

트러스톤 인덱스알파 증권자투자신탁[주식-파생형] [주식파생형 펀드]

(운용기간 : 2015년06월07일 ~ 2015년09월06일)

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?

새해를 맞이한지 얼마 안된 것 같은데 어느덧 추석이 지나고 올해 3번째 분기 운용보고서를 보내드리게 되었습니다.

이번 분기는 중국 경기가 급격히 나빠지고 있다는 뉴스와 미국 중앙은행의 제로금리 포기에 대한 불확실성 때문에 시장이 급락을 보였습니다. 특히 그동안 박스권 시장에서도 좋은 수익을 보였던 중소형주가 밸류에이션 부담을 넘지 못하고 하락하는 등 부침이 많았습니다. 지난 3개월 동안 KOSPI200지수는 10%가 넘게 하락하였으니 지수 자체도 크게 하락하였지만, 개별주식 기준으로는 더욱 하락이 커져서 심리적인 하락의 정도는 더 큰 것 같습니다.

지난 3개월간의 운용성과와 향후 운용계획에 대해 간략히 설명 드리겠습니다.

운용개요

1. 운용실적

지난 3개월간(2015년 6월 7일부터 2015년 9월 6일까지) KOSPI200지수는 미국 금리인상 및 신흥국 경기 둔화 우려로 10.61% 하락하였습니다.

위안화 평가 절하로 촉발된 중국 경기 둔화 우려와 미국 기준금리 인상에 대한 불확실성으로 인해서 이머징 증시에서 외국인의 자금이 이탈하면서 외국인은 KOSPI 시장에서 7.6조 매도를 보이며 8월 장중 한 때 1,800p 초반까지 급락하기도 했으나 연기금을 중심으로 저가 매수 자금이 유입되며 시장은 분기 후반 낙폭을 만회하는 모습을 보였습니다.

시가총액 규모별로는 중소형주에 비해 상대적인 약세를 보여 오던 대형주가 낙폭을 조금 더 만회하며 소폭 높은 수익률을 기록하였고 업종별로는 원/달러 환율이 급등하고 지수가 하락하면서 자동차 등 원화 약세 수혜주와 통신, 음식료, 유틸리티 등 경기 방어 업종이 상대적으로 선전하였습니다. 반면, 상반기 크게 상승했던 제약, 바이오주는 22.8%로 급락하며 가장 큰 하락율을 보였고 철강, 증권, 패션, 기계 업종 등도 부진한 흐름을 보였습니다.



같은 기간 트러스톤인덱스알파증권투자신탁은 10.65% 하락하면서 KOSPI200 지수를 0.04%p 하회(운용펀드 기준)하였습니다.

위험지표도 낮은 수준에서 유지되고 있습니다. 지수를 얼마나 잘 추종했는지 보여주는 최근 1년 추적오차(Tracking Error)가 1.32%로 벤치마크인 KOSPI200지수를 안정적으로 추종하고 있습니다.

2. 운용계획

국내 증시는 연말까지 횡보세를 지속할 것으로 예상됩니다. 아직까지 미국 금리인상에 대한 불확실성이 지속되는 상황으로 신흥국의 경제 불안이 쉽게 가라앉기 힘들 전망입니다. 3사분기 급락을 촉발했던 중국 경기는 정부 정책을 중심으로 바닥을 잡아갈 것으로 예상되지만, 실질 수요가 제한적인 상황에서 생산규모 확대에 의한 경기 반등에 대한 모멘텀은 제한적일 것으로 보입니다. 유럽 및 일본의 통화완화정책(추가 양적완화 가능성)과 미국의 금리인상 가능성이 환율 측면(달러화 강세, 엔화 약세)에서 한국의 매력을 제한할 것으로 예상합니다.

기업 이익 측면에서는 3사분기는 15년에 대한 공급과잉추정이 현실화되는 수준의 하향 조정이 지속될 것으로 보이지만 시장은 이미 인지를 하고 있기 때문에 이로 인한 큰 조정은 없을 것으로 보입니다. 구조적으로 이익추정치가 하향되는 일부 시클리컬 업종(소재, 산업재)과 우호적인 환율 환경으로 이익추정치가 상향되는 시클리컬 업종(자동차, IT)이 서로 맞물리면서 이익추정치 변화에는 큰 변화가 없을 것으로 예상됩니다. 대형주의 이익 하향 조정이 제한적인 것을 감안하면 과도하게 할인되었던 밸류에이션을 정상화하는 과정이 나타나면서 중소형주 대비 할인이 컸던 대형주의 상대강도 개선이 지속될 전망입니다.

