



트러스톤자산운용

서울시 성동구 뚝섬로 1 길 10 (성수동 1 가)

(전화 02-6308-0500, <http://www.trustonasset.com>)

자산운용보고서

트러스톤다이나믹코리아 30 증권자투자신탁[채권혼합]

운용기간 : 2022.03.27 ~ 2022.06.26

자산운용보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률(이하 '자본시장법')에 의거
자산운용회사가 작성하며, 투자자가 가입한 상품의 특정기간 (3 개월) 동안의 자산 운용에 대한
결과를 요약하여 제공하는 보고서입니다.

운용경과

지난 3 개월간 펀드는 -3.51%의 수익률을 기록하였습니다. 펀드는 비교지수를 2.55% pt 하회하는 성과를 기록하였습니다.

비교지수(벤치마크) : KIS 국고채권 1-2 년 X 100%

[주식]

3 월 중국 경기 부양의지 표명, 우크라이나-러시아 평화협정 기대감 등으로 반등하기도 하였으나, 미 연방준비위원회의 긴축 부담과 인플레이션에 대한 우려는 재차 증시가 반락하는 계기가 되었습니다. 해당 기간 우리나라 금융통화위원회도 기준금리를 1.75%로 두 번째 걸쳐 50 bps 인상하였으나 미국의 인상 속도가 더 빨랐고, 이는 환율 상승의 원인이 되기도 하였습니다.

업종별로는 자동차/통신/보험/유틸리티 업종이 우수한 수익률을 기록하였고, 건설/기계/인터넷 업종이 부진하였습니다. 금리 상승이 화두였던 만큼 그 수혜주가 상승, 피해주가 하락하였다고 요약할 수 있습니다.

펀드는 부진한 수익률을 기록하였습니다. 리츠를 적절한 타이밍에 비중을 축소한 전략은 유효 하였으나, 벤치마크 보다 높은 주식 편입비가 수익률 부진의 원인이 되었습니다. 다만 펀드의 주식 편입비 상향 조정 속도는 과거 다른 증시 하락기에 비해 훨씬 천천히 진행 되고 있습니다. 증시가 현재 수준에서 추가 하락하더라도 대응 여력이 남아 있다고 판단합니다.

[채권]

이번 분기 채권시장은 우크라이나와 러시아의 전쟁이라는 지정학적 리스크에도 불구하고 유가 등 원자재 가격 급등과 기대 인플레이션 상승, 그리고 시장의 기대보다 빨라진 연방준비위원회의 긴축 움직임 등이 금리 상승 요인으로 작용하며 대체로 약세 흐름을 나타내었습니다.

분기 초부터 채권시장은 급격한 약세를 나타내었습니다. 3 월 연방공개시장위원회(FOMC)에서는 시장의 예상대로 25bp 인상이 단행되었으나 파월 의장이 향후 50bp 인상 가능성을 시사하는 발언을 하면서 대내외 금리는 폭 등하는 흐름을 나타냈습니다. 또 2 차 추가 경정예산 편성 경계감과 분기 말 손절성 매물 출회도 약세 요인으로 작용하였습니다.

분기 중, 한국은행의 국고채 단순매입 발표가 금리 상승을 일시적으로 되돌리기도 하였으나 호주의 긴축 전환 예고와 미 연방준비위원회의 양적긴축 계획 발표가 이어지며 다시 채권은 약세를 보였습니다. 다만, 채권시장이 급격하게 기준금리 인상을 선반영한 결과 총재가 없는 4 월 금융통화위원회에서 기준금리가 인상되었음에도 불구하고 시장은 보험세를 나타내었습니다.

분기 말, 미국의 5 월 물가 지표가 아직 피크아웃을 나타내지 않았다는 평가와 함께 국내도 4.8%라는 높은 물가 발표가 나오자 5 월 금융통화위원회에서 기준금리 인상 가능성을 높이면서 다시 금리는 상승하는 모습을 보였습니다. 5 월 연방공개시장위원회(FOMC)에서는 시장의 예상대로 50bp 인상이라는 빅스텝이 단행되었으며 파월의장이 75bp 인상은 고려하지 않는다는 발언이 일시적으로 시장금리를 안정 시키는 듯 하였지만, 여전히 향후 2 번의 빅스텝 인상 등 연방준비위원회의 기초가 매파적일 수 있다는 점은 불확실성으로 남는 모습이었습니다. 또, 이창용 한국은행 총재의 발언에서 빅스텝 가능성이 언급된 부분도 약세요인으로 작용하였습니다.

결국 2022 년 6 월 26 일 현재 국고 3 년 및 10 년 금리는 각각 2022 년 3 월 26 일 대비 0.995%p, 0.748%p 상승한 3.51%, 3.625%로 마감하였습니다. 국고 3 년/10 년 스프레드는 전분기말 대비 24.7bp 축소 되었습니다.

이번 분기에도 인플레이션 우려가 부각되면서 전반적으로 변동성이 높은 모습을 이어갔기 때문에 듀레이션은 중립보다 낮은 수준에서 관리하며 전반적으로 보수적으로 대응하는 기조를 유지하였습니다.

