

트러스톤 인덱스알파 증권투자신탁[주식-파생형] [주식파생형 펀드]

(운용기간 : 2013년09월07일 ~ 2013년12월06일)

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?

갑오년 새해, 청마의 해가 밝아오고 있습니다. 말은 힘차게 뛰어다니는 역동성과 도전, 성공과 부, 승승장구함을 의미한다고 합니다. 비록 지난 한해 국내 증시가 제자리 걸음하며 움추러들었지만, 새해에는 청마의 따뜻한 기운을 받아 추운 몸과 마음을 녹일 것을 기대합니다. 트러스톤인덱스알파펀드를 믿고 소중한 자산을 맡겨주신 고객님들께 서면으로나마 깊은 감사의 말씀을 올리며, 지난 3개월 동안의 운용성과와 함께 운용 내용을 설명드리고 향후 운용계획에 대해 간략히 설명 드리겠습니다.

운용개요

1. 운용실적

지난 3개월간(2013년 9월 7일부터 2013년 12월 6일까지) KOSPI200지수는 2.14% 상승하였습니다. 미국의 양적완화 출구전략 논의가 가속화 되면서 지난 3년간 양적완화 수혜를 입었던 신흥국은 부진했던 반면, 신흥국내 상대적으로 재무건전성이 확보되었던 국내 증시는 외국인인 매수세에 힘입어 대형주를 중심의 상승세를 이어갔습니다.

하지만 선진국을 중심으로 한 경기회복에 대한 기대 속에서도 증시 전반적 거래량이 줄면서 외국인 투자에 의해 국내 증시의 변동성이 커지고, 환율도 우호적이지 않게 되면서 실적을 동반한 건강한 상승을 달성하지는 못하였던 지난 분기였습니다. 여전히 내부 개혁에 집중하고 있는 중국을 비롯하여 국내 기업들의 실적 성장을 이끌어 줄 동인이 부족하여 투자자를 지치게 하고 불안하게 하는 원인이 되었습니다.

동기간 트러스톤인덱스알파증권투자신탁은 2.71% 수익률(운용펀드)을 기록하면서 KOSPI200 지수를 0.57% 초과 달성하였습니다. 최근 1년 기준으로는 KOSPI200지수는 1.34% 상승하였고 동기간 트러스톤인덱스알파증권펀드는 4.67% 상승하면서 기준지수대비 3.34%의 초과수익률을 기록하였습니다. 이는 100억원 이상 규모의 동일유형 인덱스 그룹 내에서 상위 1%에 속하는 수익률입니다. 매년 2~3%의 안정적인 초과수익률을 내는 것을 목표로

하는 인헨스드인덱스 펀드로서 꾸준한 성과를 보여주고 있습니다.

성과뿐 아니라 위험지표도 낮은 수준에서 유지되고 있습니다. 지수를 얼마나 잘 추종했는지 보여주는 최근 1년 추적오차(Tracking Error)가 1.48%로 벤치마크인 KOSP200지수를 안정적으로 추종하고 있습니다.

2. 운용계획

지난 해 국내 증시가 제자리 걸음에 그쳤지만 전반적인 경기 상황은 지난해에 비해 나아진 상황입니다. 선진국 주도의 완만한 경기 회복 국면이 지속되고 있고, 유럽 경기는 바닥을 지나고 있습니다. 구조조정 속에 있는 중국 또한 하드랜딩 우려가 감소하면서 수출 중심의 국내 기업 또한 회복이 기대되고 있습니다.

