

트러스톤 인덱스알파 증권자투자신탁[주식-파생형] [주식파생형 펀드]

(운용기간 : 2016년03월07일 ~ 2016년06월06일)

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>)

펀드 운용경과 및 운용계획

고객 여러분 안녕하십니까?

저희 트러스톤인덱스알파펀드는 KOSPI200수익률과 유사한 투자수익률 추구하는 인덱스 펀드로서 인덱스 구성에 있어 계량모형에 근거하여 시장보다 소폭 높은 초과수익 창출을 목표로 하고 있습니다. 트러스톤 자산운용의 인덱스알파펀드를 믿고 맡겨주신 고객 여러분께 감사의 인사를 올립니다.

2016년도 반이 훌쩍 지났습니다. 이번 보고서를 통해 지난 상반기 주식시장과 함께 2016년 3월 7일부터 2016년 6월 6일까지 지난 3개월간의 운용성과와 향후 운용계획에 대해 간략히 설명 드리겠습니다.

1. 운용개요

2016년 3월 7일부터 2016년 6월 6일까지 3개월간 인덱스알파펀드는 1.43% 상승하였습니다(운용펀드 기준). 동기간 벤치마크 지수는 KOSPI200지수는 1.94% 상승하였습니다. 인덱스펀드가 KOSPI200지수를 얼마나 잘 추종하는지를 말해주는 1년기준 트레이킹에러(TE)는 2%로 안정적으로 유지되고 있습니다.

2. 운용경과

인헨스드 전략을 통한 알파 추구

트러스톤 인덱스알파 펀드는 순수 인덱스 부분과 소폭의 알파를 추구하기 위한 인헨스드 포트폴리오로 구성되어 있습니다. 인헨스드 포트폴리오 구성에 주요 방식인 이익 모멘텀 개선 팩터가 알파를 내지 못하면서 KOSPI200 지수 대비해서 소폭 낮은 수익률을 보였습니다. 한국 주식시장에서 이익개선 팩터는 가장 안정적인 수익을 보여온 팩터이며, 향후 2사분기 실적 발표 시즌과 맞물려 좋은 성과를 낼 것으로 보입니다.

유가 반등 및 중국 위안화 안정으로 경제지표에 긍정적 영향

2분기 주식시장은 1분기 중국위안화 급락 및 유가 급락의 우려를 씻어내고 반등으로 시작하였습니다. 20\$대까지 하락했던 국제유가가 바닥을 찍고 상승하면서 위험자산의 반등을 주도하였습니다. 1사분기 우려의 핵심이었던 중국 위안화가 안정적인 모습을 보이는 가운데 정부주도의 경기 부양책으로 경제지표가 반등하는 모습을 보인 것이 주식시장에 긍정적인 영향을 미쳤습니다. 미국의 경제 지표는 특별한 모멘텀을 보여주지 못하였고, 미연준이 하반기 금리인상 시기를 저울질하면서 박스권 상단을 넘는 데는 한계를 보였습니다.

1분기 예상을 상회하는 기업이익으로 회복세를 보임

특징적이었던 부분은 한국의 1사분기 기업이익이 예상을 상회하는 호조를 보였다는 점입니다. 2011년 이후 예상치가 지속적으로 하향되면서 시장의 신뢰를 잃었던 기업이익이 급격한 하향조정에서 벗어나면서 밸류에이션에 대한 신뢰도가 개선되었습니다. 여타 다른 이머징 국가는 여전히 이익이 하향조정 되고 있다는 점에서 상대적 매력력이 높아지고 있습니다. 1사분기에는 아직 매출 단의 개선은 나타나지 않았지만 대외불안에도 안정적 순이익을 보여준 점은 긍정적이라 하겠습니다. 최근 2사분기 기업이익도 삼성전자를 중심으로 회복세를

지속하고 있습니다.

유가 반등, 중국 경기지표 개선을 발판으로 글로벌 디플레이션에 대한 우려를 벗어가던 시장은 예상치도 못했던 브렉시트 이벤트가 발생하면서 급락하는 모습을 보였습니다. 영국의 EU 탈퇴가 아직 현실화 되지 않은 시점이라 반등을 하는 모습을 보이고 있으나 글로벌 공조에 금이 가는 이벤트를 향후에 시장에서 어떻게 받아들일 지 관심을 가지고 지켜봐야 할 것입니다.

