

트러스톤 칭기스칸 퇴직연금 증권자투자신탁[채권혼합] [혼합채권형 펀드]

[자산운용보고서]

(운용기간: 2011년 10월 15일 - 2012년 01월 14일)

- 이 상품은 혼합채권형 펀드이며 추가 입금이 가능한 추가형 펀드입니다.
- 자산운용보고서는 자본시장법에 따라 자산운용회사가 작성합니다.
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?

트러스트자산운용의 트러스트칭기스칸퇴직연금 여섯번째 분기 성과보고서를 올리게 되었습니다. 최근 어려운 시장 환경 속에서도 저희 트러스트자산운용을 믿고 소중한 자산을 맡겨주신 고객님께 다시 한 번 진심으로 감사의 말씀을 올리며, 앞으로 더 나은 수익으로 고객님의 믿음에 보답하는 모습을 보여드릴 것을 약속 드립니다. 지난 3개월간의 운용성과와 향후 운용계획에 대해 간략히 설명 드리겠습니다.

운용개요

1. 운용실적

작년 10월 15일부터 올해 1월 14일까지 당펀드는 1.12%의 수익률을 기록하였습니다. 2012년 1월 14일 현재, 자금의 38.1%는 주식 포트폴리오에 투자되었으며, 나머지 61.9%는 채권 및 유동성에 투자되어 있습니다.

채권 부문에서는 높은 물가수준과 유럽재정위기로 인한 글로벌 경기 둔화 우려감 사이에서 국내 기준금리의 동결이 이어질 것으로 예상하고 금리 변동성도 축소될 것으로 판단하였습니다. 이에 좁은 박스권 내의 상하단을 활용한 트레이딩 전략과 벤치마크 대비 크레딧물의 비중을 높임으로써 이자수익을 향유하는 전략을 취하였으며 국고, 통안채 위주의 포트폴리오로 안정성을 강화하면서 일부 우량 회사채를 편입하였습니다.

동 기간 동안 주식 시장의 상승은 삼성전자가 주도하였다고 해도 과언이 아닙니다. 현행법상 공모펀드에서 삼성전자의 편입비중을 시장 비중 이상으로 편입할 수 없기 때문에 시장 대비 초과 수익을 기록하기가 어려운 상황이 전개되었습니다.

당 펀드에서는 일정 비중 삼성전자를 가져가면서, 반도체 관련주에 대한 비중을 늘리는 방향으로 대응을 하였습니다. 또한 시장이 저점 대비 강하게 반등에 성공하면서 지수 바닥에 대한 확신이 높아진 만큼, 역발상 관점에서 낙폭이 과대했던 대형주들에 대한 비중을 확대하였습니다.

2. 운용계획

저희는 유럽 은행의 자본확충과 유럽 각국의 정책공조로 인해 글로벌 신용경색으로 이어지는 극단적인 위기 발생 가능성을 낮게 보고 있습니다. 최근의 시장 반등은 이러한 저희의 관점과 같이 비슷한 시장 전망이 형성되고 있는 과정이라고 판단합니다.

따라서, 주식 부문에서는 극단적인 밸류에이션에 거래되고 있는 낙폭과대 종목에 대한 적극적인 매수 기조를 지속적으로 유지하고자 합니다. 2011년 대비 업황이 개선되고 최근 낙폭이 과대했던 건설 업종과 화학업종에 대한 초과 비중을 지속적으로 유지하고, 안정적인 실적성장동력을 바탕으로 연간 우수한 주가 수익률을 기록하였던 자동차 업종은 역발상적인 관점에서 선제적인 비중 축소로 대응하겠습니다. 그 외에 펀더멘털의 부진을 감안하더라도 여전히 금융위기 수준 혹은 그 이하의 밸류에이션을 적용 받고 있는 조선업종 등은 저가 매리트를 고려하여 펀드에 초과비중을 가져갈 계획입니다.

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 매력적인 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.

