

트러스톤 든든한다이나믹코리아플러스목표전환 증권투자신탁 [채권-재간접형] [채권 재간접형 펀드]

(운용기간 : 2019년12월08일 ~ 2020년03월07일)

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?

트러스톤자산운용의 트러스톤 든든한 다이나믹코리아 플러스 목표전환 펀드의 자산운용보고서를 올려 드립니다. 저희 트러스톤자산운용을 믿고 소중한 자산을 맡겨주신 고객님께 진심으로 감사의 말씀을 올립니다. 동 펀드의 룡숏 전략은 매수와 매도 포트폴리오를 동시에 구축하여 변동성이 큰 시장에서도 시장의 하락 위험을 방어할 수 있는 전략이며, 이를 통해 목표기준가격을 달성하였습니다.

1. 운용경과

지난 3개월(2019.12.08 ~ 2020.03.07) 동안 트러스톤 든든한 다이나믹코리아 플러스 목표전환 펀드의 수익률은 +2.26%를 기록하였습니다. 또한 2020년 1월 17일에 목표기준가격(1,060원, 수수료선취-오프라인(A클래스) 기준)에 도달하여 2020년 1월 30일에 [채권혼합형]에서 [채권-재간접형]으로 운용전환을 완료하였습니다.

동 기간 비교지수는 아래와 같이 변경되었습니다.

2019.12.08 ~ 2020.01.16 : [국고채권 1-2년 X 90% + KOSPI X 10%]

2020.01.17 ~ 2020.03.07 : [CALL X 100%]

동 기간 비교지수 수익률은 1.05%를 기록하였으며, 운용펀드는 비교지수 대비 +1.21%pt의 성과를 기록하였습니다.

2. 운용성과

**대형 성장주가
증시 반등을 주도하여
목표기준가격 도달**

동 기간 초반 주식 시장은 미중 무역갈등 완화, 한일 갈등 이슈 등이 정점을 통과하면서 반등하기 시작하며 대형 성장주에 의해 주도되었습니다. 다시금 저금리 상황이 도래했다는 안도감과 심리적으로 위축되었던 수요가 되살아 날 것이라는 기대감은 반도체, 바이오, 중국 소비 수준 향상 수혜주 등 장기성장성이 담보된 종목들의 랠리가 이어졌습니다. 동 펀드는 주식 편입비 조정, 대형주 업종 및 종목 비중의 변화를 통해 2020년 1월 17일 목표기준가격에 도달하였고, 2020년 1월 30일에 [채권혼합형]에서 [채권-재간접형]으로 운용전환을 완료하였습니다.

**코로나19의 영향으로
금리 하락 시현**

동 분기 채권시장은 분기 중반까지는 위험 자산 랠리와 금융통화위원회 기준금리 동결 영향으로 시장 금리가 상승하였지만, 중반 이후에는 코로나 바이러스 확산 영향으로 국내외 주가 급락과 금리 인하 기대감에 시장금리가 반락하였습니다. 결국 분기 전체적으로 국채 금리는 0.3%p 내외의 하락을 보이며 강세를 나타냈습니다.

국내 수급 우려 부각

동 분기 초반은 미중 무역협상과 브렉시트가 합의되면서 글로벌 불확실성이 완화된 가운데 국내 채권 시장은 국고채 발행 확대라는 수급 우려가 부각되며 약세 출발하였습니다. 연초 들어 이란 발 지정학적 리스크가 잠시 고조되기도 했으나 금융통화위원회의 기준금리 동결과 한국은행 총재의 강경한 태도에 약세가 지속되었습니다.



**코로나19의 확산
금리 인하 기대**

동 분기 중반 이후 코로나19 사태가 시작되면서 채권 시장은 강세로 전환되었습니다. 이후 한국과 이탈리아 등에서 코로나19가 확산되며 국내외 주식시장이 급락하였고 이에 따라 안전 자산 선호로 채권 금리는 하락으로 이어졌습니다. 각국은 금리 인하로 대응하였고, 공조 차원의 한국은행의 금리 인하 기대감도 고조되었습니다.