3. 운용계획

**예상치 못한
브렉시트 발생
시장은 즉각적 재반등
보다는 불확실성
제거시 까지 시간이
필요할 것으로 보임**

전혀 예상하지 못했던 브렉시트가 발생하면서 시장은 새로운 국면에 접어들었습니다. 브렉시트는 정치적인 이벤트로서 향후 어떤 방향으로 전개되어 나갈지 귀추를 주목해야 할 것으로 보입니다. 시장은 즉각적 재반등 보다는 불확실성이 제거될 때까지 시간이 필요할 것으로 예상합니다. 과거 경험적으로 리만사태와 같은 버블 붕괴 이벤트에서는 PBR 0.9 배(KOSPI 지수 환산시 1790pt)가 하한선이었습니다. 이번 이슈가 펀더멘탈에 미치는 영향은 버블 붕괴 이벤트와는 다르기 때문에 PBR 0.95 배에서 1 배 사이에서 저점을 형성할 것으로 예상합니다.

**이익모멘텀 개선 종목
비중 확대 계획**

인덱스 알파 펀드는 계량모델을 통해 인헨스드 인덱스 포트폴리오를 구성하고 퀀트 모델 및 매력도 상위 종목을 중심으로 포지션을 유지하고 있습니다. 인헨스드 포트폴리오는 이익모멘텀 개선 종목에 대한 비중 확대하겠습니다. 그동안 부진했던 이익개선 팩터가 2 분기 실적을 앞두고 작동하기 시작하였고 향후 경기방향성에 대한 불확실성이 커져 가치, 성장 한쪽으로 시장이 쏠리지 않을 것으로 예상하기 때문입니다. 지수 추종을 위해 TE 관리에 중점을 두어 운용할 계획입니다.

지루한 박스권 장세가 지속되고 있습니다. 브렉시트로 인한 불안감이 높아져있지만 경기에 대한 기대감이 상승하고 글로벌 수요가 회복되어 디플레이션에 대한 우려만 해소되더라도 시장은 안정적으로 우상향 할 것으로 믿고 있습니다. 박스권 내에서도 알파를 낼 수 있도록 끊임 없이 노력하겠습니다.

다시 한번 저희 트러스톤자산운용을 믿고 소중한 자산을 맡겨주신 고객님께 진심으로 감사의 말씀을 올리며, 올해도 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. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항
8. 공지사항

<참고 - 펀드용어정리>

1. 펀드의 개요

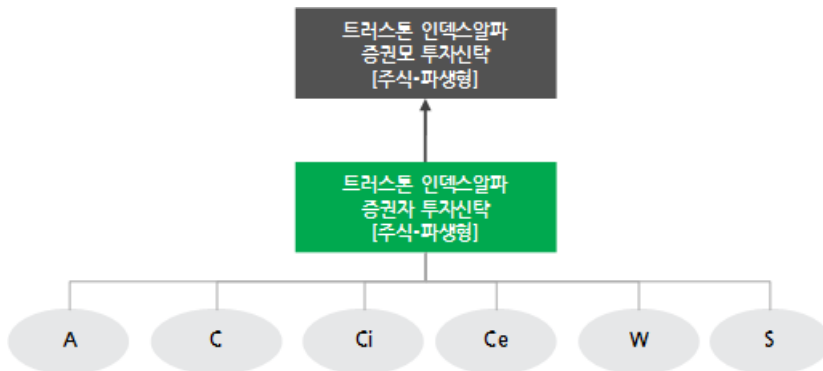
■ 기본정보

적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드 명칭		투자위험등급	금융투자협회 펀드코드
트러스톤인덱스알파증권투자신탁[주식-파생형]		2등급	29829
A			29830
C			29831
Ci			29832
펀드의 종류	주식파생형, 추가형, 종류형, 모자형	최초설정일	2010.09.07
운용기간	2016.03.07 ~ 2016.06.06	존속기간	별도의 정해진 신탁계약기간이 없음
자산운용회사	트러스톤자산운용(주)	펀드재산보관회사	국민은행
판매회사 ^{주)}	www.trustonasset.com	일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	☐ 인덱스 구성 계량모형에 근거한 주식 포트폴리오 구성으로 KOSPI200수익률과 유사한 투자수익률 추구합니다. ☐ 주식 바스켓, 주가지수관련 파생상품 및 주가지수ETF의 상대적 가격 차이를 이용한 차익거래 등을 통해 알파를 추구합니다. ☐ 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
트러스톤인덱스알파증권 투자신탁(주식-파생형)	자산 총액 (A)	10,457	10,292	-1.58
	부채 총액 (B)	110	15	-86.85
	순자산총액 (C=A-B)	10,347	10,278	-0.67
	발행 수익증권 총 수 (D)	11,153	10,922	-2.07
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	927.72	940.98	1.43
종류(Class)별 기준가격 현황				
A	기준가격	918.10	929.60	1.25
C	기준가격	908.44	918.20	1.07
Ci	기준가격	921.86	934.04	1.32

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.

