

트러스톤 칭기스칸 퇴직연금 증권자투자신탁[채권혼합] [혼합채권형 펀드]

[자산운용보고서]

(운용기간 : 2011년 01월 15일 - 2011년 04월 14일)

- 이 상품은 혼합채권형 펀드로서, 추가 입금이 가능한 추가형 펀드입니다.
- 자산운용보고서는 자본시장법에 의거 자산운용회사가 작성하며, 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?

트러스트자산운용의 트러스트칭기스칸퇴직연금 펀드의 운용기간이 9개월이 경과되어 세 번째 분기 성과보고서를 올리게 되었습니다. 저희 트러스트자산운용을 믿고 소중한 자산을 맡겨주신 고객님께 다시 한 번 진심으로 감사의 말씀을 올립니다. 지난 3개월간의 운용성과와 향후 운용계획에 대해 간략히 설명 드리겠습니다.

운용개요

1. 운용실적

올해 1월 15일부터 4월 14일까지 당 펀드는 2.20%의 안정적인 수익률을 나타내었습니다. 동 기간의 비교지수는 0.87% 상승해 저희 펀드는 비교지수 수익률을 1.33% 상회하는 양호한 성과를 기록하였습니다. 2011년 4월 14일 현재, 자금의 35.18%는 주식 포트폴리오에 투자되었으며, 나머지 64.82%는 채권 및 단기대출에 투자되어 안정적인 고수익을 추구하였습니다.

채권 부문은 KODEX, KOSEF 등 국고채ETF에 분산 투자하여 왔으나, 시장변화에 더욱 능동적으로 대처하고 안정적인 수익을 달성하기 위하여 국고채, 통안채 현물과 국채선물 등으로 투자를 다변화하였으며 펀드 듀레이션 1.4년 정도를 유지하면서 금리 상승 흐름에 대비하였습니다

주식 포트폴리오는 현대중공업, 현대모비스, LG화학, 삼성전자, 현대차 등의 대형 우량주를 중심으로 분산투자를 하고 있습니다. 주주가 회복되고 있는 조선, 건설 등 수주산업에 대한 비중을 추가적으로 확대하였고, 중국의 소비 증가의 최대 수혜 업종인 화학 및 에너지 업종에 대한 초과비중도 유지하였습니다. IT섹터에서는 이익의 가시성이 높고 글로벌 경쟁사 대비 확고한 경쟁력을 보유한 반도체 업종에 대해서는 비중을 확대하였으나, 수요 부진으로 업황 회복이 더딘 LCD/TV섹터와 모멘텀이 부족한 핸드셋 섹터에 대해서는 기대감을 낮추는 것이 바람직하다고 판단하여, 이러한 전망에 맞게 섹터 내에서 종목 비중을 과감하게 조정하였습니다.

2. 운용계획

올해 4월 말부터 7월말까지는 미국 연방준비제도이사회의 2차 양적완화정책 종료에 따른 시장의 막연함 불안감과 거시경제지표의 모멘텀 둔화에 대한 우려로 선진 시장 주도의 랠리는 제한적일 것으로 판단합니다, 이와는 반대로 중국은 정부의 긴축 정책이 일정한

효과를 거두고 6월~7월 사이 인플레이션이 정점을 지나면서 그 동안 시장을 눌러왔던 긴축에 대한 우려가 완화될 것으로 판단합니다. 상반된 대외 환경과 낮아진 환율, 그리고 이미 2,200선 근처까지 도달한 코스피의 높아진 레벨로 인해 언뜻 다소간의 부담이 존재한다고 생각할 수 있지만, 저희는 단순 주가보다는 한국 기업들의 강화된 경쟁력과 지속된 호실적으로 인해 한국 증시의 벨류에이션은 여전히 과거 평균치를 하회하고 있는 상황에 주목하고자 하며, 지속된 상승에도 불구하고 추가적인 상승여력이 높다고 판단합니다.

이와 같은 경제 전망 하에 트러스톤칭기스칸퇴직연금 펀드는 앞으로 3개월 동안에도 주식의 비중을 선불리 줄이기보다는 당분간 현재의 자산배분비중을 유지하며 안정적인 수익률을 거두기 위해서 최선을 다하겠습니다.

주식 포트폴리오도 이와 같은 전망에 기반하여 중국의 긴축 우려로 인해 선 조정을 받았던 산업재에 대해서 비중을 확대하고, 선진국 경기회복 기대감이 일정 부분 반영된 은행업종에 대해서는 비중을 축소할 계획입니다. 또한 정부의 규제와 구조적인 성장의 한계 내수, 유틸리티, 통신 업종에 대해서는 지속적으로 낮은 비중을 유지하겠습니다.