글로벌 경기는 전반적으로 개선되는 모습이었지만 한국은 이에서 소외되는 모습이었습니다. 이는 우호적이지 못한 환율환경과 함께 여전히 과도하게 높은 이익추정으로 인해 이익에 대한 신뢰도가 낮았기 때문입니다. 국내 증시의 2014년 이익 추정치는 다소 높게 형성되어 있습니다. 시장에서는 2014년 KOSPI200 기업의 당기순이익을 108조원 수준으로 예상하고 있는데 이는 2013년 대비 25% 높은 수치입니다. 이는 경기회복의 중심에 있는 미국 S&P500의 이익 성장 추정치보다 훨씬 높습니다. 최근 3개월간 5% 정도의 추정치 하향조정에도 불구하고 여전히 높게 형성된 실적에 대한 기대는 국내 증시의 리스크 요인입니다. 엔화 약세 또한 부담 요인입니다. 일본정부는 2014년 4월 소비세 인상을 계획하고 있습니다. 달러가 바닥을 확인한 상태에서 그 전까지는 엔화 약세 정책을 강하게 드라이브 할 것으로 예상되고, 엔화 약세는 좀 더 지속될 가능성이 있다고 판단합니다. 국내 기업들의 실적이 회복될 수 있는 모습을 보여주기 전까지 주식시장의 변동성이 더욱 커질 수 있는 1사분기가 예상됩니다.

여러가지 변동요인을 고려하였을 때 여전히 중요한 것은 실적입니다. 금융위기 이후 정상적인 경기사이클로 전환하는 길목에서 실적 장세로의 전환기에는 기업이 지속적으로 성장할 수 있을지에 대한 실제적인 확인이 중요한 구간입니다. 전세기는 지금 낮은 금리수준과 통화정책 등 우호적인 유동성 환경을 보이고 있습니다. 일각에서는 경기회복세가 지속되고 금리가 차차 회복되면서 채권에서 주식으로의 자산 이동이 일어날 것이라는 논의가 여전히 계속되고 있습니다. 국내 기업의 실적 둔화 마무리 시점에 대해 정확히 예측하는 것은 어렵지만, 글로벌 교역량 개선과 함께 국내 기업들의 수출 또한 회복되는 등 미래가 어두워 보일수록 실적에 더욱 집중하면서 앞으로의 유동성 환경에서 실적 장세로의 전환기에 적극적으로 대응해가야 할 시기라고 생각합니다.

트러스톤인덱스알파펀드는 인덱스 투자를 통해 안정적인 변동성을 유지하면서 냉정하고 철저한 분석을 통해 알파 창출을 목표로 하고 있습니다. 소중한 자산을 믿고 맡겨주신 고객님들을 대신하여 좋은 투자자의 마음과 원칙을 준수하여 보내주신 믿음에 보답하도록 하겠습니다.

어느덧 2013년 한 해가 마무리 되고 2014년 새해를 맞이하였습니다. 겨울이 지나 꽃피고, 어두운 새벽이 지나고 동이 트듯 고객님들의 가정 또한 항상 행복 속에 건강하시고 평안하시기 바랍니다.

감사합니다.