2010년 9월 트러스톤인덱스알파펀드를 처음으로 여러분께 선보인 후 만 5년이 지났습니다. 올해는 유독 운용이 어렵고 예측이 잘 맞지 않아 고생을 많이 한 해였고, 고객 여러분께도 충분한 수익을 돌려드리지 못하여 송구스럽습니다. 그럼에도 저희 트러스톤자산운용을 믿고 소중한 자산을 맡겨주신 고객님께 진심으로 감사의 말씀을 올리며, 남은 4분기 만회를 위해 더욱 최선을 다하겠습니다.

감사합니다.

트러스톤자산운용 CIO 황성택
투자전략팀장 김응주 拜上





목 차

1. 펀드의 개요

2. 수익률 현황

3. 자산현황

4. 투자운용전문인력 현황

5. 비용현황

6. 투자자산매매내역

7. 공지사항

<참고 - 펀드용어정리>

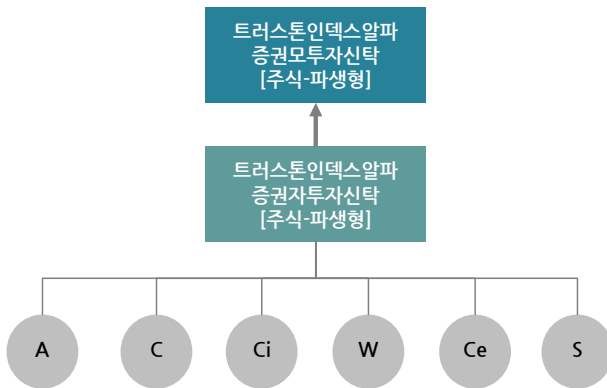
1. 펀드의 개요

■ 기본정보 적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드 명칭		투자위험등급	금융투자협회 펀드코드
트러스트인덱스알파증권투자자산신탁(주식-파생형)		2등급	29829
A			29830
C			29831
Ci			29832
펀드의 종류	주식파생형, 추가형, 종류형, 모자형	최초설정일	2010.09.07
운용기간	2015.06.07 ~ 2015.09.06	존속기간	별도의 정해진 신탁계약기간이 없음
자산운용회사	트러스트자산운용(주)	펀드재산보관회사	국민은행
판매회사 ^{주)}	www.trustonasset.com	일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	<input type="checkbox"/> 인덱스 구성 계량모형에 근거한 주식 포트폴리오 구성으로 KOSPI200수익률과 유사한 투자수익률 추구하고 있습니다. <input type="checkbox"/> 주식 바스켓, 주가지수관련 파생상품 및 주가지수ETF의 상대적 가격 차이를 이용한 차익거래 등을 통해 알파를 추구하고 있습니다. <input type="checkbox"/> 추적오차 모니터링 시스템 및 계량모형을 통해 효율적 추적오차 관리를 합니다.		

주)판매회사 : 자세한 내용은 홈페이지를 참고하시기 바랍니다.

■ 펀드 구성



■ 재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
트러스트인덱스알파증권 투자자산신탁(주식-파생형)	자산 총액 (A)	14,326	12,847	-10.32
	부채 총액 (B)	0	0	-98.14
	순자산총액 (C=A-B)	14,325	12,847	-10.32
	발행 수익증권 총 수 (D)	14,688	14,742	0.36
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	975.29	871.45	-10.65
종류(Class)별 기준가격 현황				
A	기준가격	970.26	865.36	-10.81
C	기준가격	965.21	859.23	-10.98
Ci	기준가격	972.24	867.75	-10.75

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.

※ 분배금 내역

(단위 : 백만원, 백만원)

구분	분배금지급일	분배금지급금액	분배후수탁고	기준가격(원)		비고
				분배금 지급전	분배금 지급후	
트러스톤인덱스알파증권 자투자신탁[주식-파생형]	20150907	0	14,742	871.45	871.45	
A	20150907	0	770	865.36	865.36	
C	20150907	0	2,015	859.23	859.23	
Ci	20150907	0	12,019	867.75	867.75	

2. 수익률 현황

■ 기간수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
트러스톤인덱스알파증권 자투자신탁[주식-파생형]	-10.65	-10.99	-9.81	-12.85
비교지수(벤치마크)	-10.61	-10.96	-10.36	-13.05
(비교지수 대비 성과)	(-0.04)	(-0.03)	(0.55)	(0.19)
종류(Class)별 현황				
A	-10.81	-11.31	-10.29	-13.46
(비교지수 대비 성과)	(-0.21)	(-0.35)	(0.07)	(-0.42)
C	-10.98	-11.64	-10.77	-14.08
(비교지수 대비 성과)	(-0.37)	(-0.68)	(-0.41)	(-1.03)
Ci	-10.75	-11.19	-10.10	-13.23
(비교지수 대비 성과)	(-0.14)	(-0.22)	(0.26)	(-0.18)
비교지수(벤치마크)	-10.61	-10.96	-10.36	-13.05

