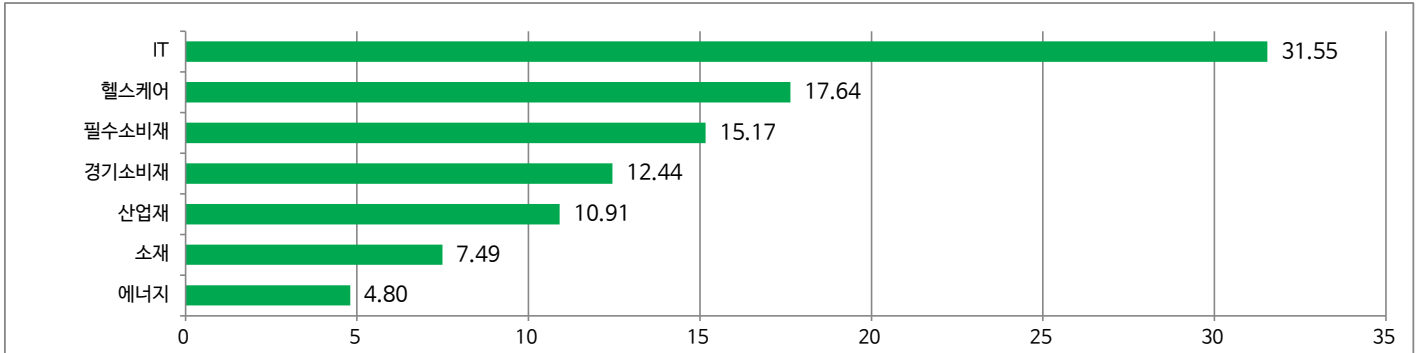
순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	산업재	27.09	6	소재	7.69
2	경기소비재	22.35	7	헬스케어	7.36
3	필수소비재	17.16			
4	금융	9.92			
5	IT	8.44			



■ 업종별(국내주식) 투자비중: 매도(Short)포지션

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	IT	31.55	6	소재	7.49
2	헬스케어	17.64	7	에너지	4.80
3	필수소비재	15.17			
4	경기소비재	12.44			
5	산업재	10.91			



▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

순위	구분	종목명	비중	순위	구분	종목명	비중
1	단기상품	콜론(신한금융투자)	7.74	6	주식	CJENM	3.16
2	단기상품	은대(국민은행)	5.90	7	주식	대한항공	2.99
3	주식	NAVER	4.67	8	주식	CJ대한통운	2.86
4	주식	아모레퍼시픽	3.74	9	주식	삼성전기	2.81
5	주식	메리츠화재	3.37	10	주식	파라다이스	2.68

※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
NAVER	2,600	452	4.67	대한민국	KRW	IT	
아모레퍼시픽	2,250	362	3.74	대한민국	KRW	필수소비재	
메리츠화재	22,207	326	3.37	대한민국	KRW	금융	
CJENM	2,430	306	3.16	대한민국	KRW	경기소비재	
대한항공	13,000	290	2.99	대한민국	KRW	산업재	
CJ대한통운	2,075	277	2.86	대한민국	KRW	산업재	
삼성전기	2,161	272	2.81	대한민국	KRW	IT	
파라다이스	15,803	259	2.68	대한민국	KRW	경기소비재	

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	2020-02-28	750	1.28	2020-03-02	대한민국	KRW
예금	국민은행	2017-06-01	571	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	부장	1980년	19	3,725	7	1,807	2109001374
김호윤	차장	1980년	10	865	2	146	2104000074
오대식	대리	1982년	9	816	1	97	2118000617

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
부책임운용역	2017.07.17 ~ 2018.05.20	유진형
	2018.05.21 ~ 현재	김호윤
	2018.05.21 ~ 2020.01.08	김내혁
	2020.01.09 ~ 현재	오대식

주) 2020년 2월 기준일 현재 3년간 운용전문인력 변경 내역입니다.

