

트러스톤 인덱스알파 증권투자신탁[주식-파생형] [주식파생형 펀드]

(운용기간 : 2016년09월07일 ~ 2016년12월06일)

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?

2017년 붉은 닭의 해 정유년이 밝았습니다. 국내외 여건이 어수선하여 신년같지 않은 신년을 맞이하고 있습니다. 하지만 저희는 어둠이 깊으면 다가오는 빛이 더 밝다는 것을 알고 있습니다. 새로운 시대를 맞이하기 위한 인고의 시간으로 견디면 더욱 건강한 시대가 올 것으로 믿고 있습니다.

트러스톤 자산운용을 믿고 자금을 맡겨주신 고객 여러분께 지난 4분기의 운용 결과를 보고 드리겠습니다.

1. 운용개요

2016년 9월 7일부터 2016년 12월 6일까지 3개월간 인덱스알파펀드는 2.72%하락하였습니다. 동기간 벤치마크 지수는 KOSPI200지수는 2.03% 하락하여, BM(KOSPI200)대비 0.69% 언더퍼폼 하였습니다(운용펀드 기준).

인덱스알파펀드는 순수 인덱스 부분과 소폭의 알파를 추구하기 위한 인헨스드 포트폴리오로 구성되어 있습니다. 인헨스드 포트폴리오는 한국 주식시장에서 가장 안정적인 수익을 보여온 팩터인 이익 모멘텀 개선 팩터, 밸류팩터, 성장팩터 등을 조합하여 포트폴리오를 구성하여 알파를 추구하고자 합니다.

인덱스펀드가 KOSPI200지수를 얼마나 잘 추종하는지를 말해주는 1년기준 트래킹에러(TE)는 2%로 안정적으로 유지되고 있습니다.

2. 운용경과

한해를 마감하면서 2016년 시장 전체에 대해서 우선 말씀 올리겠습니다.

인덱스펀드의 벤치마크인 KOSPI200지수는 2016년 8.17% 상승하면서 3년 동안의 마이너스 수익에서 탈피하여 오랜만에 플러스 수익을 냈습니다. 주식시장이 KOSPI200지수는 대형주 중심으로 포진되어 있어 3%대 상승에 그친 KOSPI 지수보다 성과가 양호하였습니다.

2016년은 연초 미국 연방은행이 긴 제로금리의 시대를 끝내고 기준금리를 인상하면서 이머징 마켓에 충격을 주며 하락하여 2월 한때 1835pt까지 하락하였습니다. 이후 국제유가 반등으로 디플레이션에 대한 공포가 서서히 잦아 들면서 반등의 실마리를 모색하였습니다. 정치적 이벤트로 마무리될 것이라고 예상한 브렉시트가 결정되면서 시장에 충격을 주기도 하였으나 연말 OPEC 감산 소식과 트럼프 당선으로 재정책대 기대감이 커지며 시장은 연초대비 상승마감하였습니다. 지수를 추종하는 인덱스 펀드로서 KOSPI200지수의 반등으로 고객 여러분께 수익을 드릴 수 있었습니다. 다만 지수대비 소폭의 알파를 추구하는 인헨스드 인덱스 펀드로서는 역할을 충분히 하지 못하고 시장지수대비 0.2% 정도 낮은 수익을 안겨드려 송구하게 생각하고 있습니다.

대형주 중심의
KOSPI200지수
8%대 상승

유가 반등으로
디플레이션 우려 감소



**4사분기
트럼프 당선으로
인플레이션 상승 기대감**

4사분기를 좀 더 자세히 말씀 드리면, 미국의 금리인상, 삼성전자 실적하향 조정, 트럼프 당선, 최순실 스캔들 등 예상하지 못했던 이벤트들이 다수 나타나면서 시장의 변동성이 컸던 때입니다. 펀더멘탈보다는 개별의 이벤트가 이끄는 시장이었습니다. 특히 트럼프 당선이라는 블랙스완 이벤트가 발생하면서 트럼프가 향후 추진할 인프라 투자에 대한 기대를 빠르게 높였습니다. 재정건전화 정책(재정절벽)으로 부진했던 정부투자가 정책적 변화를 맞아 미국 경기회복을 가속화 시킬 것이라는 기대가 커졌습니다. 이에 시장은 디플레이션에 대한 우려를 뒤로 하고 인플레이션 기대를 품게 되어(트럼프플레이션) 상승 기대치를 높여가고 있습니다.