4월 소비자물가지수는 전년 동월 대비 4.2% 상승하였으며 이는 3월의 4.7%에 비해 소폭 둔화된 수치이긴 하나, 여전히 한국은행의 물가 목표 상단인 4%를 초과하는 높은 수준입니다. 따라서 5월 금통위에서 인플레이션 기대심리를 억제하기 위한 정책금리 인상 가능성은 유효하며 이에 채권금리는 점진적으로 상승할 것으로 예상하고 있습니다. 다만 수급 측면에서의 풍부한 유동성, 선행지수 반등 시점의 지연 등이 금리 상승속도를 일정 부분 제한할 것으로 판단되므로, 채권부문 투자는 이러한 시장 흐름 속에서 듀레이션 및 투자 섹터 등의 적절한 조절을 통해 양호한 수익을 달성할 수 있도록 최선을 다하겠습니다.

인플레이션 우려가 정점을 지나면서 새로운 골디락스에 대한 기대감을 가질 수도 있겠지만, 한편으로는 여전히 미국 등 선진국의 자생적인 회복력에 대한 의구심과 더불어에 대한 우려도 존재하는 상황입니다. 그러나 시장은 늘 어렵고, 시장은 언제나 근심의 벽을 타고 올라간다는 격언을 기억하며, 그리고 철저하게 준비된 투자자들이 그 과실을 향유할 수 있다는 평범한 진리를 떠올리며 더욱 철저하게 저희의 투자철학과 기업의 본질 가치에 천착하고자 합니다. 트러스톤칭기스칸퇴직연금은 장기적인 안목에서 안정적인 수익률을 올릴 수 있는 전략을 채택하여 고객님의 소중한 자산을 운용해 나갈 것을 약속 드립니다.

항상 건강하시고 평안하시기 바랍니다.

트러스톤자산운용 CIO 황성택

주식운용1본부장 조병준

주식운용본부 3팀장 안홍익

채권운용팀장 여중훈 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	3등급(중간위험)

펀드명칭		금융투자협회 펀드코드	
트러스톤 증권 모투자신탁[주식]		63749	
트러스톤중기채권증권모투자신탁[채권]		A0025	
트러스톤퇴직연금채권혼합(자)		16811	
펀드의 종류	투자신탁,증권(혼합채권형),추가형,개방형,모자형	최초설정일	2010-07-15
운용기간	2011.01.15 - 2011.04.14	존속기간	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	트러스톤자산운용	판매회사	삼성생명보험, 하나은행
펀드재산보관회사 (신탁업자)	국민은행	일반사무관리회사	신한아이타스
상품의특징			
이 투자신탁은 안정적인 수익을 추구하기 위하여 채권 및 채권관련 증권에 주로 투자하는 모투자신탁에 투자신탁재산의 80%이상을 투자하고, 투자신탁재산의 40%이하를 주식에 주로 투자하는 모투자신탁에 투자하여 장기적으로 안정적인 자본이득 및 이자수익을 추구합니다. 또한 모투자신탁의 운용실적에 따른 손익에 따라 이익 또는 손실이 발생합니다.			

■ 재산현황

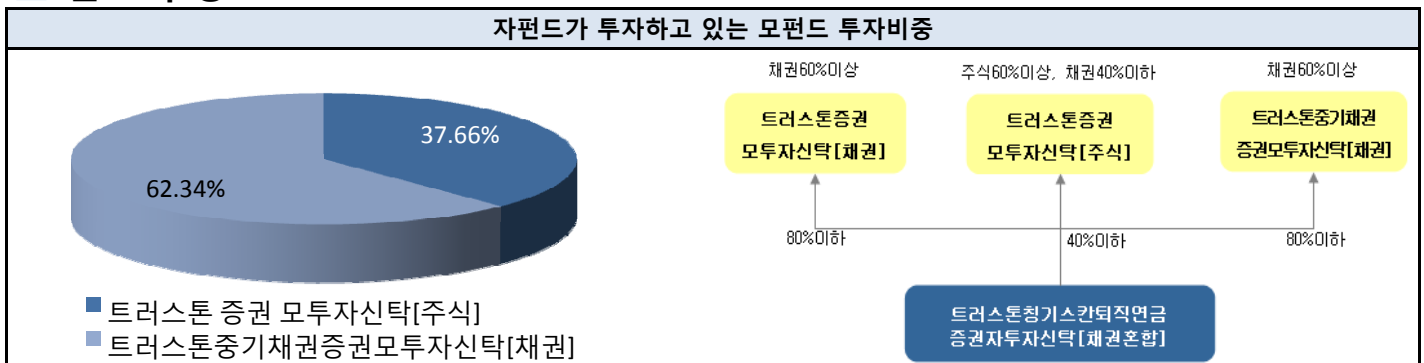
(단위: 원,%)

