

트러스톤다이나믹코리아50증권투자신탁[주식혼합] [주식혼합형 펀드]

[자산운용보고서]

(운용기간 : 2011년 6월 27일 -2011년 9월 26일)

- 이 상품은 주식형 펀드로서, 추가 입금이 가능한 추가형입니다.
다양한 판매보수를 선택할 수 있는 종류형 펀드입니다.
- 자산운용보고서는 자본시장법에 의거 자산운용회사가 작성합니다.
투자자가 가입한 상품의 특정기간(3개월)동안의 자산운용에 대한 결과를
요약하여 제공하는 보고서입니다.

트러스톤자산운용

서울시 영등포구 여의도동 23-3 하나증권빌딩 10층
(전화 :02-6308-0500 , www.trustonasset.com)

인사말

고객 여러분 안녕하십니까?

드디어 트러스트자산운용의 트러스트다이내믹코리아50증권펀드의 운용기간이 3개월이 경과되어 첫번째 분기 성과보고서를 올리게 되었습니다. 그동안 저희 트러스트자산운용을 믿고 소중한 자산을 맡겨주신 고객님께 다시 한 번 진심으로 감사의 말씀을 올립니다. 저희 트러스트다이내믹코리아50증권펀드와 트러스트다이내믹코리아30증권펀드는 당사가 야심차게 준비한 첫번째 공모 롱숏 펀드입니다. 시작은 미약하지만, 펀드의 취지에 걸맞은 과감하고 현명한 투자 의사결정을 통해 트러스트다이내믹코리아50증권펀드를 한국을 대표하는 롱숏 펀드로 키워내도록 혼신의 노력을 다할 것을 모든 고객님들께 약속 드립니다. 지난 3개월간의 운용성과와 향후 운용계획에 대해 간략히 설명 드리겠습니다.

운용개요

1. 운용실적

지난 3개월(2011.06.27~2011.9.26) 동안 KOSPI 수익률은 -20.95%인데 반해, 트러스트다이내믹코리아50증권펀드의 수익률은 -5.79%로 KOSPI지수대비로는 15%pt 이상 초과수익을 내었습니다. 그러나 동기간 비교지수($(0.2 * [KOSPI]) + (0.80 * [KIS국고채 01-02Y])$) 대비로는 2.23%pt 하회하는 성과를 기록하였습니다.

일단 비교 지수대비 부진했던 부분은 당 펀드가 비교지수 대비 과감한 자산배분을 실시한데 따른 영향이 큼니다. 현재 당 포트폴리오는 주식부문 65%, 단기 유동성을 포함한 채권부문 29%, 주식선물 매도 5%, 기타 1%의 구성비를 가지고 있습니다. 주식선물매도분을 감안한 주식의 순 편입비는 50%에 조금 못미치는 수준입니다. 비교지수 대비 주식비가 높아 지수하락기에 손실이 난 측면이 있습니다. 또한 동 기간 동안 시장이 큰 폭으로 빠지면서 경기민감주인 소재와 산업재 섹터의 낙폭이 과대하였습니다. 당사의 포트폴리오에 편입되어 있던 소재, 산업재 주식도 예외는 아니어서, 이런 부분이 펀드의 성과에 부정적인 영향을 미치는 결과로 이어졌습니다. 또한 8월부터 공매도가 전면적으로 금지되면서 추가적인 공매도를 할 수 없게 된 부분도 정상적인 포트폴리오 운영상에 큰 차질을 가져왔습니다. 반면 경기방어적인 내수 섹터에서 가장 우량한 종목을 선정해 포트폴리오를 구성해 바벨 전략을 가져온 결과, 당 펀드의 주식 부문 분기 성과는 시장의 하락분보다는 나은 수준을 기록할 수 있었습니다.