운용계획

[주식]

현재 증시에 남아 있는 두려움은 기업 실적의 하향 조정이 시작되었다는 점입니다. 다만 우리나라 기업들의 경우 1 분기에 예상보다 뛰어난 실적을 기록한 바 있으며, 최근 실적치 하향 조정의 일부는 중국의 봉쇄 조치에 의한 결과입니다. 중국은 이미 일부 지역에서 봉쇄 조치를 해제하고 있기 때문에, 관련 기업의 실적은 2 분기 부진 이후 3 분기부터 개선될 가능성이 있습니다.

또한 증시 반등은 항상 실적 개선을 확인하기 앞서 반등해 왔습니다. 글로벌 금융위기의 경우/미국 신용등급 강등의 경우/15년 그리스 위기/18년 미국의 대중관세 부과의 경우를 살펴보아도 증시 반등은 실적 개선을 5~8개월 정도 선행하였음을 알 수 있습니다.

기준에 KOSPI 하단은 12개월 trailing PBR 0.9 배를 적용한 2,440 pts로 설정하였으나 이미 이를 하회하여 거래되고 있으므로 다음 액션을 위한 기준점이 필요합니다. 0.85 배를 적용한 KOSPI 2,300 pts, 0.80 배를 적용한 2,170 pts를 기준점으로 삼아 추가 하락 시 주식 비중을 추가로 확대할 계획입니다.

6월 증시가 무차별하게 하락한 만큼 반등 강도나 순서의 예측도 무의미하다고 판단합니다. 당분간 개별 종목간 교체 매매를 지양하고 주식 편입비 조절에 초점을 맞추도록 하겠습니다.

6월 리츠 시장도 크게 하락하여 기대 배당수익률이 6% 수준으로 상승하였습니다. 리츠 비중을 다시 확대하도록 하겠습니다.

[채권]

5월 연방공개시장위원회(FOMC)에서 예상대로 50bp 기준금리를 인상하였지만 향후 적어도 2번의 빅스텝이 이어질 것이라는 것이 시장의 컨센서스인 상황입니다. 특히 연방준비위원회는 6월부터는 양적 긴축도 진행할 예정이며, 유럽중앙은행(ECB)도 7월 기준금리 인상이 전망되는 등 여전히 통화정책적 측면에서는 금리 상승 요인이 유효하다고 판단하고 있습니다.

또, 물가 설명회에서 한국은행 총재는 6월 소비자물가 상승률이 6%인지는 확신할 수 없지만 5월보다는 오를 것이라고 언급하였고, 이에 시장은 6월 물가가 6% 수준에 도달하는지 여부를 확인하며 다음 금융통화위원회에서 50bp 인상을 가격에 반영할 것으로 예상합니다. 다만, 미국의 75bp 인상 과정에서 국내 금리도 상당히 선반영한 부분이 있고, 물가를 제외한 다른 경제지표는 꺾이는 모습도 나타나고 있기 때문에 다음 분기에는 경기 관련 이슈도 금리에 영향을 미칠 것으로 생각합니다.

수급 측면에서는 추가경정예산 편성에 대한 부담이 해소되고 하반기 국고채 발행량 감소 전망 등이 강세요인으로 판단합니다. 그러나 일부 채권 강세요인에도 불구하고 긴축적인 통화정책의 영향력이 여전히 우세하다는 판단이며 국내도 최근 5차례의 기준금리 인상에도 불구하고 추가적인 인상 가능성이 유효한 만큼 보수적인 대응은 필요한 시점이라고 판단합니다.

결론적으로 우리나라가 미국 등 주요국들과 비교하여 선제적인 금리 인상으로 대응을 하였지만 주요 국가의 통화정책 정상화 속도가 예상보다 빠르게 진행되는 점이 이번 분기에도 금리 변동성을 높이는 요인으로 작용할 것으로 예상합니다. 따라서 펀드는 듀레이션 전략으로 보수적으로 대응하고 기존 우량채권 중심의 포트폴리오를 유지하면서 안정적인 운용을 지속하겠습니다.

주식 이무광 매니저

채권 전춘봉 매니저

1 펀드의 개요

▶ 기본정보

[자본시장과 금융투자업에 관한 법률]

펀드 명칭	금융투자협회 펀드코드
트러스트다이내믹코리아 30 증권투자자신탁[채권혼합](운용)	A4394
트러스트다이내믹코리아 30 증권모투자신탁[채권혼합]	AE797
트러스트다이내믹코리아 30 증권투자자신탁[채권혼합]A 클래스	AK186
트러스트다이내믹코리아 30 증권투자자신탁[채권혼합]Ae 클래스	BG864
트러스트다이내믹코리아 30 증권투자자신탁[채권혼합]C 클래스	A7399
트러스트다이내믹코리아 30 증권투자자신탁[채권혼합]Ce 클래스	BE532
트러스트다이내믹코리아 30 증권투자자신탁[채권혼합]Cp 클래스	BX762
트러스트다이내믹코리아 30 증권투자자신탁[채권혼합]Cp-E 클래스	BX763
트러스트다이내믹코리아 30 증권투자자신탁[채권혼합]I 클래스	AA802
트러스트다이내믹코리아 30 증권투자자신탁[채권혼합]S 클래스	AO708
트러스트다이내믹코리아 30 증권투자자신탁[채권혼합]W 클래스	A7400