펀드명칭	항목	전 기 말	당 기 말	증감률
트러스톤 청기스칸 퇴직연금 증권자투자신탁[채권혼합]	자산총액	3,342,778,257	5,036,124,565	50.66%
	부채총액	8,954,810	9,743,642	8.81%
	순자산총액	3,333,823,447	5,026,380,923	50.77%
	기준가격	1,092.53	1,116.55	2.20%

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 7월 14일이므로 해당사항 없습니다.

■ 펀드 구성



주) 위의 도표 및 그림은 현재 투자자가 가입하고 있는 자펀드만을 대상으로 보여주고 있습니다.

자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비중을 나타냅니다.

2. 운용경과 및 수익률 현황

■ 기간수익률

(단위: %)

펀드명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근12개월	최근2년	최근3년	최근5년
	11.01.15 ~ 11.04.14	10.10.15 ~ 11.04.14	10.07.15 ~ 11.04.14				
트러스톤 칭기스칸 퇴직 연금 증권투자자산탁 [채권혼합] (비교지수대비 성과)	2.20% (0.87%)	7.35% (2.76%)	11.66% (1.70%)	-	-	-	-
비교지수	1.33%	4.59%	9.95%	-	-	-	-

※ 비교지수 : $(0.35 * [KOSPI]) + (0.60 * [KTBI지수]) + (0.05 * [CALL])$

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

■ 손익현황

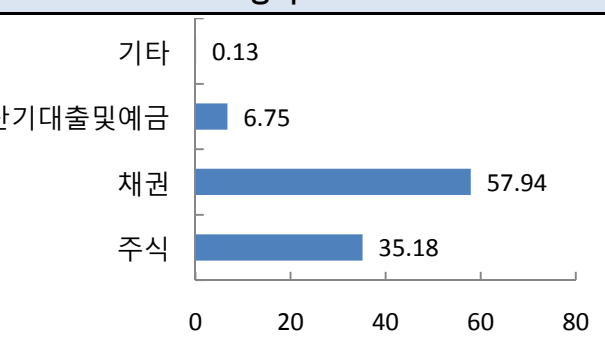
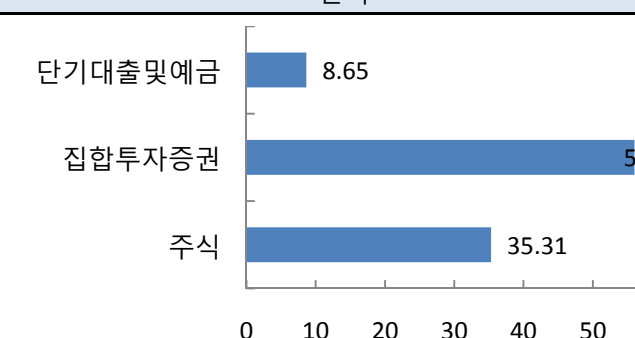
(단위: 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자 증권	장내	장외		실물 자산	기타			
전기	141	-	-	-20	-	-	-	-	-	1	0	121
당기	89	4	-	-	-	-	-	-	-	4	0	97

※ 당 펀드는 인덱스 펀드가 아니므로 추적오차를 기재하지 않았습니다.

3. 자산현황

■ 자산구성현황

당기							전기						
													
통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액	
	주식	채권	어음	집합	장내	장외		실물자산	기타				
KRW	1,772 (35.18)	2,918 (57.94)	-	-	-	-	-	-	-	340 (6.75)	6 (0.13)	5,036 (100.00)	

* (): 구성 비중

주) 위의 자산구성현황은 투자자가 가입한 자펀드의 실제 자산구성내역이 아니고, 투자자의 이해를 돕기위해, 모펀드의 자산구성 내역과 해당 자집합투자기구가 각 모집합투자기구에서 차지하고 있는 비율 등을 감안하여 산출한 것입니다.