다음으로 채권부문의 운용계획을 말씀 드리겠습니다. 향후 채권시장은 경기 둔화 이슈에 대한 관심이 커지면서 금리가 크게 상승할 리스크는 줄어들었지만, 아울러 금융통화위원회의 금리 정상화 기조가 변경되기 전에는 금리 하락도 제한될 수 밖에 없어 지루한 박스권 흐름이 연장될 것으로 예상하고 있습니다. 유럽보다 상대적으로 안정된 펀더멘털을 바탕으로 외국인의 국내 채권 매수 기조가 유지될 것으로 기대되는 반면, 가계부채와 높은 인플레이션 기대심리는 채권시장의 리스크 요인으로 작용할 것으로 판단됩니다. 이러한 국면 하에서는 금리가 높은 우량 회사채의 발굴 노력을 지속하면서 잦은 매매보다는 오버슈팅 국면의 적절한 활용이 채권 부문의 성과를 좌우할 것으로 생각하고 있으며, 자산 가치 보호라는 채권 투자의 기본 목표를 다시금 상기하면서 잘 대응해 나갈 것임을 약속 드립니다.

당분간 금융시장은 높은 변동성을 보일 것으로 예상됩니다. 하지만, 저희 트러스트투자연금펀드는 불안한 경제 환경 속에서도 보다 철저한 리서치와 냉철한 투자판단을 통해 고객님들에게 장기적으로 최선의 성과를 돌려드릴 수 있는 해법을 찾기 위해 최선의 노력을 다하겠습니다. 항상 건강하시고 평안하시기 바랍니다

트러스트자산운용 CIO 황성택
주식운용3본부장 정인기
주식운용본부 3팀장 안홍익
채권운용팀장 여중훈 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	3등급(중간위험)

펀드명칭		금융투자협회 펀드코드	
트러스톤 증권 모투자신탁[주식]		63749	
트러스톤중기채권증권모투자신탁[채권]		A0025	
트러스톤퇴직연금증권자투자신탁[채권혼합]		16811	
펀드의 종류	투자신탁, 증권펀드(혼합채권형), 추가형, 개방형, 모자형	최초설정일	2010.07.15
운용기간	2011.10.15 - 2012.01.14	존속기간	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	트러스톤자산운용	판매회사	삼성생명보험,하나은행,신한은행
펀드재산보관회사 (신탁업자)	국민은행	일반사무관리회사	신한아이타스
상품의 특징			
이 투자신탁은 안정적인 수익을 추구하기 위하여 채권 및 채권관련 증권에 주로 투자하는 모투자신탁에 투자신탁재산의 80%이하를 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.			

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

■ 재산현황

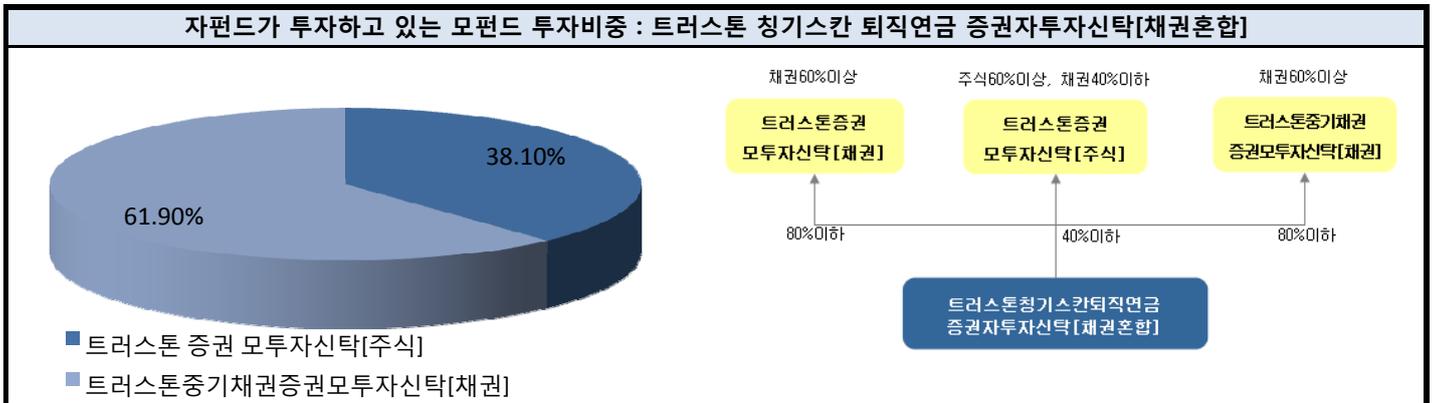
(단위: 원,%)

