

트러스톤다이나믹코리아30증권투자신탁[채권혼합] [채권혼합형 펀드]

[자산운용보고서]

(운용기간: 2011년 09월 27일 - 2011년 12월 26일)

- 이 상품은 혼합채권형 펀드로서, 추가 입금이 가능한 추가형입니다.
다양한 판매보수의 종류를 선택할 수 있는 종류형 펀드입니다.
- 자산운용보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의거 자산운용회사가 작성하며,
투자자가 가입한 상품의 특정기간(3개월)동안의 자산운용에 대한 결과를
요약하여 제공하는 보고서입니다.

트러스톤자산운용

서울시 영등포구 여의대로 66 10층
(전화 :02-6308-0500 , www.trustonasset.com)

인사말

고객 여러분 안녕하십니까?

드디어 트러스톤자산운용의 트러스톤다이나믹코리아30증권펀드의 운용기간이 6개월이 경과되어 두번째 분기 성과보고서를 올리게 되었습니다. 대내외 불확실성이 상존하는 와중에도 저희 트러스톤자산운용을 믿고 소중한 자산을 맡겨주신 고객님께 다시 한 번 진심으로 감사의 말씀을 올립니다. 저희 트러스톤다이나믹코리아30증권펀드와 트러스톤다이나믹코리아50증권펀드는 당사가 야심차게 준비한 첫번째 공모 댁펀드입니다. 댁펀드전략은 매수와 매도 포트폴리오를 동시에 구축하여 변동성이 큰 시장에서도 시장의 하락 위험을 방어할 수 있는 전략으로 안정적인 성과를 추구할 수 있습니다.

트러스톤다이나믹코리아30증권펀드를 한국을 대표하는 댁펀드로 키워내겠다는 초심을 다시 떠올리며 혼신의 노력을 다할 것을 모든 고객님들께 다시 한 번 약속 드립니다. 지난 3개월간의 운용성과와 향후 운용계획에 대해 간략히 설명 드리겠습니다.

운용개요

1. 운용실적

지난 3개월(2011.09.27~2011.12.26) 동안 트러스톤다이나믹코리아30증권펀드의 수익률은 +2.54%로 동기간 비교지수(KIS국고채 01-02Y) 대비로는 1.54%pt 상회하는 양호한 성과를 기록하였습니다.

주가 지수가 바닥을 탈출하면서 경기민감주와 낙폭과대주들이 반등하였고, 당 포트폴리오에 해당 종목들을 적절하게 편입하면서 양호한 성과를 기록할 수 있었습니다. 또한 당 기간 중에 공매도 제한이 해제되면서 주식댁포트폴리오 구축에 적극적으로 나서면서 안정적인 수익률을 기록할 수 있었습니다. 댁포트폴리오는 2012년 연간으로 본업의 업황 및 실적 개선의 가능성이 매우 낮거나, 차입금 부담으로 재무상태의 악화가능성이 높은 기업들을 위주로 구성하였습니다.

채권시장은 유럽 재정위기에서 비롯된 글로벌 경기 둔화 우려감과 이로 인한 안전자산 선호현상으로 금리 상승이 제한되는 반면 4%를 상회하는 높은 물가 상승률 및 기준금리 인하 가능성 축소로 금리 하락도 제한되면서 좁은 범위 내에서 변동하는 모습을 보였습니다. (2011년 12월 26일 현재, 국고 3년 금리는 3개월 전 대비 8bp 하락한 3.38%로 마감)

채권 투자는 편입 비중 약 70% 수준에서 1년 전후 만기의 국고채와 통안채 위주로 투자하고 있으며 신용위험을 줄이는 대신 안정적인 이자 확보에 주력하고 있습니다.

지난번 보고서에서 말씀 드렸듯이, 자산배분은 상대적으로 높은 주식비중을 유지하여 주가 회복기에 초과수익을 기록할 수 있었습니다. 유럽의 재정위기가 진화되지 않아 시장의 불확실성이 존재하지만 한국 주식시장은 이러한 위기의식이 주가에 충분히 반영되어 있으며 역사적으로 매우 저평가된 영역에서 거래되고 있다고 판단하여 롱(매수)비중에서 숏(매도)비중을 차감한 순편입비중(Net Exposure)를 10%~15% 수준으로 유지하는 적극적인 자산배분을 실시하였습니다.

2. 운용계획

여전히 시장참가자들 사이에서는 유럽발 위기에 대한 공포심이 존재하지만 저희는 유럽 은행의 자본확충과 유럽 각국의 정책공조로 인해 글로벌 신용경색으로 이어지는 극단적인 위기 발생 가능성을 낮게 보고 있습니다. 현재의 주가 반등이 그 증거라고 판단합니다. 따라서 현 주가 수준에서는 현재의 순편입비중(Net Exposure)을 당분간 이상 유지할 계획입니다. 그러나 주가가 상승하여 지수 2,000선에 근접할 경우에는 점진적으로 순편입비중(Net Exposure)을 낮출 계획입니다. 또한 지수 상승시에는 펀더멘털 대비 과도하게 상승하는 종목들로 숏포트폴리오를 강화해 시장변동에 따른 리스크를 최소화할 계획입니다.