■ 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
현대중공업	185	100	1.98%	
현대모비스	256	91	1.81%	
LG화학	181	90	1.79%	
삼성전자	98	88	1.76%	
현대차	397	88	1.75%	
하이닉스	2,432	82	1.62%	

주) 위의 자산구성현황은 투자자가 가입한 자펀드의 실제 자산구성내역이 아니고, 투자자의 이해를 돕기위해, 모펀드의 자산구성 내역과 해당 자집합투자기구가 각 모집합투자기구에서 차지하고 있는 비율 등을 감안하여 산출한 것입니다.

▶ 채권

(단위:백만원, %)

종 목 명	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중	비고
국고0400-1206(09-2)	1,250	1,275	2009-06-10	2012-06-10		RF	25.32%	
국민주택1종07-10	950	1,040	2007-10-31	2012-10-31		RF	20.66%	
국민주택1종07-06	542	602	2007-06-30	2012-06-30		RF	11.96%	

주) 위의 자산구성현황은 투자자가 가입한 자펀드의 실제 자산구성내역이 아니고, 투자자의 이해를 돕기위해, 모펀드의 자산구성 내역과 해당 자집합투자기구가 각 모집합투자기구에서 차지하고 있는 비율 등을 감안하여 산출한 것입니다.

▶ 단기대출 및 예금

(단위:백만원, %)

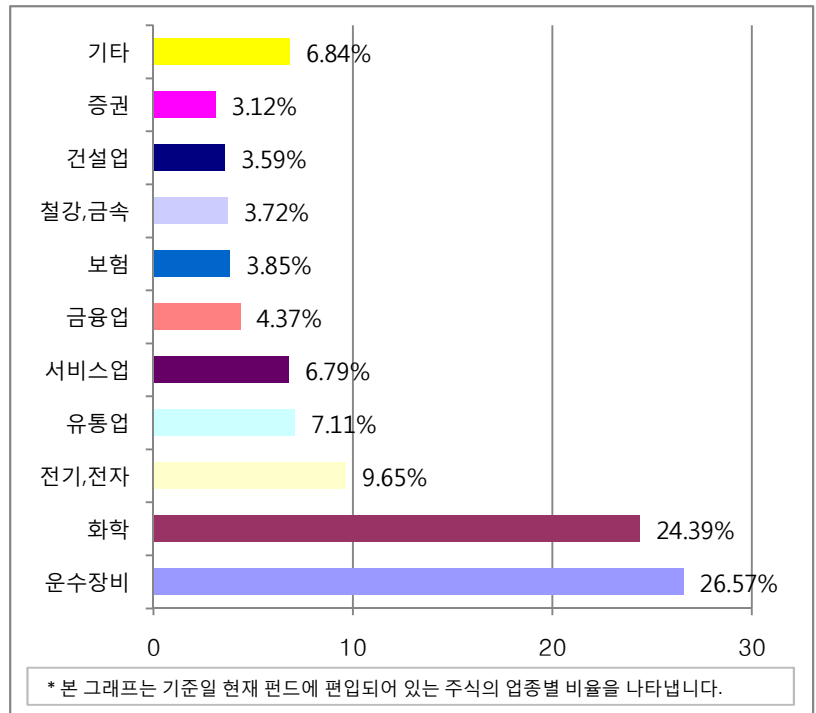
종 류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비고
예금	국민은행	-	340	2.53%	2099-01-01	6.75%

▶ **업종별(국내주식) 투자비중**

(단위 : 백만원,%)

	업종명	평가액	보유비율
1	운수장비	471	26.57
2	화학	432	24.39
3	전기,전자	171	9.65
4	유통업	126	7.11
5	서비스업	120	6.79
6	금융업	77	4.37
7	보험	68	3.85
8	철강,금속	66	3.72
9	건설업	64	3.59
10	증권	55	3.12
11	기타	121	6.84
	합 계	1,772	100.00

주) 보유비율=평가액/총평가액*100



※ 환해지에 관한 사항, 어음, 집합투자증권, 장내파생상품, 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)		
황성택	2010.07.14	CIO	3	606,111	-	-	서울대학교 경영학과 졸업 01.04~현재 트러스톤자산 운용 대표이사/사장/CIO 08.08~현재 기획재정부 국 제금융국자문위원 08.09~현재 서울대학교 글 로벌리더십센터 자문위원	2109000285
안홍익	2010.07.14	차장	7	658,998	-	-	서울대학교 산업공학과 졸업 03.01~05.05 SK증권 리서치 애널리스트 05.05~07.05 마이다스에셋 자산운용 섹터애널리스트 07.05~09.04 BNP PARIBAS 증권 애널리스트 09.05~현재 트러스톤자산 우유 주식우유보3티 팀장	2109001761
여종훈	2011.02.15	부장	6	220,000	-	-	서강대학교 경제학과 졸업 99.07~08.04 교보투자신탁 운용 채권운용팀 08.05~10.12 NH-CA 자산운 용 채권운용본부 11.01~현재 트러스톤자산 운용 채권운용팀	2109000911

주) 성명이 굵은 글씨로 표시된 것이 책임운용전문인력이며, 책임운용전문인력 이란 운용전문인력중 투자전략 수립 및 투자 의사 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 변경 내역 및 해외 투자운용전문인력은 해당사항 없습니다.