2. 운용계획

현재 증시는 극단적인 위기 발생 가능성을 열어두고 있는 상황이지만, 저희는 유럽 은행의 자본확충과 유럽 각국의 정책공조로 인해 글로벌 신용경색으로 이어지는 극단적인 위기 발생 가능성을 낮게 보고 있습니다. 유럽문제가 여전히 근본적인 해결을 보지 못했고 각국간의 합의를 이루는데 다소 시간이 걸리며 시장의 변동성은 여전히 높은 수준을 기록하겠지만, 시간이 지나면서 금융시스템의 위기로 문제가 확산되지 않는 점을 시장 참가자들이 인식하면서 지수는 다시금 우상향 추세로 복귀할 것이라고 판단됩니다. 따라서 주식 부문에 현재 40% 이상의 순편입비중을 당분간 유지할 계획입니다. 또한 단기적으로 극단적인 위기국면을 벨류에이션에 이미 반영한 낙폭과대 종목에 대한 적극적인 매수 기조를 유지하고자 합니다. 이미 시장에는 2008년 금융위기 당시보다 저렴해진 주식들이 나타나고 있는 상황이기 때문입니다. 더불어 3분기 실적시즌을 맞아 더욱 철저한 기업탐방과 발로 뛰는 리서치를 통해 포트폴리오의 성과를 높이도록 하겠습니다.

위기 이후의 KOSPI는 계량적으로만 볼 때 놀랍게도 지수 자체의 변동성은 과거보다 더 줄어드는 모습이지만, KOSPI를 구성하는 업종 및 종목별로의 변동성은 매우 커져있고 단기화되고 있어 점점 초과수익률을 시현하기 힘들어지는 균형시장으로 변모하고 있습니다. 이런 환경 속에서 당사는 대부분의 참여자들의 공포와 탐욕을 역발상적인 관점에서 접근해 꾸준한 장기성과를 추구하는 전략을 지켜가겠습니다. 현 지수대는 이러한 저희의 운용철학이 더욱 빛을 발할 수 있는 있을 것이라고 판단합니다. 주식시장에서는 이미 많은 사람들이 시장이 하락하는 이유에 대해서 너무나 명쾌한 논리로 완벽한 설명을 하고 있습니다. 하지만 지난 증시의 역사는 이러한 구간에서 오히려 역발상 전략이 승리했고 이러한 역발상전략을 선택한 대가로 단기간에도 매우 큰 성과를 거둘 수 있었다는 점을 우리에게 보여주었음을 상기할 필요가 있습니다.

당사는 “장기적으로 기업가치가 향상될 수 있는 기업을 선별해 내재가치 이하에서 투자” 한다는 운용철학을 견지합니다. 현재 많은 한국 기업들이 장기적으로 기업가치를 향상 시킬 수 있는 실력과 경쟁력을 갖춘 상황이며 최근 급락으로 이러한 기업들을 싼 가격에 매수할 수 있는 좋은 기회가 찾아왔다고 판단합니다. 비록 지금은 다소 인고의 시간이 요구될 수 있을지 모르겠지만, 이러한 시간 거친 뒤에는 달콤한 과실을 맛볼 수 있는 시간이 기다리고 있을 것이란 생각을 가져봅니다.

트러스트다이내믹코리아50증권펀드의 시작을 함께 해주신 고객님께 다시 한 번 감사드리며, 다음 보고서에서는 보다 나은 수익률을 가지고 인사드릴 것을 약속 드립니다.

항상 건강하시고 평안하시기 바랍니다.

트러스트자산운용 CIO 황성택
주식운용2본부장 용상민
주식운용3본부 과장 이무영 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

적용법률:	자본시장과 금융투자업에 관한 법률	위험등급	1등급(매우높은위험)
-------	--------------------	------	-------------