주) 비교지수(벤치마크) : KOSPI200 × 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
트러스톤인덱스알파증권 자투자신탁[주식-파생형]	-12.85	-8.61	-2.66	10.08
비교지수(벤치마크)	-13.05	-10.71	-7.65	-2.09
(비교지수 대비 성과)	(0.19)	(2.10)	(4.99)	(12.17)
종류(Class)별 현황				
A	-13.46	-9.87	-4.63	-
(비교지수 대비 성과)	(-0.42)	(0.84)	(3.02)	-
C	-14.08	-11.13	-6.63	-
(비교지수 대비 성과)	(-1.03)	(-0.42)	(1.03)	-
Ci	-13.23	-9.38	-3.87	7.68
(비교지수 대비 성과)	(-0.18)	(1.34)	(3.78)	(9.77)
비교지수(벤치마크)	-13.05	-10.71	-7.65	-2.09

주) 비교지수(벤치마크) : KOSPI200 × 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			
전 기	-48	0	0	0	22	0	0	0	0	7	3	-16
당 기	-1,289	0	0	0	-240	0	0	0	0	3	3	-1,524

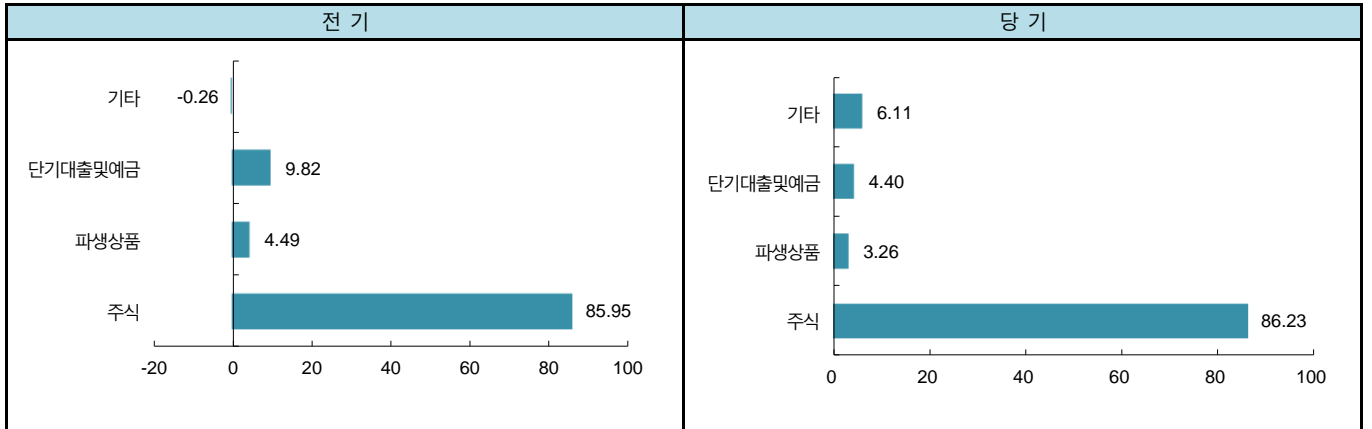
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위 : 백만원,%)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	11,078 (86.23)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	418 (3.26)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	566 (4.40)	785 (6.11)	12,847 (100.00)