단기채권 ETF 편입

펀드는 목표기준가격 도달 후 채권-재간접형으로 운용전환 완료 이후 단기채권 ETF를 편입하여 운용 중입니다. 단기채권의 경우 한국은행의 기준금리 인하에 힘입어 안정적인 성과를 시현하고 있습니다.

3. 운용계획

**금리 인하에도 불구하고
채권시장 변동성 확대**

코로나19 사태가 당초 예상보다 장기화되면서 펀더멘털 상황은 약화되고 있어 채권 시장에 우호적입니다. 여기에 더해 국내외 통화정책 공조 차원으로 한국은행도 지난 16일 긴급금융통화위원회를 개최하여 기준금리를 0.75%로 책정하며 0.5%p 인하하였습니다. 다만 글로벌 불확실성이 자금시장의 유동성 위기로 이어지면서 국내 채권시장 또한 변동성이 심해지고 크레딧 채권의 경우 큰 폭의 약세를 나타내고 있습니다. 또한 재정 확대 규모가 크다는 점에서 코로나19 사태 진정 시 수급 우려가 재 부각될 가능성이 있어, 전반적인 채권금리 변동성은 당분간 높게 유지될 것으로 전망됩니다.

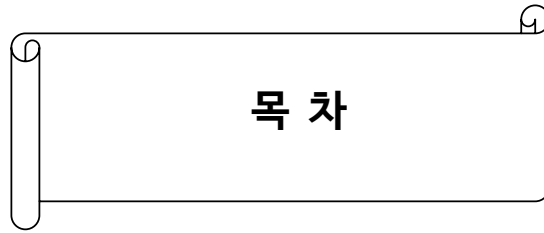
ETF 운용 지속

동 펀드가 보유하고 있는 단기채권 ETF의 경우 현재의 시장금리 변동성 확대에 의한 영향은 매우 제한적입니다. 보유 ETF의 특성상 한국은행의 기준금리와 단기자금시장 상황에 영향을 받기 때문입니다. 또한 현재의 코로나19로 인한 위기 상황을 극복하고자 당분간 한국은행은 저금리 기조를 유지하고 지속적으로 유동성을 공급할 것으로 예상되기 때문에 향후에도 단기채권 ETF 편입 유지를 통해 안정적인 성과 구현을 위하여 노력하겠습니다.

채권&솔루션부문 CIO 손석근

솔루션본부장 신흥섭 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
트러스트든든하다이나믹코리아플러스목표전환증권투자신탁[채권-재간접형]		BL818	4등급(보통 위험)
수수료선취-오프라인(A)		BL824	
펀드의 종류	채권-재간접형, 단위형, 종류형	최초설정일	2017.03.08
운용기간	2019.12.08 ~ 2020.03.07	존속기간	2022.03.08
자산운용회사	트러스트자산운용(주)	펀드재산보관회사	IBK기업은행
판매회사 ^{주)}	www.trustonasset.com	일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	투자신탁재산의 60% 이상을 국내 증권시장에 상장된 채권관련 상장지수집합투자기구의 집합투자증권에 투자하여 비교지수를 초과하는 투자 수익률 달성을 추구합니다. 국내 채권에 투자하는 상장지수집합투자증권 중에서 성과분석 등을 통하여 위험대비 운용성도가 우수하고, 각각의 벤치마크 대비 운용성도가 우수한 채권 관련 상장지수집합투자증권에 투자합니다.		

주) 판매회사 : 자세한 사항은 트러스트자산운용 홈페이지를 참고하시기 바랍니다.