3. 운용계획

**시장 박스권 탈피에
대한 기대 유효**

지난 분기 보고서에서 오랜만에 시장에 대한 긍정적인 의견으로 인사를 드렸었습니다. 현재까지 그 의견에는 변함이 없습니다. 기대인플레이션이 상승하면서 소비와 투자 모멘텀이 개선될 것으로 전망되며, 각국 정부도 그 동안 쓰지 않은 재정을 쓰기 시작할 것으로 보입니다. 특히 한국 시장의 기업이익이 100조원대를 안정적으로 기록하면서 시장은 박스권 탈피를 꿈꿀 것으로 보입니다.

**트럼프 보호무역
정책으로 한국 시장
디스카운트 우려
수출경쟁력
확보한 시장의 경우
오히려 기회**

최근 트럼프의 공약 중 보호무역주의에 대한 우려가 한국 시장의 상승을 제한하는 게 아닌가 하는 우려가 높아지고 있습니다. 물론 미국 주도의 경제 회복과 보호무역주의는 한국과 같은 수출중심의 국가에는 “상대적으로” 부정적 영향을 미치게 됩니다. 그러나 과거 환율 전쟁의 대표케이스인 플라자합의 이후(강약세 + 일본 및 독일, 대만, 한국 환율강세) 한국 주식시장의 흐름을 보면, 달러 대비 원화 강세 흐름이었으나 일본, 독일, 대만 대비 환율 경쟁력을 확보하면서 오히려 수출금액이 늘었습니다. 트럼프 시대에도 경쟁력만 있으면 경기회복의 순풍을 누릴 수 있을 것으로 기대합니다.

인덱스 알파 펀드는 계량모델을 통해 인헨스드 인덱스 포트폴리오를 구성하고 퀀트 모델 및 매력도 상위 종목을 중심으로 포지션을 유지하고 있습니다. 제한된 트레킹에러 하에서 KOSPI200 지수 추종을 위해 최선을 다하겠습니다. 소폭의 알파를 추구하는 인헨스드 바스켓은 이익에 개선되는 종목군과 계량분석 기준으로 종합점수가 높은 종목군을 혼합하여 운용하도록 하겠습니다. 성장과 가치 스타일에는 고루 비중을 배분하여 시장 위험에 대비하도록 하겠습니다.

다시 한번 저희 트러스톤자산운용을 믿고 소중한 자산을 맡겨주신 고객님께 진심으로 감사의 말씀을 올리겠습니다. 반드시 나아지는 모습을 보여드리도록 노력하겠습니다.