고난도 펀드	해당하지 않음
투자위험등급	5 등급
펀드의 종류	혼합채권형, 추가형, 종류형, 모자형
최초설정일	2011.06.27
운용기간	2022.03.27 ~ 2022.06.26
존속기간	추가형으로 별도의 존속기간이 없음
자산운용회사	트러스트자산운용(주)
판매회사	DB 금융투자, IBK 투자증권, KB 증권, NH 농업은행, NH 투자증권, SK 증권, 경남은행(판매), 국민은행, 기업은행, 다올투자증권, 대신증권, 미래에셋증권, 부산은행, 삼성생명보험, 삼성증권, 신영증권, 신한금융투자, 신한은행, 우리은행, 유안타증권, 유진투자증권, 하나은행, 하나증권, 하이투자증권, 한국씨티은행, 한국투자증권, 한국포스증권, 한화투자증권, 현대차투자증권
펀드재산보관회사	기업은행
일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	투자신탁재산의 50%이상을 국내채권에 투자하고, 리츠 등 집합투자증권에 20% 이하 투자하며, 나머지를 국내주식 롱숏전략으로 운용하여 안정적인 수익 달성을 추구 - 시장상황에 따른 주식시장 노출도 조절과 개별주식 롱숏전략으로 코스피 대비 변동성 축소 - 저평가된 채권을 발굴하여 상대가치 투자를 하고 금리 전망에 근거한 듀레이션 조절을 통해 자본이익 달성 추구

주) 판매회사에 대한 자세한 내용은 자산운용회사 홈페이지(www.trustonasset.com)를 참고하시기 바랍니다.

▶ 펀드 구성

모펀드명	모펀드 투자비중
트러스트다이내믹코리아 30 증권모투자신탁[채권혼합]	100.00%

※ 자펀드 자산현황을 100으로 가정하였을때 각 모펀드의 집합투자증권을 얼마만큼 투자하고 있는지를 보여줍니다.

▶ 자산현황

아래 표를 통하여 당기말과 전기말 간의 자산총액, 부채총액, 순자산총액 및 기준가격의 추이를 비교하실 수 있습니다.

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

항목	전기말	당기말	증감률
자산 총액 (A)	6,645	6,203	-6.66
부채 총액 (B)	2	64	2589.67
순자산총액 (C=A-B)	6,642	6,139	-7.58
발행 수익증권 총 수 (D)	5,907	5,658	-4.22
기준가격 (E=C/D×1000)	1124.58	1085.08	-3.51
종류(Class)별 기준가격 현황			
A 클래스	1,117.52	1,076.04	-3.71
Ae 클래스	1,105.41	1,064.78	-3.68
C 클래스	1,115.77	1,073.79	-3.76
Ce 클래스	1,075.36	1,035.58	-3.70
Cp 클래스	1,063.63	1,023.75	-3.75

Cp-E 클래스	1,072.47	1,032.93	-3.69
I 클래스	1,074.06	1,034.95	-3.64
S 클래스	1,119.00	1,077.96	-3.67
W 클래스	1,110.38	1,069.99	-3.64

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)

분배금 지급일	분배금 지급금액	분배후 수탁고	기준가격(원)		비고
			분배금 지급전	분배금 지급후	
2022-06-27	86	5,738	1,085.08	1,069.94	

주) 분배후수탁고는 재투자 103 백만좌 포함입니다.

주) 분배금 내역은 운용펀드를 기준으로 작성한 내용입니다.

▶ 펀드의 투자전략

이 투자신탁은 투자신탁재산의 100%이하를 국내채권 및 리츠 등 집합투자증권과 국내주식에 주로 투자하는 모투자신탁에 투자하여 장기적으로 안정적인 자본이득 및 이자수익을 추구합니다. 또한 모투자신탁의 운용실적에 따른 손익에 따라 이익 또는 손실이 발생됩니다.

□ 트러스트다이내믹코리아 30 증권모투자신탁[채권혼합]의 투자 전략

투자신탁재산의 50%이상을 국내채권에 투자하고, 리츠 등 집합투자증권에 20% 이하 투자하며, 나머지를 국내주식 롱숏전략으로 운용하여 안정적인 수익 달성을 추구하는 투자신탁입니다. 저평가된 주식을 펀드자산의 약 30% 매수하고, 고평가된 주식(K200 선물매도 포함)을 약 20% 매도하여 주식순편입비중(Net Exposure)은 10% 수준으로 유지할 계획입니다. 다만, 시장 상황에 따라 주식순편입비를 조절하여 변동성을 관리할 계획입니다.

[주식 투자 전략]

시장상황에 따른 주식시장 노출도 조절과 개별주식 롱숏전략으로 코스피 대비 변동성을 축소시켜 BM 대비 초과수익 달성 추구합니다.

□ Long-Short 전략 : 가격 상승이 예상되는 종목으로 롱 포트폴리오를 구축하고, 가격 하락이 예상되는 종목으로 숏 포트폴리오를 구축합니다.

□ Pair Trading 전략 : 사업환경이 유사하고 가격의 상관 관계가 비교적 높은 동일 산업 내 종목으로 각각 롱과 숏 포지션을 구축합니다.

□ Enhanced 전략 : 절대저평가 가치주, 시장환경과 무관하게 장기 성장을 지속할 수 있는 회사들을 선별하여 매수(long)합니다.

투자전략

[채권 운용 전략]

저평가된 채권을 발굴하여 상대가치 투자를 하고 금리 전망에 근거한 듀레이션 조절을 통해 자본이익 달성을 추구합니다.