트러스톤자산운용 CIO 황성택
투자전략팀장 김응주 拜上



1. 펀드의 개요

2. 수익률 현황

3. 자산현황

4. 투자운용전문인력 현황

5. 비용현황

6. 투자자산매매내역

7. 공지사항

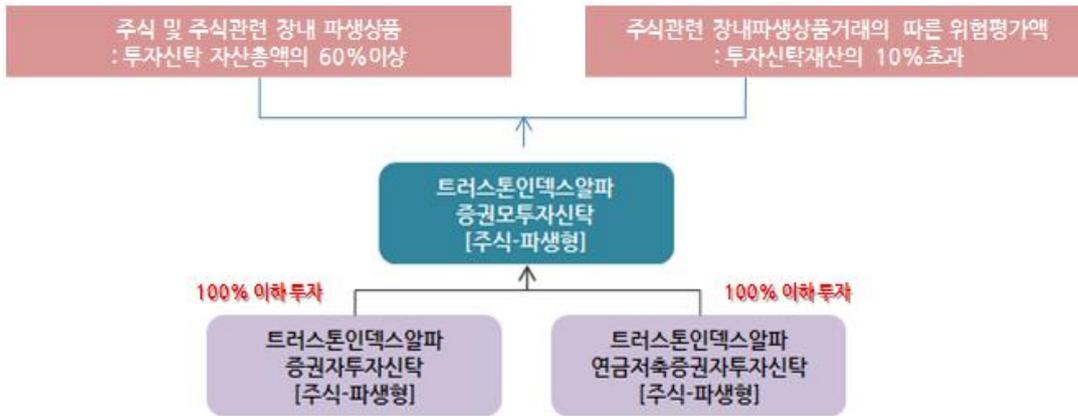
<참고 - 펀드용어정리>

1. 펀드의 개요

■ 기본정보 적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드 명칭		투자위험등급	금융투자협회 펀드코드
트러스트인덱스알파증권투자자산탁(주식-파생형)		2등급	29829
A			29830
C			29831
Ci			29832
펀드의 종류	주식파생형, 추가형, 종류형, 모자형	최초설정일	2010.09.07
운용기간	2013.09.07 ~ 2013.12.06	존속기간	별도로 정해진 신탁계약 기간이 없음
자산운용회사	트러스트자산운용(주)	펀드재산보관회사	국민은행
판매회사	www.trustonasset.com	일반사무관리회사	외환펀드서비스
상품의 특징	<input type="checkbox"/> 인덱스 구성 계량모형에 근거한 주식 포트폴리오 구성으로 KOSPI200수익률과 유사한 투자수익을 추구합니다. <input type="checkbox"/> 주식 바스켓, 추가지수관련 파생상품 및 추가지수ETF의 상대적 가격 차이를 이용한 차익거래 등을 통해 알파를 추구합니다. <input type="checkbox"/> 추적오차 모니터링 시스템 및 계량모형을 통해 효율적 추적오차 관리를 합니다.		

■ 펀드 구성



■ 재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
트러스트인덱스알파증권 투자자산탁(주식-파생형)	자산 총액 (A)	23,454	20,615	-12.11
	부채 총액 (B)	0	0	-98.39
	순자산총액 (C=A-B)	23,454	20,615	-12.11
	발행 수익증권 총 수 (D)	22,020	20,071	-8.85
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	1,065.13	1,027.07	2.71
종류(Class)별 기준가격 현황				
A	기준가격	1,058.12	1,025.28	2.53
C	기준가격	1,050.73	1,023.47	2.35
Ci	기준가격	1,060.78	1,025.98	2.60

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

■ 기간수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
트러스톤인덱스알파증권 자투자신탁[주식-파생형]	2.71	3.05	-0.24	4.67
비교지수(벤치마크)	2.14	1.64	-2.45	1.34
(비교지수 대비 성과)	(0.57)	(1.41)	(2.20)	(3.34)
종류(Class)별 현황				
A	2.53	2.70	-0.75	3.98
(비교지수 대비 성과)	(0.39)	(1.06)	(1.69)	(2.64)
C	2.35	2.35	-1.27	3.25
(비교지수 대비 성과)	(0.21)	(0.71)	(1.18)	(1.91)
Ci	2.60	2.84	-0.55	4.24
(비교지수 대비 성과)	(0.46)	(1.20)	(1.90)	(2.91)

주) 비교지수(벤치마크) : KOSPI200 100%

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

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
트러스톤인덱스알파증권 자투자신탁[주식-파생형]	4.67	10.18	11.21	-
비교지수(벤치마크)	1.34	4.50	1.32	-
(비교지수 대비 성과)	(3.34)	(5.67)	(9.89)	-
종류(Class)별 현황				
A	3.98	10.67	10.94	-
(비교지수 대비 성과)	(2.64)	(6.17)	(9.62)	-
C	3.25	7.17	6.56	-
(비교지수 대비 성과)	(1.91)	(2.67)	(5.24)	-
Ci	4.24	9.26	9.72	-
(비교지수 대비 성과)	(2.91)	(4.76)	(8.40)	-
비교지수(벤치마크)	1.34	4.50	1.32	-

주) 비교지수(벤치마크) : KOSPI200 100%

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

■ 손익현황

(단위 : 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
전 기	-309	0	0	0	-249	0	0	0	0	37	2	-519
당 기	538	0	0	0	76	0	0	0	0	19	0	633