2. 수익률 현황

■ 기간수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
트러스톤인덱스알파증권 자투자신탁(주식-파생형)	1.43	1.69	7.98	-3.52
비교지수(벤치마크)	1.94	0.93	7.24	-4.14
(비교지수 대비 성과)	(-0.51)	(0.77)	(0.74)	(0.62)
종류(Class)별 현황				
A	1.25	1.34	7.42	-4.19
(비교지수 대비 성과)	(-0.69)	(0.42)	(0.19)	(-0.05)
C	1.07	0.99	6.86	-4.87
(비교지수 대비 성과)	(-0.87)	(0.07)	(-0.37)	(-0.73)
Ci	1.32	1.48	7.64	-3.93
(비교지수 대비 성과)	(-0.62)	(0.55)	(0.40)	(0.21)
비교지수(벤치마크)	1.94	0.93	7.24	-4.14

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)	-3.52	-4.88	-0.99	-3.93
비교지수(벤치마크)	-4.14	-6.21	-4.72	-12.35
(비교지수 대비 성과)	(0.62)	(1.33)	(3.73)	(8.43)
종류(Class)별 현황				
A	-4.19	-6.19	-3.02	-5.52
(비교지수 대비 성과)	(-0.05)	(0.01)	(1.71)	(6.83)
C	-4.87	-7.51	-5.03	-10.44
(비교지수 대비 성과)	(-0.73)	(-1.30)	(-0.31)	(1.91)
Ci	-3.93	-5.68	-2.23	-5.97
(비교지수 대비 성과)	(0.21)	(0.52)	(2.50)	(6.38)
비교지수(벤치마크)	-4.14	-6.21	-4.72	-12.35

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)

구 분	증 권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
전 기	39	0	0	0	-8	0	0	0	0	1	0	32
당 기	148	0	0	1	-2	0	0	0	0	1	0	148

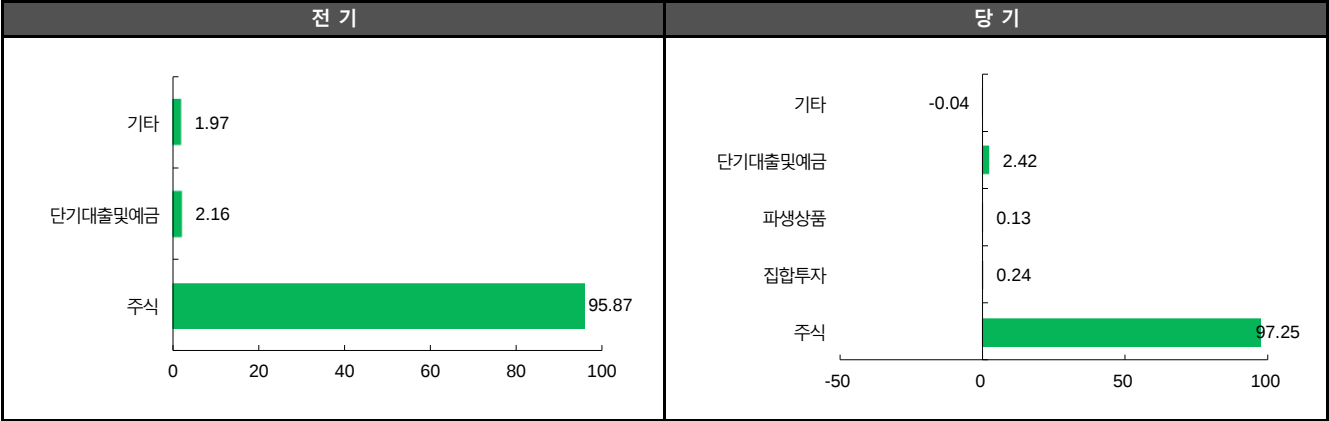
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위 : 백만원,%)

통화별 구 분	증 권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	10,009 (97.25)	0 (0.00)	0 (0.00)	24 (0.24)	14 (0.13)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	249 (2.42)	-4 (-0.04)	10,292 (100.00)