(1) 듀레이션 전략 : 금리전망에 근거하여 단계적, 점증적 조절을 원칙으로 하며 시장상황에 따라 듀레이션 조절을 통하여 탄력적으로 운용합니다.

* 듀레이션(가중평균만기) : 듀레이션은 단순히 최종 원금상환 시점을 의미하는 만기와는 달리 모든 현금수입 발생시기와 규모 등 현금수입의 시간적 흐름을 고려하고 있는 개념으로 만기, 채권수익률 및 표면금리에 따라 결정됩니다. 예를 들어 3년 만기 채권의 경우 듀레이션은 약 2.7년입니다. 따라서 채권의 금리변동 위험측정 수단으로 듀레이션이 길수록 금리가 상승(하락)할 때 채권 가격의 하락(상승)폭이 커집니다.

(2) 일드 커브(Yield Curve) 전략

일드 커브(Yield Curve) 전략은 상대적으로 매력적인 만기구간에 투자를 하여 장단기 스프레드의 축소(확대)를 통해 초과수익을 추구하는 전략입니다. 이를 위해 주요국 통화정책과 이에 대한 시장의 기대, 수급 요인에 기초한 전략을 수립합니다.

(3) 상대가치 전략

상대가치 전략은 시장 기대의 쏠림 현상이 나타날 때 발생하는 채권 금리의 왜곡 현상을 활용하는 투자전략으로 이러한 시장의 불균형을 활용하여 상대적으로 저평가된 채권에 투자하여 추가수익을 달성합니다.

① 수익률곡선 전략

	채권은 액면가와 이자가 정해져 있으며, 일반적으로 만기가 다가올수록 채권가격은 오릅니다. 따라서 채권의 만기가 줄어들면서 마치 돌이 굴러 떨어지듯이 급격하게 금리가 하락하여 자본이익이 발생하는 구간이 생깁니다. 이를 채권의 롤링(Rolling) 효과라고 하며, 수익률 곡선상 금리가 크게 하락하는 구간의 채권을 매수하여 롤링효과를 누리는 채권투자전략입니다. ② 종목선택 전략 두 채권간의 금리차이를 스프레드라고 합니다. 스프레드가 평균치를 상당폭 벗어날 때 평균치에 다시 수렴한다는 가정하에 상대적으로 가격이 낮은 채권을 매수하고 가격이 높은 채권을 매도함으로써 추가수익을 추구합니다.
위험관리	이 투자신탁은 시장 지표의 모니터링과 분석을 바탕으로 시장위험, 신용위험, 유동성 위험 등 위험을 사전인식하고 평가하는 과정을 통해 위험관리를 하고 있습니다. □ 채권 위험관리 전략 - 시장위험 : 시장상황에 따른 듀레이션 조정으로 시장 위험을 최소화 - 신용위험 : 국공채, 통안채, 신용등급 A-이상의 회사채 등에 주로 투자함으로써 신용위험 최소화 - 컴플라이언스 : 사전 컴플라이언스 시스템 가동하여 운용지시 전 제반 법규 및 지침의 위반 여부를 사전확인 □ 주식의 위험관리 전략 - 관리대상 및 투자자의 종목 등 펀더멘탈이 훼손된 종목은 사전적으로 매매를 제한 - 비교지수를 추적하는 가운데 적정 추적오차 범위를 유지 - 특정 섹터 및 종목의 지나친 쏠림현상을 지양하고 섹터간 밸런스를 유지
수익구조	이 투자신탁은 투자신탁재산의 100%이하를 국내채권 및 리츠 등 집합투자증권과 국내주식에 주로 투자하는 모투자신탁에 투자하는 증권투자자신탁(채권혼합)으로서 투자한 모투자신탁의 가격변동에 따라 주된 이익 또는 손실이 결정됩니다.

손익현황

(단위 : 백만원)

구분	증권				파생상품		단기대출 및예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외			
전기	-38	-6	-	5	50	-	1	-2	11
당기	-280	-30	-	-8	86	-	3	1	-228

3 자산 현황

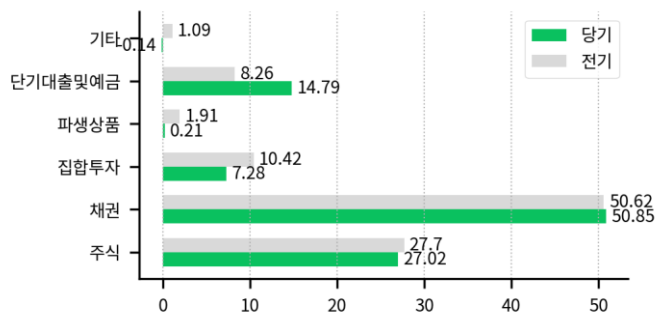
자산구성현황

(단위 : 백만원,%)

통화 구분	증권				파생상품		단기대출 및예금	기타	자산 총계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외			
KRW	1,676	3,154	-	451	13	-	917	-9	6,203
1.00	(27.02)	(50.85)	-	(7.28)	(0.21)	-	(14.79)	(-0.14)	(100.00)

* () : 구성 비중 주) 위 자산구성현황의 자산총액에는 채권담보 및 미수입금 평가액을 포함하지 않습니다

주) 자산구성현황은 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.