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>

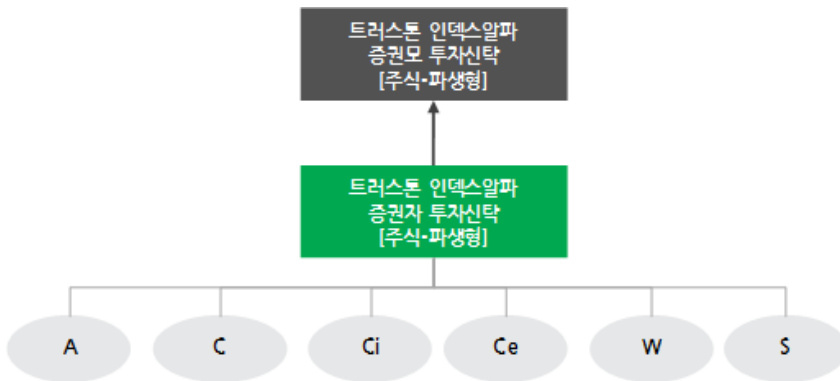
1. 펀드의 개요

■ 기본정보 적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드 명칭		투자위험등급	금융투자협회 펀드코드
트러스트인덱스알파증권자투자신탁[주식-파생형]		3등급	29829
A			29830
C			29831
Ci			29832
펀드의 종류	주식파생형, 추가형, 종류형, 모자형	최초설정일	2010.09.07
운용기간	2016.09.07 ~ 2016.12.06	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
트러스트인덱스알파증권자투자신탁[주식-파생형]	자산 총액 (A)	5,276	4,122	-21.88
	부채 총액 (B)	60	0	-100.00
	순자산총액 (C=A-B)	5,217	4,122	-20.99
	발행 수익증권 총 수 (D)	5,185	4,237	-18.29
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	1,006.00	972.77	-2.72
종류(Class)별 기준가격 현황				
A	기준가격	992.19	963.85	-2.86
C	기준가격	978.36	948.75	-3.03
Ci	기준가격	997.62	969.78	-2.79

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.

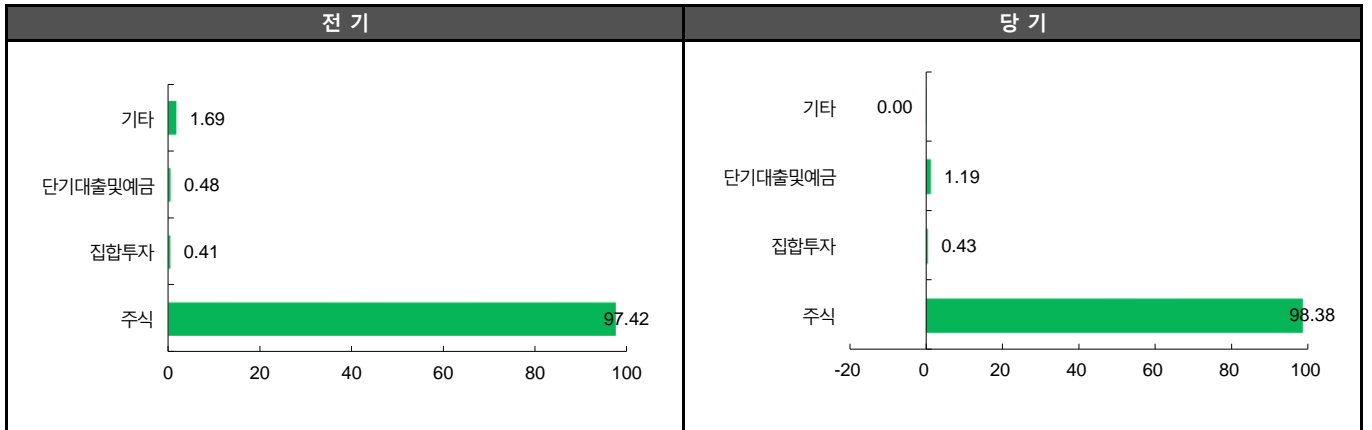
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위 : 백만원,%)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	4,055 (98.38)	0 (0.00)	0 (0.00)	18 (0.43)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	49 (1.19)	0 (0.00)	4,122 (100.00)