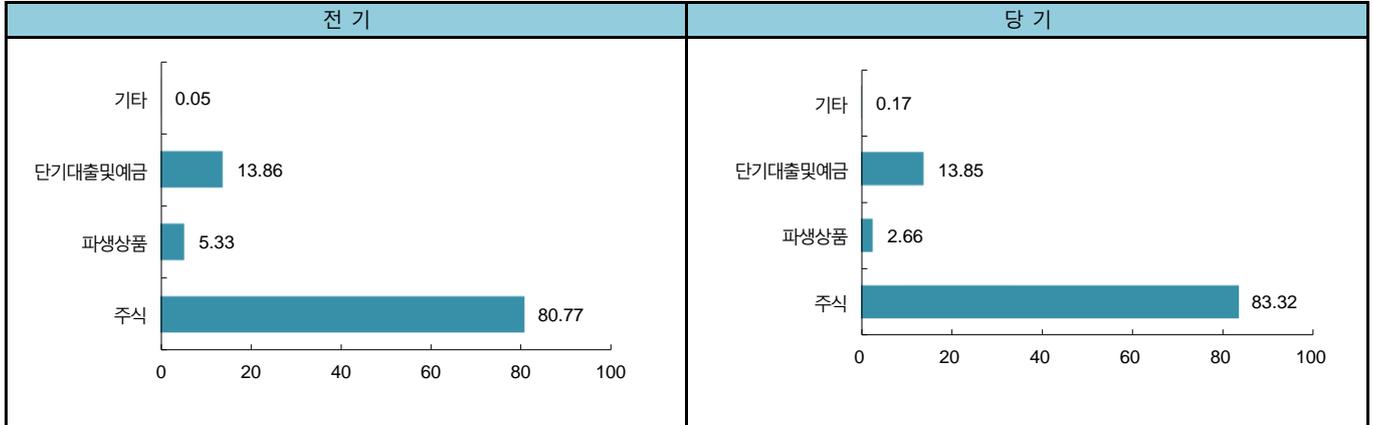
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위 : 백만원,%)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	17,175	0	0	0	547	0	0	0	0	2,856	36	20,615
(0.00)	(83.32)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(2.66)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(13.85)	(0.17)	(100.00)
합계	17,175	0	0	0	547	0	0	0	0	2,856	36	20,615

* () : 구성 비중

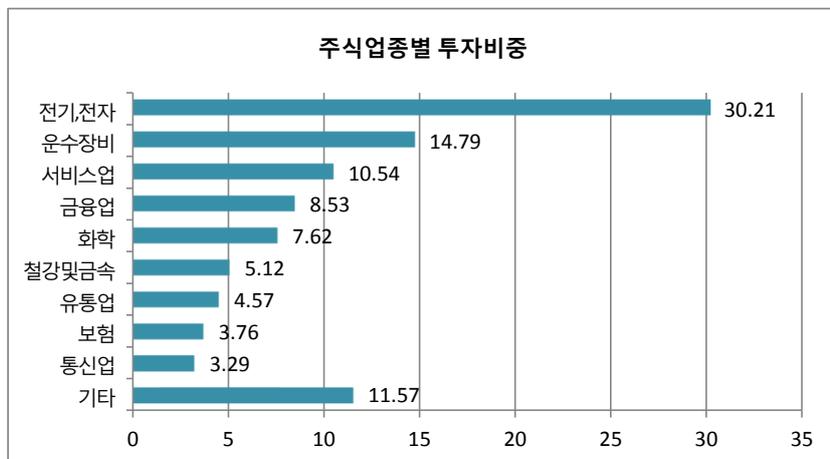


주) 위의 결과는 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 산출한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

■ 업종별(국내주식) 투자비중

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	전기,전자	30.21	6	철강및금속	5.12
2	운수장비	14.79	7	유통업	4.57
3	서비스업	10.54	8	보험	3.76
4	금융업	8.53	9	통신업	3.29
5	화학	7.62	10	기타	11.57



▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중
1	주식	삼성전자	6	주식	POSCO
2	파생상품	코스피200 F 201312	7	주식	SK하이닉스
3	단기상품	콜론(삼성증권)	8	주식	NAVER
4	단기상품	콜론(농협은행)	9	주식	신한지주
5	주식	현대차	10	주식	현대모비스