펀드명칭		금융투자협회 펀드코드	
트러스트다이내믹코리아50증권투자신탁(주식혼합)		A4426	
A		A4427	
B		A4428	
C1		A4429	
펀드의 종류	투자신탁, 증권펀드(주식혼합형), 추가형, 개방형, 종류형	최초설정일	2011-06-27
운용기간	2011.06.27 - 2011.09.26	존속기간	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	트러스트자산운용	판매회사	삼성증권
펀드재산보관회사 (신탁업자)	기업은행	일반사무관리회사	신한아이타스
상품의특징			
<p>투자신탁재산의 50%이상을 국내주식에 투자하고 투자신탁재산의 95% 이하를 채권에 투자하여 비교지수 대비 초과수익 달성을 추구하는 투자신탁입니다.</p> <p>주식 투자는 장기적으로 가치를 상승시킬 수 있는 기업을 선택, 분석하여 Long-Short 전략, Pair Trading 전략, Enhanced 전략을 이용하여 주식 매수 30% 이하, 차입매도 20% 이하, 주가지수 선물 매도 10% 이하로 투자하여 비교지수 대비 초과수익 달성을 추구합니다.</p> <p>채권 투자는 저평가된 채권을 발굴하여 상대가치 투자를 하고 금리 전망에 근거한 듀레이션 조정을 통해 자본이익 달성을 추구합니다.</p>			

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

■ 재산현황

(단위: 원,%)

펀드명칭	항목	전 기 말	당 기 말	증감률
트러스트다이내믹코리아50 증권투자신탁(주식혼합)	자산총액	-	2,938,688,627	-
	부채총액	-	139,086,876	-
	순자산총액	-	2,799,601,751	-
	기준가격	-	942.08	-
종류(Class)별 기준가격 현황				
A	기준가격	-	939.29	-
B	기준가격	-	938.87	-
C1	기준가격	-	948.10	-

주) 기준가격이란 투자자가 펀드를 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금포함) 수령시에 적용되는 가격으로 펀드의 순자산총액을 발행된 수익증권 총좌수로 나눈 가격을 말합니다.

※분배금내역 : 결산일이 매년 6월 26일이므로 해당사항 없습니다.

2. 수익률 현황

■ 기간수익률

(단위: %)

펀드명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근12개월	최근2년	최근3년	최근5년
	11.06.27 ~ 11.09.26						
다이나믹코리아50 (비교지수대비 성과)	-5.79 (-2.23)	-	-	-	-	-	-
비 교 지 수	-3.56	-	-	-	-	-	-
종류(Class)별 현황							
A (비교지수대비 성과)	-6.07 (-2.51)	-	-	-	-	-	-
비 교 지 수	-3.56	-	-	-	-	-	-
B (비교지수대비 성과)	-6.11 (-2.55)	-	-	-	-	-	-
비 교 지 수	-3.56	-	-	-	-	-	-
C1 (비교지수대비 성과)	-5.19 (-1.63)	-	-	-	-	-	-
비 교 지 수	-3.56	-	-	-	-	-	-

※ 비교지수 : (0.2 * [KOSPI]) + (0.80 * [KIS국고채 01-02Y])

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

■ 손익현황

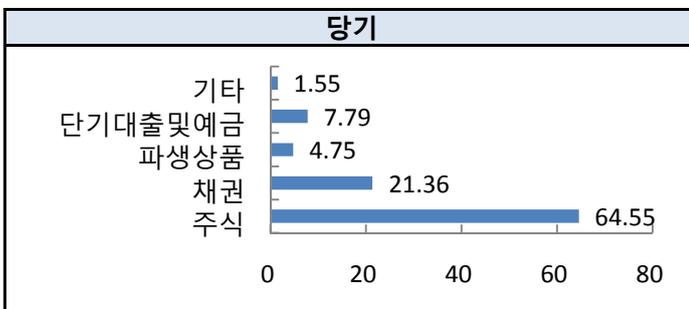
(단위: 백만원)

구분	증권				파생상품		부동 산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자 증권	장내	장외		실물 자산	기타			
당기	-330	3	-	-	106	-	-	-	-	5	-2	-217

※ 당 펀드는 인덱스 펀드가 아니므로 추적오차를 기재하지 않았습니다.

3. 자산현황

■ 자산구성현황



(단위: 백만원, %)

통화 별 구 분	증권				파생상품		부동 산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합 투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	1,897 (64.55)	628 (21.36)	-	-	140 (4.75)	-	-	-	-	229 (7.79)	46 (1.55)	2,939 (100.00)

* (): 구성 비중

▶ 주요자산보유현황

※ 펀드자산 총액에서 상위 10종목, 자산총액의(파생상품의 경우 위험평가액) 5% 초과 보유종목 및 발행주식 총수의 1%초과 종목의 보유내역을 보여줍니다.

