

트러스톤 재형다이나믹코리아30 증권자투자신탁[채권혼합] [채권혼합형 펀드]

(운용기간 : 2013년06월06일 ~ 2013년09월05일)

o 자산운용보고서는 자본시장과금융투자업에관한법률(이하 '자본시장법')에 의거 자산운용회사가 작성하며, 투자자가 가입한 상품의 특정기간(3개월) 동안의 자산운용에 대한 결과를 요약하여 제공하는 보고서입니다.

트러스톤자산운용(주)

서울시 영등포구 여의대로 66,10층
(전화 02-6308-0500, <http://www.trustonasset.com>)

인사말

고객 여러분 안녕하십니까?

드디어 트러스톤자산운용의 트러스톤재형다이나믹코리아30증권펀드의 운용기간이 3개월이 경과되어 분기 성과보고서를 올려 드립니다. 글로벌 금융시장 환경 및 경기 불안이 지속되는 가운데에도 저희 트러스톤자산운용을 믿고 소중한 자산을 맡겨주신 고객님께 다시 한번 진심으로 감사의 말씀을 올립니다. 저희 트러스톤다이나믹코리아30증권펀드와 트러스톤다이나믹코리아50증권펀드는 당사가 운용하는 첫 번째 공모 롱숏 펀드로서 전사적인 역량과 관심이 집중되고 있는 펀드입니다. 롱숏 전략은 매수와 매도 포트폴리오를 동시에 구축하여 변동성이 큰 시장에서도 시장의 하락 위험을 방어할 수 있는 전략으로 안정적인 성과를 추구할 수 있습니다.

트러스톤재형다이나믹코리아30증권펀드를 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.

운용개요

1. 운용실적

지난 3개월(2012.6.6~2013.9.5) 동안 트러스톤재형다이나믹코리아30증권펀드의 수익률은 +1.00%로 동 기간 비교지수[KIS국고채 01-02Y]의 0.60% 대비 +0.40%pt 초과하는 양호한 수익을 시현하였습니다.(운용펀드 기준)

지난 3달을 돌이켜보면, 1,960pt에서 시작한 코스피 지수는 9월 5일 기준 1,951pt를 기록하여 0.60%의 상승을 보였습니다. 하지만, 시장은 급락후 상승하는 전형적인 '브이'자 패턴을 보였습니다. 최근 2달은 외국인의 집중매수로 그동안 하락폭이 컸던 소재, 산업재인 조선과 기계 화학주의 상승폭이 컸습니다.

동 펀드는 이런 시장환경에서 중립적인 바벨전략으로 펀드를 운용하였습니다. 순주식편입비중은 10%~13% 수준으로 유지하였습니다. 롱(매수) 포트폴리오 내에서 시장 탄력성이 큰 경기 관련주 비중을 확대하였고, 인헨스드 종목(인텍스를 추적하면서 안정적인 초과수익을 동시에 추구) 및 상대 성과가 양호했던 실적우량주는 종목 교체를 하거나 비중을 축소하였습니다. 숏(매도) 포트폴리오는 그 동안 상대적으로 큰 폭의 상승을 보였으나, 실적이 부진하였던 내수 종목군에서 추가적으로 숏(매도) 비중을 늘렸습니다.

채권시장은 글로벌 금리 흐름에 지배적인 영향력을 보인 미 연준의 양적완화 축소 이슈

행보에 연동되며 급등락을 반복하는 가운데, 큰 폭의 약세를 보였습니다. 6월 FOMC에서 버냉키 미 연준 의장이 양적완화 조기 축소 의사를 표명함에 따라 급등한 글로벌 금리의 영향으로, 국내 채권금리도 국고3년물 금리가 3일간 31bp 급등하는 등 큰 폭의 상승을 나타냈습니다. 정부의 적극적인 대책 마련 움직임과 단기 금리 급등에 대한 반작용으로 채권금리는 곧바로 상승폭의 상당부분을 되돌리며 하락했지만, 9월 FOMC에서 구체적인 양적완화 축소 방안이 발표될 것이라는 의견이 힘을 얻으면서 채권금리는 이전보다 높은 수준의 박스권을 형성하며 완만한 상승을 이어나갔습니다. 한편 국내발 채료들은 상대적으로 제한적인 영향력을 보였습니다. 이러한 상황 속에 국내 채권금리는 2013년 9월 5일 현재, 국고3년물 기준 2013년 6월 5일 대비 17bp 상승한 2.98%로 마감하였습니다.