순포지션비율

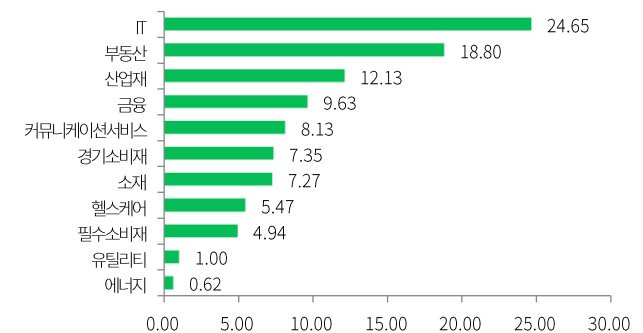
(단위 : 백만원,%)

	Long	Short			순포지션	채권	단기상품
	주식	주식	선물	소계			
금액	3,810	140	1,173	1,313	2,497	7,169	29
비중	27.88	1.03	8.58	9.61	18.28	52.47	0.21

주식업종별 투자비중: 매수(Long)포지션

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	IT	24.65	7	소재	7.27
2	부동산	18.80	8	헬스케어	5.47
3	산업재	12.13	9	필수소비재	4.94
4	금융	9.63	10	유틸리티	1.00
5	커뮤니케이션서비스	8.13	11	에너지	0.62
6	경기소비재	7.35			



주) 위 업종구분은 GICS 업종구분을 따릅니다.

2 수익률 현황

수익률 현황

[기준일자 : 2022.06.26]

(단위 : %)

펀드명칭	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
트러스톤다이나믹코리아 30 증권투자자신탁[채권혼합](운용)	-3.51	-3.30	-4.04	-3.74	5.38	6.34	11.18
비교지수	-0.96	-1.01	-0.84	-0.66	-0.18	2.10	6.56
(비교지수 대비 성과)	(-2.55)	(-2.30)	(-3.19)	(-3.07)	(5.55)	(4.23)	(4.62)
종류(Class)별 수익률 현황							
A 클래스	-3.71	-3.69	-4.61	-4.51	3.71	3.81	6.82
(비교지수대비 성과)	(-2.75)	(-2.68)	(-3.77)	(-3.85)	(3.88)	(1.71)	(0.25)
Ae 클래스	-3.68	-3.62	-4.51	-4.37	4.02	4.29	7.64
(비교지수대비 성과)	(-2.71)	(-2.61)	(-3.67)	(-3.70)	(4.20)	(2.19)	(1.08)
C 클래스	-3.76	-3.79	-4.76	-4.70	3.29	3.19	5.75
(비교지수대비 성과)	(-2.80)	(-2.78)	(-3.92)	(-4.04)	(3.47)	(1.09)	(-0.81)
Ce 클래스	-3.70	-3.67	-4.58	-4.46	3.81	3.97	-
(비교지수대비 성과)	(-2.74)	(-2.66)	(-3.74)	(-3.80)	(3.99)	(1.86)	-
Cp 클래스	-3.75	-3.77	-4.72	-4.65	3.40	3.35	-
(비교지수대비 성과)	(-2.79)	(-2.76)	(-3.88)	(-3.99)	(3.58)	(1.25)	-
Cp-E 클래스	-3.69	-3.65	-4.54	-4.41	3.92	4.13	-
(비교지수대비 성과)	(-2.73)	(-2.64)	(-3.70)	(-3.75)	(4.09)	(2.02)	-
I 클래스	-3.64	-3.56	-4.41	-4.24	4.29	3.57	7.15
(비교지수대비 성과)	(-2.68)	(-2.55)	(-3.57)	(-3.57)	(4.47)	(1.47)	(0.59)
S 클래스	-3.67	-3.61	-4.49	-4.34	4.10	4.39	7.79
(비교지수대비 성과)	(-2.71)	(-2.60)	(-3.65)	(-3.68)	(4.28)	(2.29)	(1.23)
W 클래스	-3.64	-3.55	-4.40	-4.22	4.33	4.75	8.43
(비교지수대비 성과)	(-2.68)	(-2.54)	(-3.56)	(-3.56)	(4.50)	(2.65)	(1.87)

주) 비교지수(벤치마크) : KIS 국고채권 1-2년 X 100%

※ 위 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

주식업종별 투자비중: 매도(Short)포지션

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	산업재	100.00			



주요 자산보유 현황

펀드자산 총액에서 상위 10 종목, 자산총액(파생상품의 경우 위험평가액)의 5%를 초과하는 종목이거나 발행주식 총수의 1%를 초과하는 종목(해외주식 제외)을 나타냅니다. 보다 상세한 투자대상 자산 내역은 금융투자협회 전자공시사이트의 펀드 분기 영업보고서 및 결산보고서에서 참고하실 수 있습니다. 단, 협회 전자공시사이트에서 조회한 분기영업보고서 및 결산보고서는 본 자산운용보고서와 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

[주식]

(단위 : 주, 백만원, %)

종목명	보유수량	평가금액	비중	발행국가	통화	업종	비고
삼성전자	5,667	331	5.34	대한민국	KRW	IT	
LG 에너지솔루션	183	74	1.20	대한민국	KRW	산업재	

주 1) 투자대상 상위 10 종목 및 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재 또는 발행주식 총수의 1% 초과 종목

주 2) 위 업종구분은 GICS 업종구분을 따릅니다.