※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	2,728	3,896	18.90	대한민국	KRW	전기,전자	
현대차	3,625	834	4.04	대한민국	KRW	운수장비	
POSCO	2,003	670	3.25	대한민국	KRW	철강및금속	
SK하이닉스	15,640	555	2.69	대한민국	KRW	전기,전자	
NAVER	750	533	2.58	대한민국	KRW	서비스업	
신한지주	11,270	500	2.42	대한민국	KRW	금융업	
현대모비스	1,646	476	2.31	대한민국	KRW	운수장비	

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

▶ 장내파생상품

(단위 : 계약, 백만원)

종목	매수/매도	계약수	미결제약정금액	비고
코스피200 F 201312	매수	25	3,265	

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	농협은행	2013-12-06	1,276	2.32	2013-12-09	대한민국	KRW
단기대출	삼성증권	2013-12-06	1,462	2.53	2013-12-09	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	
김응주	부장	1976년	10	3,721	5	2,299	2109001148

주) 성명이 굵은 글씨로 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, 협회 전자공시사이트가 제공하는 정보와 본 자산운용보고서가 제공하는 정보의 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

5. 비용현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

	구 분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
트러스톤인텍스알파증권 자투자신탁(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**	-2	-0.01	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.00	0	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.00	0	0.00
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
A	자산운용사	0	0.09	0	0.09	
	판매회사	0	0.08	0	0.07	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	1	0.17	1	0.17	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.00	0	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.00	0	0.00
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
C	자산운용사	1	0.09	2	0.09	
	판매회사	4	0.25	4	0.25	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	6	0.35	6	0.35	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.00	0	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.00	0	0.00
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
Ci	자산운용사	24	0.09	17	0.09	
	판매회사	2	0.01	1	0.01	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	1	0.01	1	0.00	
	일반사무관리회사	1	0.00	1	0.00	
	보수합계	29	0.11	20	0.10	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.00	0	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.00	0	0.00
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	

* 펀드의 순자산총액(기간평잔) 대비 비율

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

▶ 총 보수, 비용 비율

(단위 : 연환산, %)

	구분	해당 펀드		상위펀드 비용 합산	
		총보수·비용비율	중개수수료 비율	합성총보수·비용비율	매매·중개수수료 비율
트러스트인덱스알파증권 자투자신탁[주식-파생형]	전기	0.0007	0.0135	0.0007	0.0356
	당기	-0.001	0.0092	-0.001	0.0364
종류(Class)별 현황					
A	전기	0.6885	0	0.684	0.0449
	당기	0.6887	0	0.6843	0.0415
C	전기	1.3892	0	1.3897	0.0371
	당기	1.3892	0	1.3874	0.0385
Ci	전기	0.4193	0	0.4202	0.0354
	당기	0.4193	0	0.4184	0.0361

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.

주3) 모자형의 경우 모펀드에서 발생한 비용을 자펀드가 차지하는 비율대로 안분하여 합산한 수치입니다.

6. 투자자산 매매내역

■ 매매주식규모 및 회전을

트러스트인덱스알파증권모투자신탁[주식-파생형]

(단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매회전율(주)	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
13,165	591	40,254	2,934	16.55	66.40

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

■ 최근 3분기 매매회전율 추이

(단위 : %)

트러스트인덱스알파증권모투자신탁[주식-파생형]

13년03월07일 ~13년06월06일	13년06월07일 ~13년09월06일	13년09월07일 ~13년12월06일
31.67	34.56	16.55

트러스트인덱스알파증권자투자신탁[주식-파생형]

13년03월07일 ~13년06월06일	13년06월07일 ~13년09월06일	13년09월07일 ~13년12월06일
11.40	0.00	0.00

7. 공지사항

* 고객님의 가입하신 펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률의 적용을 받습니다.

* 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 트러스트인덱스알파증권자투자신탁[주식-파생형]의 자산운용회사인 트러스트자산운용이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 국민은행의 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 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.