* () : 구성 비중

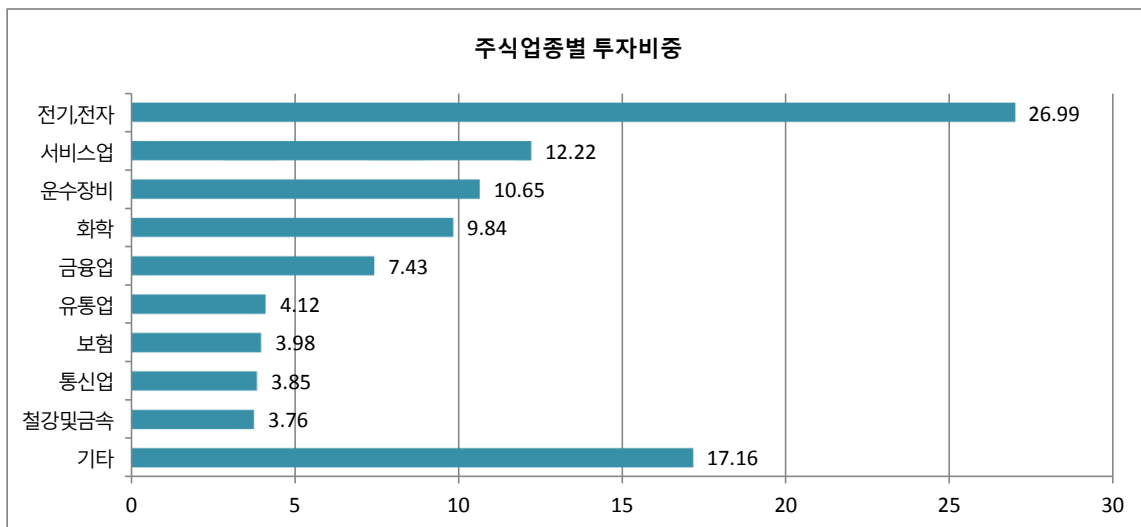


주) 위의 결과는 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

■ 업종별(국내주식) 투자비중

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	전기,전자	26.99	6	유통업	4.12
2	서비스업	12.22	7	보험	3.98
3	운수장비	10.65	8	통신업	3.85
4	화학	9.84	9	철강및금속	3.76
5	금융업	7.43	10	기타	17.16



▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중		
1	주식	삼성전자	17.39	6	주식	SK하이닉스	2.82
2	파생상품	코스피200 F 201509	11.50	7	주식	신한지주	2.29
3	단기상품	REPO매수(20150904)	6.23	8	주식	현대모비스	2.09
4	단기상품	콜론(우리은행)	3.99	9	주식	한국전력	2.08
5	주식	현대차	3.27	10	주식	SK텔레콤	1.92

※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	1,979	2,234	17.39	대한민국	KRW	전기,전자	
현대차	2,802	420	3.27	대한민국	KRW	운수장비	
SK하이닉스	10,403	363	2.82	대한민국	KRW	전기,전자	
신한지주	7,532	294	2.29	대한민국	KRW	금융업	
현대모비스	1,316	269	2.09	대한민국	KRW	운수장비	
한국전력	5,714	267	2.08	대한민국	KRW	전기가스업	
SK텔레콤	1,003	247	1.92	대한민국	KRW	통신업	

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 201509	매수	13	1,477	

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

▶ 단기대출 및 예금

(단위 : 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	발행국가	통화
단기대출	우리은행	2015-09-04	512	1.33	2015-09-07	대한민국	KRW

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

▶ 기타

(단위 : 백만원)

종류	평가금액	비고
기타	785	RP

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 다른 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모		협회등록번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
김응주	부장	1976년	1	1,635	7	2,482	2109001148

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

기간	운용전문인력
2013. 4. 24 - 2014.10.30	윤세민

주) 2015년 9월말 기준일 현재 기준 3년간 변경내역

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**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	1	0.00	0	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	1	0.00	1	0.00
		증권거래세	1	0.01	2	0.02
A	자산운용사	1	0.09	1	0.09	
	판매회사	1	0.08	1	0.08	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	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	0.01	0	0.02
C	자산운용사	2	0.09	2	0.09	
	판매회사	6	0.25	5	0.25	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	8	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	0.01	0	0.02

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
Ci	자산운용사	11	0.09	10	0.09	
	판매회사	1	0.01	1	0.01	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	1	0.01	1	0.01	
	일반사무관리회사	1	0.00	0	0.00	
	보수합계	13	0.11	12	0.11	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매·중개수수료	단순매매·중개수수료	1	0.00	0	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	1	0.00	1	0.00
증권거래세	1	0.01	2	0.02		

* 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, %)

	구분	해당 펀드		상위펀드 비용 합산	
		총보수·비용비율	중개수수료 비율	합성총보수·비용비율	매매·중개수수료 비율
트러스트인덱스알파증권 자투자신탁(주식-파생형)	전기	0	0.0002	0	0.0215
	당기	0	0.0002	0	0.0207
종류(Class) 별 현황					
A	전기	0.6891	0	0.6891	0.0238
	당기	0.6891	0	0.6891	0.0226
C	전기	1.3894	0	1.3894	0.0228
	당기	1.3894	0	1.3894	0.022
Ci	전기	0.4195	0	0.4195	0.0212
	당기	0.4195	0	0.4195	0.0204

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
11,917	838	12,935	777	6.58	26.09

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

■ 최근 3분기 매매회전율 추이

트러스트인덱스알파증권모투자신탁(주식-파생형)

(단위 : 백만원, %)

14년12월07일 ~15년03월06일	15년03월07일 ~15년06월06일	15년06월07일 ~15년09월06일
1.51	2.15	6.58

7. 공지사항

* 고객님의 가입하신 펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률의 적용을 받습니다.

* 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 트러스트인덱스알파증권투자신탁[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.