5. 비용현황

■ 보수 및 비용 지급현황

(단위 : 백만원, %)

펀드 명칭	구 분	전 기		당 기	
		금액	비율(%)*	금액	비율(%)*
트러스트칭기스칸 퇴직연금증권투자신탁 [채권혼합]	자산운용회사	1,276	0.300%	2,998	0.300%
	판매회사	2,339	0.550%	5,496	0.550%
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0.085	0.020%	0.200	0.020%
	일반사무관리회사	0.072	0.017%	0.170	0.017%
	보수 합계	3,773	0.887%	8,863	0.887%
	기타비용**	0.010	0.001%	0.034	0.001%
	매매·중개수수료	-	-	-	-

* 펀드의 순자산총액(기간평잔) 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			상위펀드 비용 합산		
		총보수·비용 비율(A)	매매·중개수 수	합계(A+B)	총보수·비용 비율(A)	매매·중개수 수	합계(A+B)
트러스트 증권 모투자신탁 [주식]	전기	-	1.212%	1.212%	-	1.212%	1.212%
	당기	-	0.682%	0.682%	-	0.682%	0.682%
트러스트중기채권증권모 투자신탁[채권]	전기	-	-	-	-	-	-
	당기	0.001%	0.004%	0.005%	0.001%	0.004%	0.005%
트러스트칭기스칸퇴직연금증 권투자신탁[채권혼합]	전기	0.889%	-	0.889%	0.889%	0.713%	1.602%
	당기	0.890%	-	0.890%	0.891%	0.499%	1.390%

주1) 총보수, 비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수와 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 회전을

- 트러스트 증권 모투자신탁[주식]

(단위 : 주, 백만원, %)

매 수		매 도		매매회전율 ^(주1)	
수 량	금 액	수 량	금 액	해당기간	연환산
35,929	2,009	24,532	1,258	65.17%	264.30%

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

■ 최근3분기 매매회전율 추이

- 트러스톤 증권 모투자신탁[주식]

(단위 : %)

2010.04.15 ~ 2010.07.14	2010.07.15 ~ 2010.10.14	2010.10.15 ~ 2011.01.14
-	34.94%	115.89%

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 모자형 구조로서 이 자산운용보고서의 자산구성현황, 보유종목, 보수 및 비용 등의 정보는 고객님의 가입한 트러스톤 칭기스칸 퇴직연금 증권자투자신탁[채권혼합]이 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.

* 고객님의 가입하신 펀드는 [자본시장법]의 적용을 받습니다.

* 이 보고서는 자본시장법에 의해 트러스톤 칭기스칸 퇴직연금 증권자투자신탁[채권혼합]의 자산운용회사인 트러스톤자산운용이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 국민은행의 확인을 받아 판매회사인 삼성생명보험, 하나은행을 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.
주식형(집합투자기구)	집합투자계약상 주식에 집합투자재산이 60%이상을 투자하는 집합투자기구입니다.
추가형(집합투자기구)	추가로 설정이 가능한 집합투자기구입니다.
종류형(집합투자기구)	통상 멀티클래스 펀드로 부릅니다. 멀티클래스 펀드란 하나의 펀드내에서 투자자그룹(Class)별로 서로다른 판매보수와 수수료 체계를 적용하는 상품을 말합니다. 보수와 수수료의 차이로 Class별 기준가격은 다르게 산출되지만, 각 Class는 하나의 펀드로 간주돼 통합 운용되므로 자산운용 및 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, 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 허가를 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	펀드 일반사무관리업무의 위탁을 받아 펀드기준가 산정 등의 업무를 수행하는 회사를 말합니다.
판매회사	판매회사란 펀드의 판매,환매등을 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 운용기간중 펀드에서 지출되는 유가증권 및 파생상품등의 매매수수료 총액을 펀드의 순자산 총액으로 나눈 비율입니다.