※ 보다 상세한 투자대상자산 내역은 금융투자협회 전자공시사이트의 펀드 분기영업보고서 및 결산보고서를 참고하실 수 있습니다. 단, 협회 전자공시사이트에서 조회한 분기영업보고서 및 결산보고서는 본 자산운용보고서와 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

■ 주식

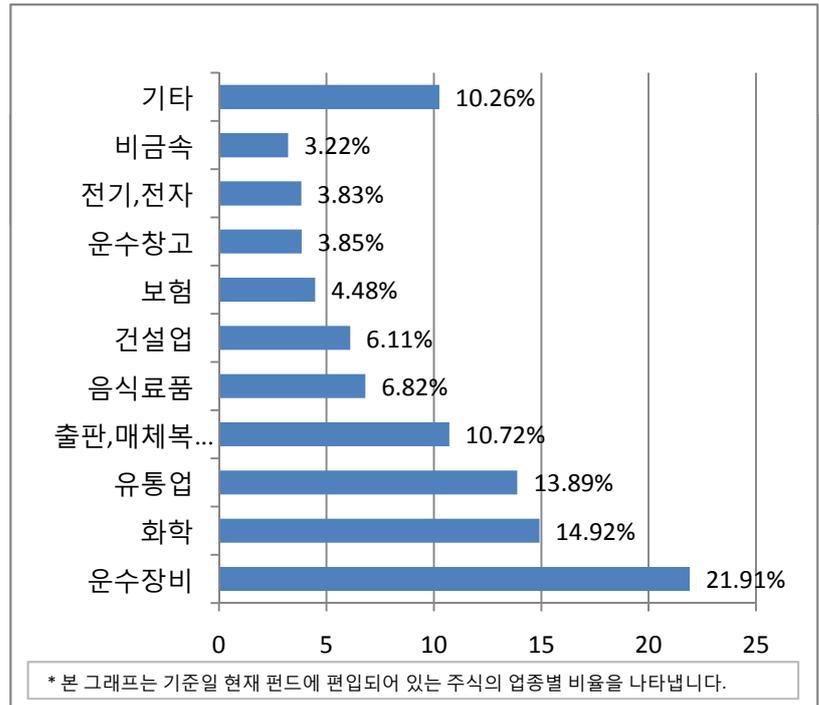
(단위:주,백만원, %)

종 목 명	보유수량	평가액	비중	비고
현대모비스	800	253	8.62	
에스엠	5,446	203	6.92	
호남석유	705	193	6.59	
삼성물산	2,131	137	4.66	
현대건설	2,124	115	3.94	
한샘	6,160	104	3.56	

■ 업종별(국내주식) 투자비중

(단위 : 백만원,%)

	업종명	평가액	보유비율
1	운수장비	416	21.91
2	화학	283	14.92
3	유통업	263	13.89
4	출판,매체복제	203	10.72
5	음식료품	129	6.82
6	건설업	116	6.11
7	보험	85	4.48
8	운수창고	73	3.85
9	전기,전자	73	3.83
10	비금속	61	3.22
11	기타	195	10.26
	합 계	1,897	100.00



주) 보유비율=평가액/총평가액*100

주) 업종기준은 코스콤 기준

■ 채권

(단위:백만원, %)

종 목 명	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중	비고
통안0377-1207-01	420	424	2011-07-09	2012-07-09		RF	14.44	14.44
국고0400-1206(09-2	200	203	2009-06-10	2012-06-10		RF	6.91	6.91

■ 장내파생상품

(단위:주, 백만원,%)

종 목 명	매수/매도	계약수	미결제약정금액	비고
2011-12 지수선물	매도	5	535	18.24

■ 단기대출 및 예금

(단위:백만원, %)

종 류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비고
콜론	하나대투증권	2011-09-26	227	3.35	2011-09-27	7.74

※ 환해지에 관한 사항, 채권, 어음, 집합투자증권, 장외파생상품, 부동산(임대), 부동산-자금대여/차입, 특별자산, 기타자산은 해당사항이 없습니다.