채권 투자는 안정성을 고려, 국고채, 통안채 및 우량 신용채권 위주로 포트폴리오를 구성하면서 은행채, 공사채 등 우량 신용채권의 추가 편입을 통해 이자수익 제고 노력을 지속하였습니다.

2. 운용계획

2013년 4분기 시장은 경기 사이클 측면에서 상저하고의 완만한 회복 국면에 들어서 있는 것으로 판단됩니다. 미국의 양적완화 중단으로 인한 금리상승 우려와 중앙정부 폐쇄 노이즈가 상존하지만, 기본적으로 미국경기의 회복에 기인합니다. 중국과 유럽 또한 완만한 상승이 예상되어, 연말경 코스피는 예전 고점인 2,200pt 수준에 근접할 것으로 기대합니다.

이러한 예상하에 롱(매수)포트폴리오는 미국경기에 긍정적인 영향을 받는 IT종목과 일부 기계종목을 긍정적으로 보고 있습니다. 반면 숏 포트폴리오는 최근 급상승한 소재, 산업재를 부정적으로 판단하고 있습니다. 반면 시황에 상관없이 장기 투자하는 인헨스드 종목군(인덱스를 추적하면서 안정적 초과수익을 동시에 추구)은 양호한 실적과 낮은 밸류에이션(평가가치), 높은 배당수익률이 기대되는 내수 1등군 기업들을 늘려나갈 생각입니다.

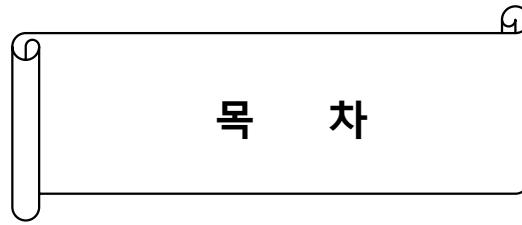
향후 채권시장은 미국의 정부폐쇄 장기화와 부채한도 협상 난항 가능성, 여전히 미결로 남은 양적완화 축소 등의 불확실성들로 인해 변동성의 확대가 예상됩니다. 미 연준은 9월 FOMC에서의 양적완화 축소 시기 연기 후에도 여전히 연내 실시 가능성을 시사하고 있지만, 과잉 유동성으로 인한 부작용 보다는 경기회복의 안정적 토대를 공고히 하는 쪽을 중시하고 있는 듯 합니다. 미 고용지표가 회복 탄력을 조금씩 잃어가고 인플레이션 압력도 여전히 낮은 상황에서 금리 상승으로 인한 부담을 무릅쓰고 서둘러 자산매입 축소를 실시하기는 어려운 측면이 분명히 존재하며, 이는 금리 하락 압력으로 작용할 가능성이 있습니다. 한편 국내 경기는 8월 광공업생산이 호조를 보이는 등 한은의 성장경로를 유지하고 있지만 세수

결손으로 재정정책 여력이 제한적인 상황에서 강한 경기회복 모멘텀을 기대하기는 어려워 보입니다. 따라서 향후 국내 채권 금리는 글로벌 금리 하향 안정화 추세 속에서 하방 압력이 클 것으로 예상하지만, 절대금리 부담 속 하락폭은 제한적인 가운데 연말이 가까워질수록 양적완화 축소 재료가 힘을 얻으며 금리 상승 압력이 커질 것으로 전망합니다. 리스크 관리에 중점을 두되, 유연한 채권 듀레이션 관리와 높은 금리매력도의 우량 신용채권 편입을 통해 수익성 제고 노력을 지속하도록 하겠습니다.