■ 재산현황

(단위: 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
트러스트든든하다이나믹코리아플러스 목표전환증권투자신탁[채권-재간접형]	자산 총액 (A)	141	76	-46.16
	부채 총액 (B)	0	0	53.92
	순자산총액 (C=A-B)	141	76	-46.16
	발행 수익증권 총 수 (D)	137	72	-47.35
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	1,034.38	1,057.80	2.26
종류(Class)별 기준가격 현황				
수수료선취-오프라인(A)	기준가격	1,029.75	1,052.04	2.16

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.

※ 분배금 내역

(단위: 백만원, 백만좌)

구분	분배금지급일	분배금지급금액	분배후수탁고	기준가격(원)		비고
				분배금 지급전	분배금 지급후	
트러스트든든하다이나믹코리아플러스 목표전환증권투자신탁[채권-재간접형]	20200309	1	73	1,057.80	1,045.47	
수수료선취-오프라인(A)	20200309	0	73	1,052.04	1,045.43	

주) 분배후수탁고는 재투자 1 백만좌 포함입니다.

2. 수익률 현황

■ 기간 수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
트러스트등단다이나믹코리아플러스 목표전환증권투자신탁[채권-재간접형] (비교지수 대비 성과)	2.26 (1.21)	3.36 (1.76)	2.75 (0.78)	3.33 (1.04)
종류(Class) 별 현황				
수수료선취-오프라인(A) (비교지수 대비 성과)	2.16 (1.11)	3.10 (1.50)	2.34 (0.37)	2.76 (0.47)
비교지수(벤치마크)	1.05	1.60	1.97	2.29

주) 비교지수(벤치마크) : CALL X 100%

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

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
트러스트등단다이나믹코리아플러스 목표전환증권투자신탁[채권-재간접형] (비교지수 대비 성과)	3.33 (1.04)	5.22 (1.54)	8.15 (1.68)	- -
종류(Class) 별 현황				
수수료선취-오프라인(A) (비교지수 대비 성과)	2.76 (0.47)	4.02 (0.33)	6.28 (-0.19)	- -
비교지수(벤치마크)	2.29	3.69	6.47	-

주) 비교지수(벤치마크) : CALL 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	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3
당기	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3

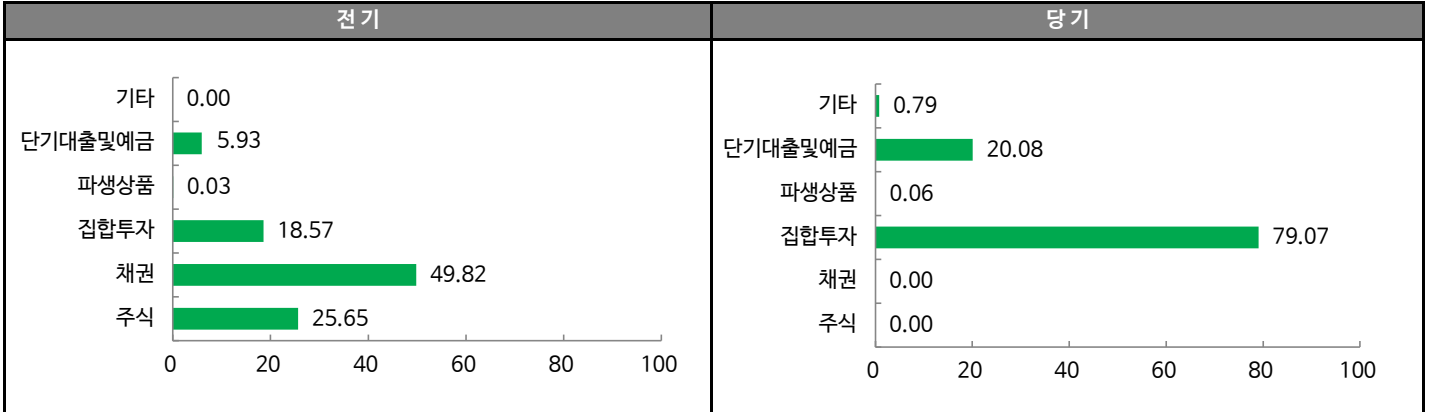
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	60 (79.07)	0 (0.06)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	15 (20.08)	1 (0.79)	76 (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.

▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

순위	구분	종목명	비중	순위	구분	종목명	비중
1	집합투자증권	KODEX 단기채권	26.39	6	단기상품	증거금(CLSA증권)	0.06
2	집합투자증권	KBSTAR 단기통안채	26.36				
3	집합투자증권	KOSEF 단기자금	26.33				
4	단기상품	은대(기업은행)	12.64				
5	단기상품	콜론(신한금융투자)	7.44				

※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

▶ 집합투자증권

(단위 : 계약, 백만원)

종목명	종류	자산운용사	설정원본	순자산금액	발행국가	통화	비중
KODEX 단기채권	수익증권	삼성자산운용	20	20	대한민국	KRW	26.39
KBSTAR 단기통안채	수익증권	KB자산운용	20	20	대한민국	KRW	26.36
KOSEF 단기자금	수익증권	키움투자자산운용	20	20	대한민국	KRW	26.33

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
예금	기업은행	2017-03-08	10	0.92		대한민국	KRW
단기대출	신한금융투자	2020-03-06	6	1.28	2020-03-09	대한민국	KRW
증거금	CLSAs증권		0	0.00		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	
신홍섭	상무	1974년	27	6,211	1	1,039	2109000900

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	2017.03.08 - 2018.03.22	최영철
		2018.03.23 - 2020.01.29	이무광
	부책임운용역	2017.03.08 - 2018.03.22	이무광
채권	책임운용역	2017.03.08 - 2020.01.08	문성호
		2020.01.09 - 현재	신홍섭

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

5. 비용현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위: 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
트러스톤든든한다이나믹코리아 플러스목표전환증권투자신탁 (채권-재간접형)	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	0	0.01	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.03
		합계	0	0.02	0	0.05
		증권거래세	0	0.03	0	0.10
수수료선취-오프라인(A)	자산운용사	0	0.12	0	0.08	
	판매회사	0	0.02	0	0.02	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.15	0	0.11	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매· 중개 수수료	단순매매·중개수수료	0	0.01	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.03
		합계	0	0.02	0	0.05
		증권거래세	0	0.03	0	0.10

* 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율

** 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예약 및 결제비용 등 펀드에서 경상적·반복적으로 지출된 비용으로서 매매·중개수수료는 제외된 것입니다.

▶ 총보수,비용비율

(단위:연환산, %)

		해당 펀드		상위펀드 비용 합산	
		총보수·비용비율	중개수수료 비율	합성총보수·비용비율	매매·중개수수료 비율
트러스트튼든한다이내믹코리아플러스 목표전환증권투자신탁 [채권-재간접형]	전기	0.0000	0.0785	0.0000	0.0785
	당기	0.0000	0.0760	0.0000	0.0760
종류(Class)별 현황					
수수료선취-오프라인(A)	전기	0.5996	0.0000	0.5996	0.0786
	당기	0.5824	0.0000	0.5824	0.0760

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

(단위:백만원, %)

매수		매도		매매회전율 ^{주)}	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
44	2	1,040	40	282.81	1134.34

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

■ 최근 3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2019년06월08일 ~ 2019년09월07일	2019년09월08일 ~ 2019년12월07일	2019년12월08일 ~ 2020년03월07일
40.36	69.48	282.81

7. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

: 트러스트자산운용은 동 펀드에 고유재산을 투자하지 않았습니다.

8. 공지사항

* 고객님의 가입하신 펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률의 적용을 받습니다.

* 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 트러스트튼든한다이내믹코리아플러스목표전환증권투자신탁 [채권-재간접형]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.
수익증권	자본시장법상 유가증권의 일종으로 자산운용회사가 일반 대중으로부터 자금을 모아 펀드를 만들때 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 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.