펀드명칭	항목	전 기 말	당 기 말	증감률
트러스톤 청기스칸 퇴직연금 증권자투자신탁[채권혼합]	자산총액	7,582,025,757	7,963,533,431	5.03
	부채총액	29,471,882	28,729,153	-2.52
	순자산총액	7,552,553,875	7,934,804,278	5.06
	기준가격	970.07	980.93	1.12

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

■ 펀드 구성



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

자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비중을 나타냅니다.

■ 기간수익률

(단위: %)

펀드명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근12개월	최근2년	최근3년	최근5년
	11.10.15 ~ 12.01.14	11.07.15 ~ 12.01.14	11.04.15 ~ 12.01.14	11.01.15 ~ 12.01.14			
트러스톤칭기스칸퇴직연금증권자펀드[채권혼합]	1.12	-2.78	-2.22	-0.07	-	-	-
(비교지수대비 성과)	(-0.49)	(-0.73)	(-0.82)	(0.02)	-	-	-
비교지수	1.61	-2.05	-1.40	-0.09	-	-	-

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

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

■ 손익현황

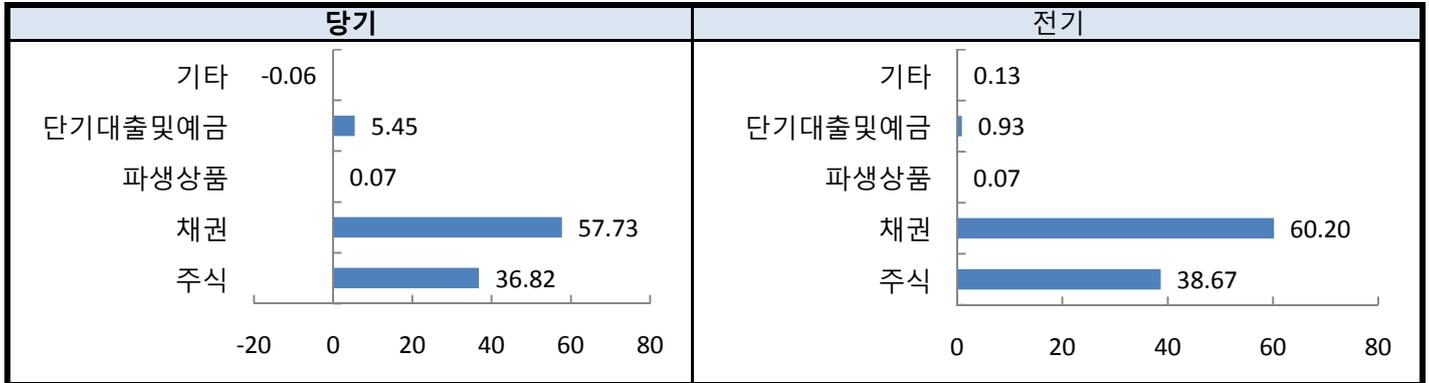
(단위: 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
전기	-345	49	-	-	4	-	-	-	-	3	0	-290
당기	55	45	-	-	0	-	-	-	-	3	0	104

3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위: %)



(단위: 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동 산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합 투자 증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	2,932 (36.82)	4,597 (57.73)	-	-	5 (0.07)	-	-	-	-	434 (5.45)	-5 (-0.06)	7,964 (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 작성기준 일이 상이할 수 있습니다.