지수가 바닥권은 탈출했지만 여전히 상당수의 종목이 극단적인 위기상황을 밸류에이션에 반영되어 있습니다. 따라서 이러한 낙폭과대 종목에 대해서는 적극적인 매수 기조를 유지하겠습니다.

더불어 매년 연초는 시장 변동성이 크기 때문에 더욱 철저한 기업탐방과 발로 뛰는 리서치를 통해 시장의 변동과 무관하게 안정적인 수익을 낼 수 있는 종목발굴에 최선의 노력을 다하겠습니다.

포트폴리오의 일정 부분은 시장의 변동과 연관성이 적고 자체 경쟁력을 기반으로 꾸준히 성장하는 주식들로 채워나가겠습니다. 시대 큰 변화의 흐름에 부합하고 이러한 변화를 적극적인 기회로 활용하는 기업들이 그 대상이 될 것입니다. 이러한 맥락에서 저희는 한국과 아시아를 넘어 글로벌 시장 공략에 성공하고 있는 K-POP열풍, 성장이 없는 시장에서 자체 브랜드 경쟁력과 남다른 전략을 기반으로 끊임없이 성장을 주도하는 회사들, 계열사의 전략적인 지원 하에서 안정적인 장기 성장성이 보장된 기업들을 주목하고 있습니다.

향후 채권시장은 당분간 기준금리 동결이 지속되면서 금리를 움직일 모멘텀이 줄어들 것으로 예상되고 낮은 절대금리 부담감 속에 경기둔화와 인플레이션 우려 감소로 인한 양호한 채권 매수 심리가 상충하면서 다소 지루한 움직임을 이어갈 것으로 판단하고 있습니다.

따라서 향후 채권부문은 신용위험을 적절히 통제함과 동시에 크레딧물의 비중을 점진적으로 확대하여 캐리 수익을 높이고 금리전망에 따라 채권만기도 적절히 조절함으로써 수익성을 제고하는 노력을 지속하도록 하겠습니다.

당사는 대부분의 시장 참여자들의 공포와 탐욕을 역발상적인 관점에서 접근해 꾸준한 장기성과를 추구하는 전략을 지키겠습니다. 혼란스러운 주식시장에서는 이러한 저희의 경쟁력이 더욱 빛을 발하는 것이라고 판단됩니다. 지금까지 이러한 주식시장에서 오히려 역발상 전략이 승리했고 이러한 역발상전략을 선택한 대가로 단기간에도 매우 큰 성과를 거둘 수 있었다는 점을 우리에게 보여주었음을 상기할 필요가 있습니다.

시장이 상승하면서 펀드 시장 전반적으로는 환매 수요 역시 점증하고 있는 상황입니다. 하지만 언제나 큰 성과는 장기투자를 통해서만 이루어졌다는 점을 다시 한번 강조드리고 싶습니다. 그리고 그 중심에 채권+ α 전략을 추구하는 저희 트러스트다이내믹코리아30증권펀드가 위치할 수 있도록 각고의 노력을 경주하겠습니다. 언제나 변함없는 믿음을 보내주시고 고객님들께 다시 한 번 감사 드리며, 다음 보고서에서는 더 훌륭한 수익률을 가지고 인사드릴 것을 약속 드립니다.

항상 건강하시고 평안하시기 바랍니다.

트러스트자산운용 CIO 황성택
주식운용2본부장 용상민
주식운용3본부 과장 이무영 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

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

펀드명칭		금융투자협회 펀드코드	
트러스트다이내믹코리아30증권투자신탁[채권혼합]		A4394	
C		A7399	
펀드의 종류	투자신탁, 증권펀드(채권혼합형), 추가형, 개방형, 종류형	최초설정일	2011.06.27
운용기간	2011.09.27 - 2011.12.26	존속기간	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	트러스트자산운용	판매회사	삼성증권
펀드재산보관회사 (신탁업자)	기업은행	일반사무관리회사	신한아이타스
상품의 특징			
투자신탁재산의 95%이하를 채권에 투자하고 투자신탁재산의 30% 이하를 국내 주식에 투자하여 비교지수 대비 초과수익 달성을 추구하는 투자신탁입니다. 채권 투자는 저평가된 채권을 발굴하여 상대가치 투자를 하고 금리 전망에 근거한 듀레이션 조정을 통해 자본이익 달성을 추구합니다. 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.			