* () : 구성 비중

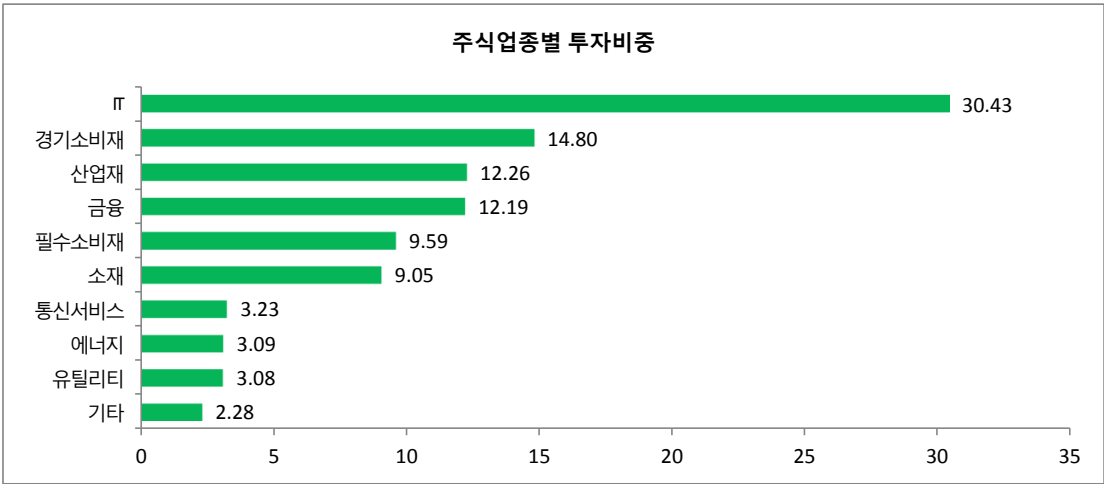


주) 위의 결과는 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

■ 업종별(국내주식) 투자비중

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	IT	30.43	6	소재	9.05
2	경기소비재	14.80	7	통신서비스	3.23
3	산업재	12.26	8	에너지	3.09
4	금융	12.19	9	유틸리티	3.08
5	필수소비재	9.59	10	기타	2.28



▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

	구분	종목명	비중		구분	종목명	비중
1	주식	삼성전자	20.82	6	주식	현대모비스	2.29
2	주식	현대차	2.82	7	주식	신한지주	2.25
3	주식	한국전력	2.81	8	단기상품	콜론(삼성증권)	2.23
4	주식	SK하이닉스	2.49	9	주식	POSCO	2.21
5	주식	NAVER	2.48	10	주식	KT&G	1.89

※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

▶ 단기대출 및 예금

(단위 : 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	발행국가	통화
단기대출	삼성증권	2016-06-03	230	1.53	2016-06-07	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 다른 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모		협회등록번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
김용주	부장	1976년	3	2,774	8	1,660	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) 2016년 6월 기준일 현재 기준 3년간 변경내역

5. 비용현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

	구 분		전기		당기	
			금액	비율	금액	비율
트리스톤인덱스알파증권 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	0	0.00	0	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.00	0	0.00
	증권거래세		3	0.03	4	0.04
A	자산운용사		1	0.09	1	0.09
	판매회사		1	0.07	1	0.08
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.00	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	0.03	0	0.04
C	자산운용사		2	0.09	2	0.09
	판매회사		4	0.25	4	0.25
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.00	0	0.01
	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		1	0.03	1	0.04
Ci	자산운용사		7	0.09	7	0.09
	판매회사		1	0.01	1	0.01
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.00	0	0.01
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		8	0.10	8	0.11
	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		2	0.03	3	0.04

* 펀드의 순자산총액(기간평균) 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	0.0002	0	0.0188
	당기	0	0.0002	0	0.0192
종류(Class)별 현황					
A	전기	0.6911	0	0.6911	0.0196
	당기	0.6912	0	0.6912	0.0194
C	전기	1.3933	0	1.3933	0.0193
	당기	1.3934	0	1.3934	0.0195
Ci	전기	0.4207	0	0.4207	0.0187
	당기	0.4208	0	0.4208	0.0191

주1) 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.

주2) 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평잔액(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

트러스트인덱스알파증권모투자신탁[주식-파생형]

(단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매회전율(주)	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
44,055	1,270	29,973	1,443	14.43	57.24

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, %)

15년09월07일 ~15년12월06일	15년12월07일 ~16년03월06일	16년03월07일 ~16년06월06일
18.26	10.02	14.43

7. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

펀드명칭	트러스트인덱스알파증권자투자신탁[주식-파생형]	
투자금액	수익률	
1,556 백만원	-4.82%	

※ 투자금액 및 수익률은 자산운용사의 운용전략에 따라 추가설정(한배)될 수 있으며, 이에 따라 투자금액 및 수익률이 변동될 수 있습니다.

8. 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.