[채권]

(단위 : 백만원, %)

종목명	액면가액 평가액	발행국가 통화	발행일 상환일	신용등급 보증기관	비중
국고 00875-2312(20-8)	1,672 1,618	대한민국 KRW	2020.12.10 2023.12.10	RF	26.08
국고 01875-2412(21-10)	528 508	대한민국 KRW	2021.12.10 2024.12.10	RF	8.19
국고 01125-2406(21-4)	440 421	대한민국 KRW	2021.06.10 2024.06.10	RF	6.79
국고 01000-2306(20-3)	396 389	대한민국 KRW	2020.06.10 2023.06.10	RF	6.28
국고 00750-2303(21-3)	220 218	대한민국 KRW	2021.03.10 2023.03.10	RF	3.51

[집합투자증권]

(단위 : 백만원, 백만원, %)

종목명	종류	자산운용사	설정 원본	순자산 금액	발행 국가	통화	비중
제이알글로벌리츠	수익 증권	제이알글로벌리츠	101	98	대한 민국	KRW	1.58

[단기대출 및 예금]

(단위 : 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	발행국가	통화
단기대출	신한금융투자	2022.06.24	523	1.78	2022.06.27	대한민국	KRW
예금	기업은행	2013.03.31	393	1.38		대한민국	KRW

4 투자운용전문인력 현황

투자운용인력(펀드매니저)

(단위 : 개, 억원)

성명	직위	출생년도	운용 중인 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용 규모		협회 등록번호
			펀드개수	운용 규모	펀드개수	운용 규모	
이무광	부장	1980년	15	3,196	7	1,981	2109001374
전춘봉	부장	1980년	18	4,314	0	0	2112000325

주) 성명이 굵은 글씨로 표시된 것이 책임투자운용인력이며, '책임투자운용인력'이란 투자운용인력 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 변경내역

구분	운용전문인력	기간
책임운용인력	이무광	2018.03.23.~현재
부책임운용인력	김호윤	2018.05.21.~2020.09.09.
부책임운용인력	김내혁	2018.05.21.~2020.01.08.
부책임운용인력	오대식	2020.01.09.~2021.03.18.
부책임운용인력	김선호	2020.09.10.~2021.08.31.
책임운용인력	문성호	2014.09.25.~2020.01.08.
책임운용인력	신홍섭	2020.01.09.~2020.07.08.
책임운용인력	전춘봉	2020.07.09.~현재
부책임운용인력	진재식	2017.09.25.~2020.01.08.

주) 2022.06.26 기준일 현재 최근 3년간의 운용전문인력 변경 내역입니다.

5 비용 현황

보수 및 비용 지급현황

(단위 : 백만원, %)

펀드명칭	구분		전기		당기	
			금액	비율	금액	비율
트러스톤다이나믹코리아 30 증권투자신탁[채권혼합](운용)	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	0	0.00
	매매 중개 수수료	단순매매, 중개수수료	3	0.04	1	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.01	1	0.01
		합계	4	0.05	2	0.03
증권거래세		2	0.02	2	0.02	
A 클래스	자산운용사		1	0.12	1	0.12
	판매회사		1	0.07	1	0.08
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.00	0	0.00
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		2	0.20	2	0.20
	기타비용		0	0.01	0	0.00
	매매 중개 수수료	단순매매, 중개수수료	0	0.04	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.01
		합계	0	0.05	0	0.03
증권거래세		0	0.02	0	0.02	
Ae 클래스	자산운용사		1	0.12	1	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		1	0.16	1	0.16
	기타비용		0	0.01	0	0.00
	매매 중개 수수료	단순매매, 중개수수료	0	0.04	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.01
		합계	0	0.05	0	0.03
증권거래세		0	0.02	0	0.02	
C 클래스	자산운용사		5	0.12	5	0.12
	판매회사		5	0.12	5	0.13
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.00	0	0.00
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		11	0.25	10	0.25
	기타비용		0	0.01	0	0.00
	매매 중개 수수료	단순매매, 중개수수료	2	0.04	1	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.01	0	0.01
		합계	2	0.05	1	0.03
증권거래세		1	0.02	1	0.02	
Ce 클래스	자산운용사	1	0.12	1	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		1	0.18	1	0.19
	기타비용		0	0.01	0	0.00
	매매 중개 수수료	단순매매중개수수료	0	0.04	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.01
		합계	0	0.05	0	0.03
증권거래세		0	0.02	0	0.02	
Cp 클래스	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	0.23	0	0.24
	기타비용		0	0.01	0	0.00
	매매 중개 수수료	단순매매중개수수료	0	0.04	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.01
		합계	0	0.05	0	0.03
증권거래세		0	0.02	0	0.02	
Cp-E 클래스	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	0.17	0	0.18
	기타비용		0	0.01	0	0.00
	매매 중개 수수료	단순매매중개수수료	0	0.04	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.01
		합계	0	0.05	0	0.03
증권거래세		0	0.02	0	0.02	
I 클래스	자산운용사		0	0.12	0	0.12
	판매회사		0	0.01	0	0.01
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.00	0	0.00
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		0	0.13	0	0.13
	기타비용		0	0.01	0	0.00
	매매 중개 수수료	단순매매중개수수료	0	0.04	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.01
		합계	0	0.05	0	0.03
증권거래세		0	0.02	0	0.02	
S 클래스	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	0.15	0	0.16
	기타비용		0	0.01	0	0.00
	매매 중개 수수료	단순매매중개수수료	0	0.04	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.01
		합계	0	0.05	0	0.03
증권거래세		0	0.02	0	0.02	
W 클래스	자산운용사		0	0.12	0	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		0	0.12	0	0.13
	기타비용		0	0.01	0	0.00
	매매 중개 수수료	단순매매중개수수료	0	0.04	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.01
		합계	0	0.05	0	0.03
증권거래세		0	0.02	0	0.02	