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
트러스트다이내믹코리아30 증권투자신탁[채권혼합]	자산총액	3,003,927,082	14,678,518,226	388.64
	부채총액	16,648,469	1,167,885,424	6914.97
	순자산총액	2,987,278,613	13,510,632,802	352.27
	기준가격	993.81	1,019.10	2.54
종류(Class)별 기준가격 현황				
C	기준가격	-	1,018.09	-

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

2. 수익률 현황

■ 기간수익률

(단위: %)

펀드명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근12개월	최근2년	최근3년	최근5년
	11.09.27 ~ 11.12.26	11.06.27 ~ 11.12.26					
트러스톤다이나믹코리아 30증권펀드[채권혼합] (비교지수대비 성과)	2.54 (1.54)	1.91 (-0.14)	- -	- -	- -	- -	- -
비 교 지 수	1.00	2.05	-	-	-	-	-
종류(Class)별 현황							
C (비교지수대비 성과)	2.44 (1.44)	1.81 (-0.24)	- -	- -	- -	- -	- -
비 교 지 수	1.00	2.05	-	-	-	-	-

※ 비교지수 : (1 * [KIS국고채 01-02Y])

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

■ 손익현황

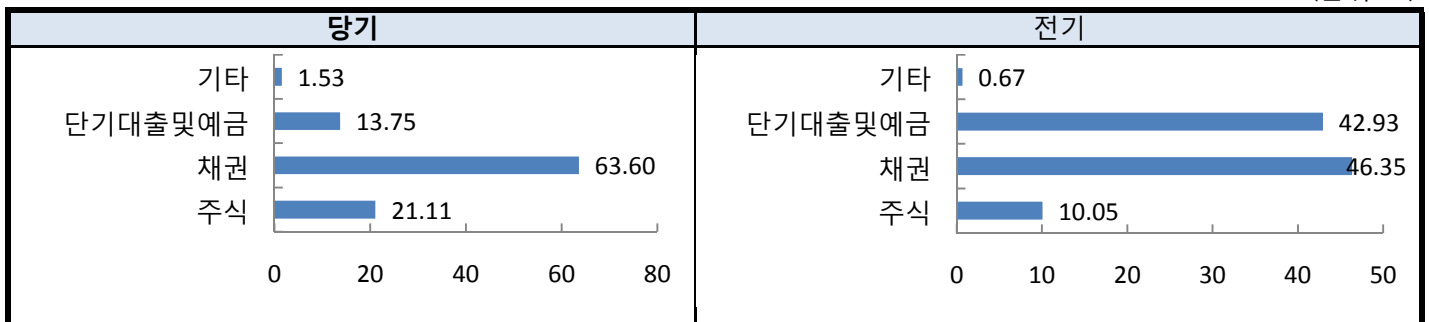
(단위: 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
전기	-32	3	-	-	-	-	-	-	-	3	-2	-28
당기	45	48	-	-	-	-	-	-	-	29	-13	109

3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위: %)



(단위: 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	3,099 (21.11)	9,336 (63.60)	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -	2,019 (13.75)	225 (1.53)	14,679 (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

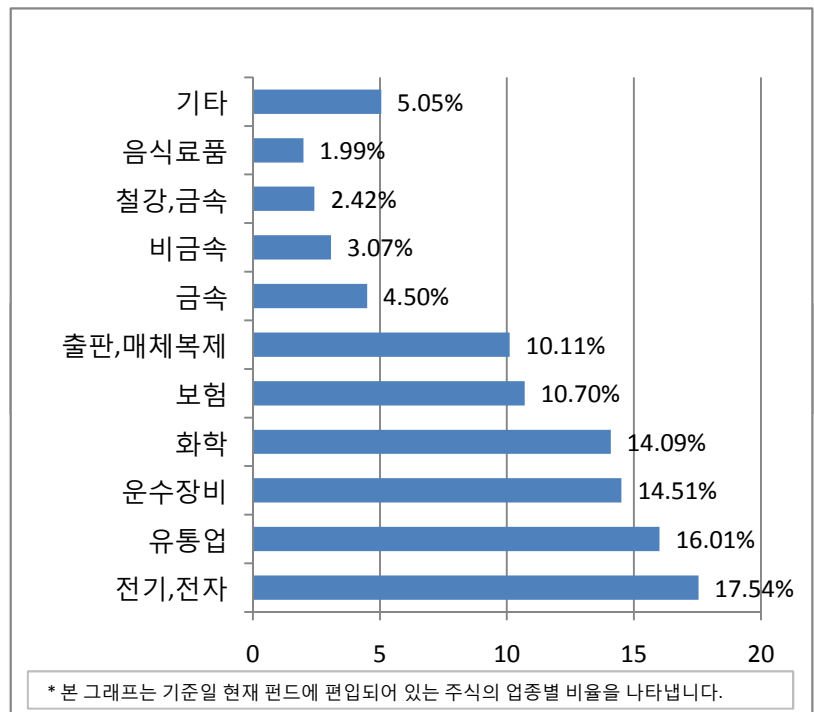
(단위: 주, 백만원, %)