당사는 “장기적으로 기업가치가 향상될 수 있는 기업을 선별해 내재가치 이하에서 투자” 한다는 운용철학을 견지합니다. 유럽 금융위험과 글로벌 경기 우려 등이 지속적인 부담으로 작용하는 반면 정책효과에 의한 경기회복 기대감으로 코스피 지수가 등락을 거듭하면서 주식의 기대수익률은 낮은 반면 변동성은 다소 높아질 수 있는 상황입니다. 따라서 지금은 어느 때보다도 시류에 흔들리지 않는 원칙에 입각한 투자가 요구되는 시점이자, 당 펀드가 갖고 있는 장점이 더욱 부각될 수 있는 시점이라고 생각합니다. 보다 철저한 종목 리서치를 통해 안정적인 성장을 이어나갈 수 있는 우량 회사에 대한 발굴작업을 지속하면서 종목과 업종간 상대적 매력도에 대한 끊임없는 고민을 통해 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. 환절기 건강에 유의하시고 항상 댁내 두루 평안하시기를 간절히 바랍니다.

트러스트자산운용 CIO 황성택
주식운용AI본부장 김주형
채권운용 팀장 여중훈 拜上



1. 펀드의 개요

2. 수익률 현황

3. 자산현황

4. 투자운용전문인력 현황

5. 비용현황

6. 투자자산매매내역

7. 공지사항

<참고 - 펀드용어정리>

1. 펀드의 개요

■ 기본정보 적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드 명칭		투자위험등급	금융투자협회 펀드코드
트러스트재형다이나믹코리아30증권투자신탁[채권혼합]		3등급	AG123
펀드의 종류	채권혼합형, 추가형, 모자형, 개방형	최초설정일	2013.03.06
운용기간	2013.06.06 ~ 2013.09.05	존속기간	별도로 정해진 신탁계약기간 없음
자산운용회사	트러스트자산운용(주)	펀드재산보관회사	기업은행
판매회사	www.trustonasset.com	일반사무관리회사	외환펀드서비스
상품의 특징	- 투자신탁재산의 50%이상을 채권 등에 주로 투자하고, 투자신탁재산의 30%이하를 국내주식에 투자하여 비교지수 대비 초과수익 달성을 추구 - 시장상황에 따른 주식시장 노출도 조절과 개별주식 룡숏전략으로 코스피 대비 변동성을 축소시켜 BM대비 초과 수익 달성 추구 - 저평가된 채권을 발굴하여 상대가치 투자를 하고 금리 전망에 근거한 듀레이션 조절을 통해 자본이익 달성 추구		

주) 펀드의 자세한 판매회사는 금융투자협회 홈페이지 <http://dis.fundservice.net>,
운용사 홈페이지 www.trustonasset.com 에서 확인하실 수 있습니다.

■ 재산현황

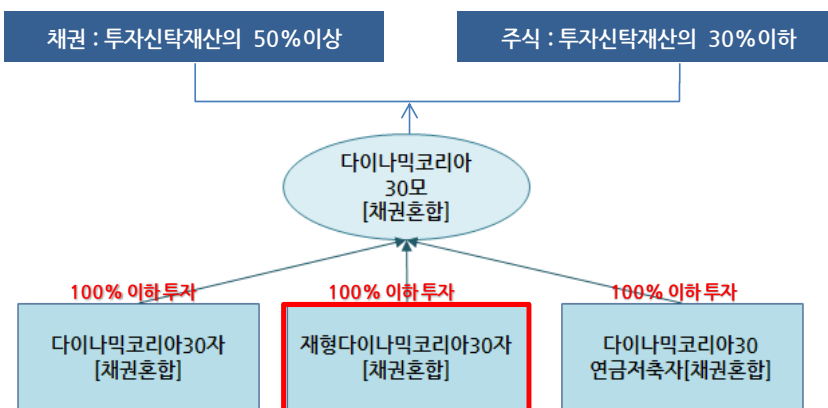
(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
트러스트재형다이나믹코리아 30증권투자신탁[채권혼합]	자산 총액 (A)	52	94	80.37
	부채 총액 (B)	0	0	-47.95
	순자산총액 (C=A-B)	52	93	81.00
	발행 수익증권 총 수 (D)	51	91	79.21
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	1,010.96	1,021.03	1.00

주) 기준가격이란 투자자가 집합투자증권을 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금포함) 수령 시에 적용되는 가격으로 펀드의 순자산 총액을 발행된 수익증권 총좌수로 나눈 가격을 말합니다.