* 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, %)

펀드명칭	구분	해당 펀드		상위펀드 비용합산	
		총보수·비용비율	매매·중개수수료비율	합성총보수·비용비율	매매·중개수수료비율
트러스톤다이나믹코리아 30 증권투자자산신탁[채권혼합](운용)	전기	0.0000	0.0004	0.0298	0.2199
	당기	0.0000	0.0003	0.0024	0.1225
A 클래스	전기	0.8018	0.0000	0.8309	0.2205
	당기	0.8017	0.0000	0.8042	0.1221
Ae 클래스	전기	0.6519	0.0000	0.6807	0.2191
	당기	0.6518	0.0000	0.6542	0.1237
C 클래스	전기	1.0022	0.0000	1.0322	0.2201
	당기	1.0021	0.0000	1.0046	0.1228
Ce 클래스	전기	0.7518	0.0000	0.7825	0.2217
	당기	0.7518	0.0000	0.7542	0.1211
Cp 클래스	전기	0.9488	0.0000	0.9769	0.2182
	당기	0.9488	0.0000	0.9512	0.1226
Cp-E 클래스	전기	0.7014	0.0000	0.7296	0.2175
	당기	0.7014	0.0000	0.7038	0.1220
I 클래스	전기	0.5174	0.0000	0.5459	0.2185
	당기	0.5165	0.0000	0.5189	0.1222
S 클래스	전기	0.6247	0.0000	0.6519	0.2194
	당기	0.6215	0.0000	0.6240	0.1218
W 클래스	전기	0.5012	0.0000	0.5339	0.2226
	당기	0.5015	0.0000	0.5039	0.1219

주 1) 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.

주 2) 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 매매·중개수수료의 수준을 나타냅니다.

주 3) 모자형의 경우 모펀드에서 발생한 비용을 자펀드가 차지하는 비율대로 안분하여 합산한 수치입니다.

6 투자자산매매내역

▶ 매매주식규모 및 회전율

(단위 : 백만원, %)

트러스톤다이나믹코리아 30(모)[채권혼합]					
매수		매도		매매회전율	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
47,208	1,418	19,721	873	21.92	86.96

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

▶ 최근 3 분기 매매회전율 추이

(단위 : %)

트러스톤다이나믹코리아 30(모)[채권혼합]		
2021년 09월 27일 ~ 2021년 12월 26일	2021년 12월 27일 ~ 2022년 03월 26일	2022년 03월 27일 ~ 2022년 06월 26일
33.09	33.07	21.92

※ 매매회전율이 높을 경우 매매거래수수료 및 증권거래세로 인해 실제 투자자가 부담하게 되는 펀드비용이 증가합니다.

7 동일일[해당] 집합투자업자가운용하는 집합투자기구에 대한 투자현황

▶ 투자현황

해당사항 없음

8 펀드 관련 유동성 위험 등 주요 위험현황 및 관리방안

▶ 유동성위험 등 운용관련 주요 위험 현황

(1) 운용전략 특성에 따른 잠재 위험요인 등

- 유동성 위험: 증권시장규모 등을 감안할 때 투자신탁재산에서 거래량이 풍부하지 못한 종목에 투자하는 경우 투자대상 종목의 유동성부족에 따른 환금성에 제약이 발생할 수 있으며, 이는 투자신탁재산의 가치하락을 초래할 수 있습니다.

- 증권차입 매도 위험: 이 투자신탁은 증권의 차입 및 매도를 통하여 수익을 추구하지만, 차입한 주가가 예상과 달리 상승하는 경우, 이에 따른 손실이 발생하고, 증권차입거래비용 등으로 인하여 매수전략만 구사하는 전략에 비하여 원금손실의 범위가 확대될 가능성이 있습니다.

- 파생상품 투자위험: 파생상품(선물, 옵션에의 투자)은 작은 증거금으로 거래의 결제가 가능한 지렛대효과(레버리지 효과)로 인하여 기초자산에 직접 투자하는 경우에 비하여 높은 위험에 노출되어 있습니다. 또한 옵션 매도에 따른 이론적인 손실범위는 무한대이므로 기초자산에 대한 투로나 옵션매수의 경우에 비하여 높은 위험에 노출될 수 있습니다.

- 공모주투자위험: 이 투자신탁은 공모주에 투자하며, 공모주(새로이 기업공개가 되는 주식)는 기존의 주식보다 큰 가격변동성을 지녔으며, 한정된 물량 하에 시장 참여자들의 경쟁으로 유리한 가격에 그리고 충분한 물량을 취득하기 어려울 수 있습니다. 또한 유리한 가격과 더 많은 물량을 확보하기 위하여 일정기간 매도금지 규정(Lock-up)에 종속될 수 있으며, 이 기간 동안 추가적인 가격상승으로 인해 투자원금 손실이 발생할 수 있습니다.