종 목 명	보유수량	평가액	비중	비고
삼성전자	510	544	3.70	
삼성물산	4,847	334	2.27	

■ 업종별(국내주식) 투자비중

(단위: 백만원, %)

	업종명	평가액	보유비율
1	전기,전자	544	17.54
2	유통업	496	16.01
3	운수장비	450	14.51
4	화학	437	14.09
5	보험	331	10.70
6	출판,매체복제	313	10.11
7	금속	139	4.50
8	비금속	95	3.07
9	철강,금속	75	2.42
10	음식료품	62	1.99
11	기타	157	5.05
합 계		3,099	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
국민주택1종08-03	1,500	1,665	2008.03.31	2013.03.31		RF	11.34	11.34
국민주택1종08-07	1,500	1,646	2008.07.31	2013.07.31		RF	11.21	11.21
국민주택1종08-02	1,400	1,559	2008.02.29	2013.02.28		RF	10.62	10.62
국민주택1종07-10	1,200	1,352	2007.10.31	2012.10.31		RF	9.21	9.21
통안0412-1202	1,200	1,208	2010.02.02	2012.02.02		RF	8.23	8.23

■ 단기대출 및 예금

(단위: 백만원, %)

종 류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비고
콜론	하나대투증권	2011.12.26	1,994	3.35	2011.12.27	13.59

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)	8	141,733	7	135,000	학력 고려대학교 경영학과 졸 고려대학교 회계학 석사 경력 00.04 ~ 04.08 대신경제연구 소 기업분석 04.08 ~ 現 트러스트자산운 용 주식운용본부	2109000668
여중훈	2011.02.15	부장	13	505,039	-	-	학력 서강대학교 경제학과 졸 경력 99.07~08.04 교보투자신탁 운용 채권운용팀 08.05~10.12 NH-CA 자산운 용 채권운용본부 11.01~현재 트러스트자산 운용 채권운용팀	2109000911

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 자산운용보고서가 제공하는
정보의 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

※ 운용전문인력 변경내역이 없습니다.

5. 비용현황

■ 보수 및 비용 지급현황

(단위: 백만원, %)

펀드 명칭	구 분		전 기		당 기	
			금액	비율(%)*	금액	비율(%)*
트러스트다이나믹코리아 30증권투자신탁 [채권혼합]	자산운용회사		0.88	0.47	12.06	0.47
	판매회사	C	0.94	0.50	12.84	0.50
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0.03	0.02	0.39	0.02
	일반사무관리회사		0.03	0.02	0.39	0.02
	보수 합계		1.88	1.00	25.67	1.00
	기타비용**		0.01	0.00	0.21	0.00
	매매·중개수수료		0.69	0.09	6.47	0.06

* 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율

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

※ 성과보수내역 : 해당사항 없음

■ 총보수비용 비율

(단위: 연환산, %)

펀드 명칭	구분	해당 펀드			상위펀드 비용 합산		
		총보수·비용 비율(A)	매매·중개수 수	합계(A+B)	총보수·비용 비율(A)	매매·중개수 수	합계(A+B)
트러스트다이내믹코리아30 증권투자신탁[채권혼합]	전기	1.01	0.37	1.37	1.01	0.37	1.37
	당기	0.02	0.58	0.60	0.02	0.58	0.60
종류(class)별 현황							
C	전기	1.01	0.37	1.37	1.01	0.37	1.37
	당기	1.01	0.25	1.26	1.02	0.58	1.60

주1) 총보수, 비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수'와 기타비용총액을 순자산 연평잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총보수·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. 투자자산매매내역

■ 매매주식규모 및 회전율

(단위: 주, 백만원, %)

매 수		매 도		매매회전율 ^(주1)	
수 량	금 액	수 량	금 액	해당기간	연환산
106,331	5,963	108,650	4,186	199.52	800.29

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

■ 최근3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2010.12.27 ~ 2011.03.26	2011.03.27 ~ 2011.06.26	2011.06.27 ~ 2011.09.26
-	-	88.81

주) 매매회전율이 높을 경우 매매거래수수료(0.1%내외) 및 증권거래세(매도시 0.3%) 발생으로 실제 투자자가 부담하게 되는 펀드 비용이 증가합니다.

7. 공지사항

* 고객님의 가입하신 펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률의 적용을 받습니다.

* 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 트러스트다이내믹코리아30증권투자신탁[채권혼합]의 자산운용회사인 트러스트자산운용이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 기업은행의 확인을 받아 판매회사인 삼성증권을 통해 투자자에게 제공됩니다.

각종 보고서 확인 : 트러스트자산운용 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.
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 펀د기준가 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.