2. 수익률 현황

■ 펀드 구성



■ 기간수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
트러스톤재형다이나믹코리아 30증권투자자산탁[채권혼합]	1.00	2.10	-	-
비교지수(벤치마크)	0.60	1.15	-	-
(비교지수 대비 성과)	(0.40)	(0.96)	-	-

주) 비교지수(벤치마크) : KIS국고채1~2년 100.0%

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

■ 손익현황

(단위 : 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
전 기	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
당 기	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1

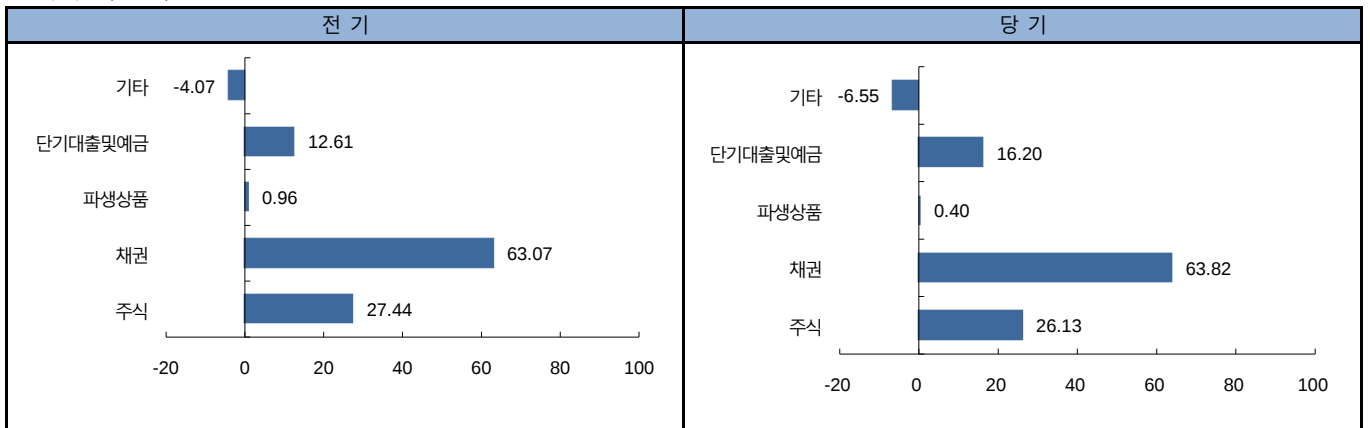
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위 : 백만원,%)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	24 (26.13)	60 (63.82)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.40)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	15 (16.20)	-6 (-6.55)	94 (100.00)

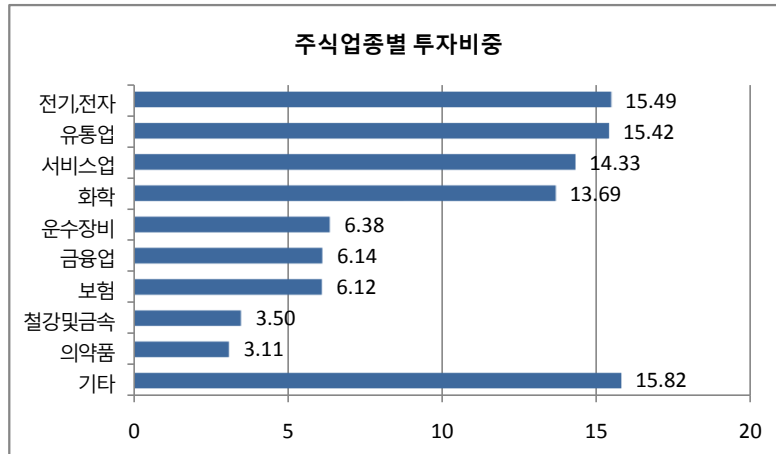
* () : 구성 비중



■ 업종별(국내주식) 투자비중

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	전기,전자	15.49	6	금융업	6.14
2	유통업	15.42	7	보험	6.12
3	서비스업	14.33	8	철강및금속	3.50
4	화학	13.69	9	의약품	3.11
5	운수장비	6.38	10	기타	15.82



▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

	구분	종목명	비중		구분	종목명	비중
1	채권	통안0276-1506-02	11.37	6	단기상품	콜론(현대증권)	4.55
2	채권	국고채권0500-1409(09-3)	9.17	7	채권	예보기금특별계정채권2012-3	4.52
3	파생상품	코스피200 F 201309	7.49	8	단기상품	콜론(우리투자증권)	4.46
4	채권	통안0359-1310-02	5.73	9	채권	국고채권0400-1509(10-5)	3.65
5	단기상품	콜론(하나대투증권)	4.74	10	채권	국고채권0325-1412(11-6)	3.55

※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

▶ 채권

(단위 : 주, 백만원, %)

종목명	액면가액	평가액	발행국가	통화	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
통안0276-1506-02	11	11	대한민국	KRW	2013-06-02	2015-06-02		RF	11.37
국고채권0500-1409(09-3)	8	9	대한민국	KRW	2009-09-10	2014-09-10		RF	9.17
통안0359-1310-02	5	5	대한민국	KRW	2011-10-02	2013-10-02		RF	5.73
예보기금특별계정채권2012-3	4	4	대한민국	KRW	2012-03-13	2015-03-13		AAA	4.52
국고채권0400-1509(10-5)	3	3	대한민국	KRW	2010-09-10	2015-09-10		RF	3.65
국고채권0325-1412(11-6)	3	3	대한민국	KRW	2011-12-10	2014-12-10		RF	3.55

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

▶ 장내파생상품

(단위 : 계약, 백만원)

종목	매수/매도	계약수	미결제약정금액	비고
코스피200 F 201309	매도	0	7	

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

▶ 단기대출 및 예금

(단위 : 주, 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	발행국가	통화
단기대출	우리투자증권	2013-09-05	4	2.53	2013-09-06	대한민국	KRW
단기대출	현대증권	2013-09-05	4	2.53	2013-09-06	대한민국	KRW
단기대출	하나대투증권	2013-09-05	4	2.53	2013-09-06	대한민국	KRW

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

4. 투자운용전문인력 현황

■ 투자운용인력(펀드매니저)

(단위 : 개, 억원)

성명	직위	출생 년도	운용중인 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모		협회등록번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
김주형	이사	1971년	8	8,145	-	-	2109000512
여중훈	부장	1974년	28	21,636	-	-	2109000911

주) 성명이 굵게 표시된 것이 책임운용전문인력이며, '책임 운용전문인력'이란 운용전문인력 중 투자전략 수립 및 투자 의사결정 등에 있어
※펀드의 운용전문인력 변경내역 등은 금융투자협회 전자공시사이트의 수시공시 등을 참고하실 수 있습니다. (인터넷 주소 <http://dis.kofia.or.kr>) 단,

5. 비용현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

	구 분	전기		당기	
		금액	비율	금액	비율
트러스톤재형다이나믹코리아 30증권자투자신탁[채권혼합]	자산운용사	0	0.08	0	0.08
	판매회사	0	0.09	0	0.09
	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·중개수수료	0	0.00	0	0.00
	증권거래세	0	0.00	0	0.00

* 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율

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

▶ 총 보수, 비용 비율

(단위 : 연환산, %)

		총보수·비용비율(A)	매매·중개수수료 비율(B)	합계(A+B)
트러스톤재형다이나믹코리아 30증권자투자신탁[채권혼합]	전기	0.7426	0.4331	1.1757
	당기	0.7288	0.3536	1.0824

주1) 총보수·비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수'와 '기타비용' 총액을 순자산 연평균잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총 보수·비용수준을 나타냅니다.

주2) 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평균잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 매매·중개수수료의 수준을 나타냅니다.

6. 투자자산 매매내역

■ 매매주식규모 및 회전을

(단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매회전율주)	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
248,596	13,732	294,232	11,425	41.53	164.76

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

■ 최근 3분기 매매회전율 추이

(단위 : %)

-	13년03월06일 ~13년06월05일	13년06월06일 ~13년09월05일
-	23.64	41.53

7. 공지사향

* 고객님의 가입하신 펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률의 적용을 받습니다.

* 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 트러스트재단형다이나믹코리아30증권투자신탁[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	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 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 댓가로 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, 이에 따라 투자자의 투자자금은 신탁업자에 안전하게 보관,관리되고 있습니다.
일반사무관리회사	집합투자업자의 위탁을 받아 펀드기준자 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.