- 시장위험 및 개별위험: 투자신탁재산을 주식, 채권 및 파생상품 등에 투자함으로써 주식의 가격 변동, 이자율 등 기타 거시경제지표의 변화에 따른 위험에 노출됩니다. 또한, 투자신탁재산의 가치는 투자대상종목 발행회사의 영업환경, 재무상황 및 신용상태의 악화에 따라 급격히 변동될 수 있습니다.

- 비교지수와 수익률 괴리 가능성: 이 투자신탁은 비교지수 수익률을 추종하는 인덱스 투자신탁이 아닙니다. 비교지수의 업종 구성 및 종목 비중과 차이가 발생할 수 있으며, 이에 따라 비교지수와 수익률 괴리 폭이 확대될 수 있습니다.

- 신용위험: 이 투자신탁에서 투자하는 채권, 장외파생상품 거래 등에 있어서 발행회사나 거래상대방의 영업환경, 재무상황 및 신용상태의 악화 등에 따라 발행회사나 거래상대방의 신용등급 하락, 채무불이행, 부도발생 등으로 환매연기로 인한 기회비용 발생과 함께 투자원금액 손실이 발생할 수 있습니다.

(2) 환매중단 등 위험발생사유 또는 위험발생가능성 판단사유 등

해당사항 없음

▶ 주요 위험 관리 방안

(1) 펀드의 위험요인을 통제하기 위해 시행하고 있는 방안 등

1. 유동성 위험 : 유동화일수 등 보유 종목의 시장매도 가능성은 지속적으로 모니터링하여 유동성 위험 발생 가능 종목에 대해 선제적으로 관리하고 있습니다.
2. 시장위험 : 자산별 편입비, BM 대비 변동성, 듀레이션 등의 점검을 통하여 시장위험을 관리하고 있습니다.
3. 신용위험 : 투자 유니버스 관리를 통해 채무불이행 위험 및 신용등급 하락 위험이 높은 발행 주체의 채권은 투자를 제한하고 있으며 신용등급 변동 여부를 일일 모니터링하고 있습니다.
4. 파생상품투자위험 : 규약에 따른 파생상품 편입 한도 및 파생상품

위험평가액을 일일 산정하여 모니터링 하고 있습니다.

5. 기타위험 : 법규, 약관 및 규약 준수 여부를 상시 모니터링 하여 위반 사항에 대한 시정조치 및 재발방지 대책을 마련하고 있습니다.

(2) 재간접펀드 등 위험관리조치 내역 및 운용사의 통제권한 과 수단 등

해당사항 없음

(3) 환매중단, 상환연기 등과 관련된 환매재개, 투자금상환 등의 방안 및 절차 등

해당사항 없음

▶ 자전거래 현황

해당사항 없음

▶ 최근 1 년간 자전거래 발생 시 자전거래 사유, 관련 펀드간 이해상충 등 방지를 위해 실시한 방안, 절차 등

해당사항 없음

▶ 주요 비상대응계획

당사는 위기상황에 효과적으로 대응하기 위해 다음과 같이 비상대응계획을 관리하고 있습니다.

- ① 시장 급변 또는 운용과정에서 이벤트 발생시 담당매니저는 CIO, 리스크팀, 컴플라이언스팀에 즉각 보고, 영향 및 대응방안 논의
- ② 리스크 팀장 또는 준법감시인이 대표이사(COO)에게 보고하고, 사안의 경중을 정하여 위험관리(실무)위원회 또는 투자전략위원회 소집 건의
- ③ 위원회는 사안에 대한 의견청취 및 검토를 진행한 후 최종적으로 이행계획을 각 부문에 지시
- ④ 리스크팀 또는 컴플라이언스팀은 위원회에서 정한 의결사항에 대한 이행계획을 모니터링하고 사후 보고

9 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

펀드명칭	트러스트다이나믹코리아 30 증권자투자신탁[채권혼합]	
클래스	투자금액	수익률
-	-	-

공지사항

- 고객님의 가입하신 펀드는 모자형 구조의 펀드로서 이 자산운용보고서의 자산구성현황, 보유종목, 보수 및 비용 등의 정보는 고객님의 가입한 트러스트다이나믹코리아 30 증권자투자신탁[채권혼합]이 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.
- 고객님의 가입하신 펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률의 적용을 받습니다.
- 이 보고서는 자본시장법에 의해 트러스트다이나믹코리아 30 증권자투자신탁[채권혼합]의 자산운용회사인 트러스트자산운용(주)이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 기업은행의 확인을 받아 판매회사를 통해 투자자에게 제공됩니다.
- 투자자의 계좌별 수익률 정보는 판매회사의 HTS 나 인터넷 뱅킹 등을 통해 조회할 수 있습니다.
- 수시공시에 대한 사항은 금융투자협회 전자공시 (인터넷 주소 <http://dis.kofia.or.kr>) / 펀드공시 / 수시공시를 참조하시기 바랍니다.

각종 보고서 확인

- 트러스톤자산운용 :
<http://www.trustonasset.com>, 02-6308-0500
- 금융투자협회 <http://dis.kofia.or.kr>