4. 투자운용전문인력 현황

■ 투자운용인력(펀드매니저)

성명	운용개시일	직위	운용중인 다른 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모		주요 경력 및 운용내역 (최근5년)	협회등록번호
			펀드 (개)	운용규모 (백만원)	펀드 (개)	운용규모 (백만원)		
용상민	2011.06.27	본부장 (이사)	10	208,120	6	250,000	학력 고려대학교 경영학과 졸업 고려대학교 회계학 석사 경력 00.04 ~ 04.08 대신경제연구소 기업분석 04.08 ~ 現 트러스톤자산운용 주식운용본부	2109000668

주) 성명이 굵은 글씨로 표시된 것이 책임운용전문인력이며, 책임운용전문인력이란 운용전문인력중 투자전략 수립 및 투자의사 결정 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 자산 운용보고서가 제공하는 정보의 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

※ 운용전문인력 변경내역이 없습니다.

※ 해외자산에 투자하지 않으므로 해외 투자전문인력은 해당사항 없습니다.

5. 비용현황

■ 보수 및 비용 지급현황

(단위 : 백만원, %)

펀드 명칭	구 분		전 기		당 기	
			금액	비율(%)*	금액	비율(%)*
트러스톤 다이나믹코리아50 증권투자신탁(주식혼합)	자산운용회사		-	-	3,144	0.600
	판매회사	A	-	-	2,273	0.500
		B	-	-	0.061	0.750
		C1	-	-	0.920	1.500
	펀드재산보관회사(신탁업자)		-	-	0.078	0.015
	일반사무관리회사		-	-	0.078	0.015
	보수 합계		-	-	6,554	3.380
	기타비용**		-	-	0.012	0.001
	매매·중개수수료		-	-	-	-

* 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율

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

※ 성과보수내역 : 해당사항없음

■ 총보수비용 비율

(단위 : 연환산, %)

펀드 명칭	구분	해당 펀드			상위 펀드 비용 합산		
		총보수·비용	매매·중개수	합계(A+B)	총보수·비용	매매·중개수	합계(A+B)
트러스톤다이나믹코리아50	당기	0.001	2.333	2.334	0.001	2.333	2.334
종류(class)별 현황							
A	당기	1.132	-	1.132	1.133	2.330	3.463
B	당기	1.380	-	1.380	1.381	1.902	3.283
C1	당기	2.132	-	2.132	2.133	2.431	4.564

주1) 총보수, 비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수와 기타비용총액'을 순자산 연평균 잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총보수·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. 투자자산매매내역

■ 매매주식규모 및 회전율

(단위 : 주, 백만원, %)

매 수		매 도		매매회전율 ^(주1)	
수 량	금 액	수 량	금 액	해당기간	연환산
132,628	5,647	103,425	3,580	256.83	1,018.94

주1) 해당운용기간 중 매도한 주식가액의 총액을 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가액으로 나눈 비율

※ 2011년 6월 27일 설정되어 최근 3분기 매매회전율 추이는 해당사항 없습니다.

7. 공지사항

* 고객님의 가입하신 펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률의 적용을 받습니다.

* 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 트러스톤다이나믹코리아50증권투자신탁[주식혼합]의 자산운용회사인 트러스톤자산운용이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 기업은행의 확인을 받아 판매회사인 삼성증권을 통해 투자자에게 제공됩니다.

각종 보고서 확인 : 트러스톤자산운용 www.trustonasset.com
금융투자협회 <http://dis.fundservice.net>

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.
종류형	종류형이란 하나의 펀드내에서 투자자그룹(Class)별로 서로 다른 판매보수와 수수료 체계를 적용하는 상품을 말합니다. 보수와 수수료의 차이로 투자자그룹(Class)별로 기준가격은 다르게 산출되지만, 하나의 펀드로 간주돼 통합 운용되므로 평가방법은 동일합니다.
수익증권	증권거래법상 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, 신탁보수 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.