* () : 구성 비중

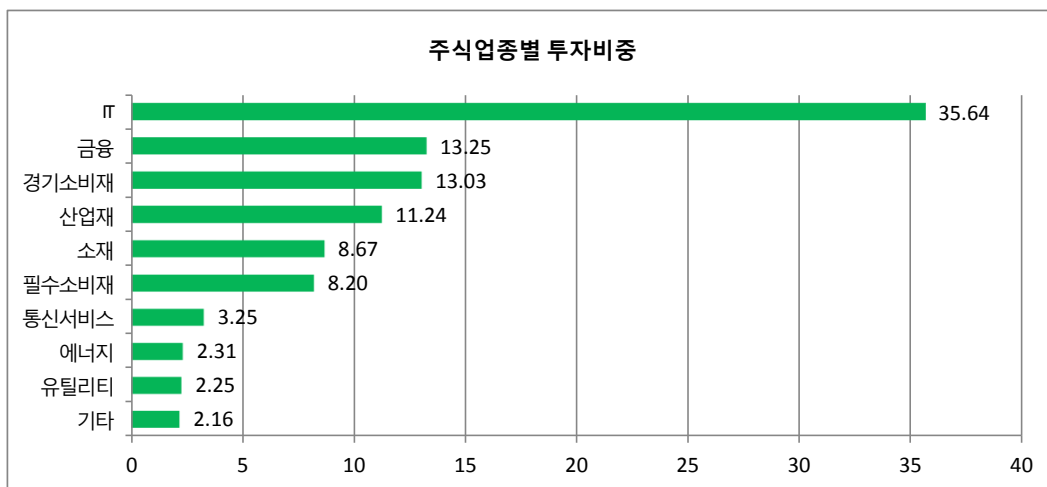


주) 위의 결과는 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

■ 주식 업종별 투자비중

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	IT	35.64	6	필수소비재	8.20
2	금융	13.25	7	통신서비스	3.25
3	경기소비재	13.03	8	에너지	2.31
4	산업재	11.24	9	유틸리티	2.25
5	소재	8.67	10	기타	2.16



▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중		
1	주식	삼성전자	25.45	6	주식	신한지주	2.55
2	주식	SK하이닉스	3.65	7	주식	현대모비스	2.41
3	주식	현대차	2.92	8	주식	KB금융	2.25
4	주식	NAVER	2.77	9	주식	한국전력	1.98
5	주식	POSCO	2.56	10	주식	SK텔레콤	1.80

※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	600	1,049	25.45	대한민국	KRW	IT	
SK하이닉스	3,332	151	3.65	대한민국	KRW	IT	
현대차	883	121	2.92	대한민국	KRW	경기소비재	
NAVER	151	114	2.77	대한민국	KRW	IT	
POSCO	408	105	2.56	대한민국	KRW	소재	
신한지주	2,443	105	2.55	대한민국	KRW	금융	
현대모비스	390	99	2.41	대한민국	KRW	경기소비재	
KB금융	2,275	93	2.25	대한민국	KRW	금융	
한국전력	1,838	82	1.98	대한민국	KRW	유틸리티	
SK텔레콤	324	74	1.80	대한민국	KRW	통신서비스	

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

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	3	2,957	7	2,068	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 12월 기준일 현재 기준 3년간 변경내역

5. 비용현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

구분	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
트러스트인덱스알파증권 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	0.01	0	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.02	0	0.01
		합계	2	0.03	0	0.01
	증권거래세	23	0.29	6	0.15	
A	자산운용사	1	0.09	0	0.05	
	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	0.14	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.01
		합계	0	0.03	0	0.01
	증권거래세	2	0.34	1	0.15	
C	자산운용사	2	0.09	1	0.05	
	판매회사	5	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	0.31	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.01
		합계	0	0.03	0	0.01
	증권거래세	6	0.34	3	0.15	
Ci	자산운용사	5	0.09	1	0.05	
	판매회사	0	0.01	0	0.01	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	6	0.11	1	0.07	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	1	0.01	0	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.01	0	0.01
		합계	1	0.02	0	0.01
	증권거래세	15	0.27	3	0.14	

* 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	0.0002	0	0.0354
	당기	0	0.0001	0	0.0419
종류(Class)별 현황					
A	전기	0.6912	0	0.6912	0.039
	당기	0.6646	0	0.6646	0.0453
C	전기	1.3934	0	1.3934	0.0411
	당기	1.3584	0	1.3584	0.0472
Ci	전기	0.4208	0	0.4208	0.0338
	당기	0.4098	0	0.4098	0.04

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 회전을

트러스트인덱스알파증권모투자신탁[주식-파생형]

(단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매회전율 ^{주)}	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
34,261	1,036	48,181	2,013	49.02	196.60

주) 해당 운용기간 중 매도한 주식가격의 총액을 그 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가격으로 나눈 비율

■ 최근 3분기 매매회전율 추이

트러스트인덱스알파증권모투자신탁[주식-파생형]

(단위 : 백만원, %)

16년03월07일 ~16년06월06일	16년06월07일 ~16년09월06일	16년09월07일 ~16년12월06일
14.43	98.30	49.02

7. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

펀드명칭	트러스트인덱스알파증권자투자신탁[주식-파생형]	
투자금액	수익률	
1,556 백만원	-2.89%	

※ 투자금액 및 수익률은 자산운용사의 운용전략에 따라 추가설정(환매)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.