5. 비용현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
트러스트정당당성과보수 증권투자신탁 [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**	1	0.01	11	0.11	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	24	0.22	23	0.22
		조사분석업무 등 서비스 수수료	10	0.09	9	0.09
		합계	35	0.31	32	0.31
		증권거래세	22	0.20	16	0.15
수수료선취-오프라인(A)	자산운용사	1	0.05	1	0.05	
	판매회사	3	0.12	2	0.12	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	5	0.18	3	0.18	
	기타비용**	0	0.01	2	0.11	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	6	0.22	4	0.22
		조사분석업무 등 서비스 수수료	3	0.09	2	0.09
		합계	9	0.31	5	0.30
		증권거래세	5	0.20	3	0.15

(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	0.01	0	0.11	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.21	0	0.22
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.09	0	0.08
		합계	0	0.31	0	0.30
	증권거래세	0	0.18	0	0.15	
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	0.01	2	0.10	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	5	0.22	5	0.22
		조사분석업무 등 서비스 수수료	2	0.09	2	0.09
		합계	7	0.31	7	0.31
	증권거래세	5	0.20	4	0.15	
수수료미징구-온라인(Ce)	자산운용사	0	0.05	0	0.05	
	판매회사	0	0.12	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	0.01	0	0.10	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.22	0	0.22
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.09	0	0.09
		합계	0	0.31	0	0.31
	증권거래세	0	0.19	0	0.16	
수수료미징구-오프라인-고액(I)	자산운용사	3	0.05	3	0.05	
	판매회사	0	0.01	0	0.01	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	4	0.06	4	0.06	
	기타비용**	0	0.01	7	0.11	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	13	0.22	14	0.22
		조사분석업무 등 서비스 수수료	6	0.09	5	0.09
		합계	19	0.31	19	0.31
	증권거래세	12	0.20	10	0.15	
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	0.01	0	0.11	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.22	0	0.22
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.09	0	0.09
		합계	0	0.31	0	0.31
	증권거래세	0	0.19	0	0.16	

* 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	0.0006	0.0347	1.4772
	당기	0.0000	0.0006	0.0940	1.3923
종류(Class)별 현황					
수수료선취-오프라인(A)	전기	0.7324	0.0000	0.7801	1.4868
	당기	0.7344	0.0000	0.8194	1.4001
수수료선취-온라인(Ae)	전기	0.4630	0.0000	0.5123	1.4561
	당기	0.4722	0.0000	0.7451	1.2957
수수료미징구-오프라인(C)	전기	1.2324	0.0000	1.2696	1.4684
	당기	1.2375	0.0000	1.3516	1.3858
수수료미징구-온라인(Ce)	전기	0.7272	0.0000	0.7362	1.4286
	당기	0.7885	0.0000	0.9509	1.3394
수수료미징구-오프라인-고액(I)	전기	0.2624	0.0000	0.2916	1.4779
	당기	0.2632	0.0000	0.3539	1.3936
수수료미징구-온라인슈퍼(S)	전기	0.4339	0.0000	0.5401	1.4800
	당기	0.4346	0.0000	0.6287	1.3454

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 회전율

트러스트정정당당증권모투자자산탁 [주식-파생형]

(단위: 백만원, %)

매수		매도		매매회전율 ²⁾	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
145,196	5,939	75,450	4,968	64.31	257.94

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

■ 최근 3분기 매매회전율 추이

트러스트정정당당증권모투자자산탁 [주식-파생형]

(단위: %)

2019년06월01일 ~ 2019년08월31일	2019년09월01일 ~ 2019년11월30일	2019년12월01일 ~ 2020년02월30일
74.43	73.31	64.31

7. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

펀드명칭	트러스트정정당당성과보수증권투자자산탁 [주식-파생형]	
클래스	투자금액	수익률
수수료선취-오프라인(A)	990백만원	-3.60%
수수료미징구-오프라인(C)	2,000백만원	-4.92%
수수료미징구-오프라인-고액(I)	3,000백만원	-2.35%

※ 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.