▶ 주식

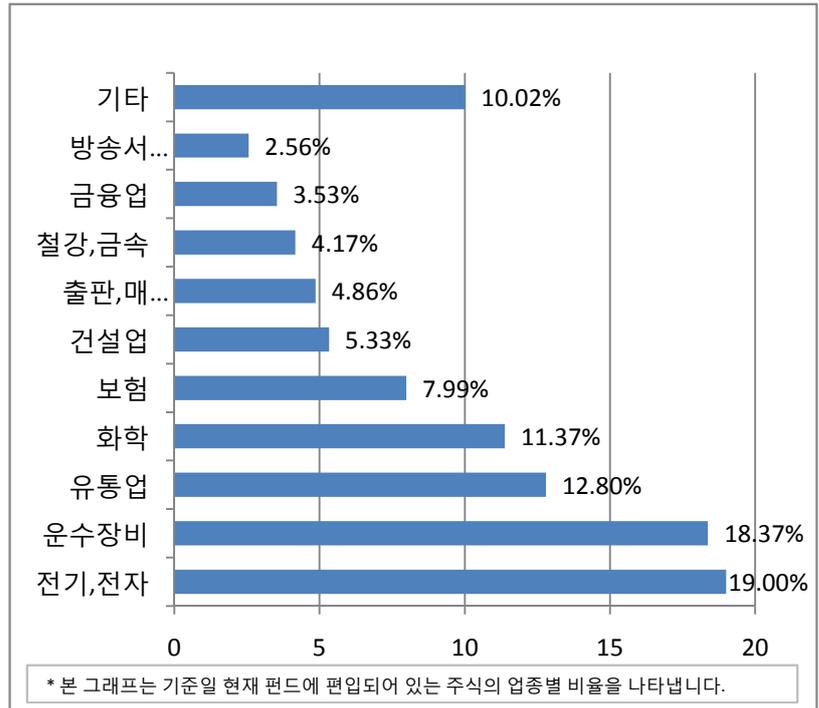
(단위: 주, 백만원, %)

종 목 명	보유수량	평가액	비중	비고
삼성전자	398	417	5.23	

▶ **업종별(국내주식) 투자비중**

(단위: 백만원, %)

	업종명	평가액	보유비율
1	전기,전자	557	19.00
2	운수장비	539	18.37
3	유통업	375	12.80
4	화학	333	11.37
5	보험	234	7.99
6	건설업	156	5.33
7	출판,매체복제	143	4.86
8	철강,금속	122	4.17
9	금융업	104	3.53
10	방송서비스	75	2.56
11	기타	294	10.02
합 계		2,932	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
국민주택1종07-10	1,088	1,228	2007.10.31	2012.10.31		RF	15.42	15.42
국고0400-1206(09-2)	1,038	1,045	2009.06.10	2012.06.10		RF	13.12	13.12
국민주택1종07-06	536	612	2007.06.30	2012.06.30		RF	7.69	7.69
현대카드195	395	422	2009.06.15	2014.06.15		AA+	5.30	5.3
국고0375-1306(10-2)	315	318	2010.06.10	2013.06.10		RF	3.99	

▶ **장내파생상품**

(단위: 주, 백만원, %)

종 목 명	매수/매도	계약수	미결제약정금액	비고
2012-03 국채선물3(신)	매수	4	413	5.19

▶ **단기대출 및 예금**

(단위: 백만원, %)

종 류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비고
콜론	하나대투증권	2012.01.13	430	3.35	2012.01.16	5.4

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	884,390	-	-	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	9	1,246,274	-	-	서울대학교 산업공학과 졸업 05.05~07.05 마이다스에셋 자산운용 섹터애널리스트 07.05~09.04 BNP PARIBAS 증권 애널리스트 09.05~현재 트러스톤자산 운용 주식운용3본부 3팀	2109001761
여종훈	2011.02.15	부장	12	498,453	-	-	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, 책임운용전문인력이란 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 자산운용보고서가 제공하는 정보의 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

▶ 운용전문인력 변경내역

기 간	운용전문인력
2011.02.15 ~ 현재	여종훈

(주 1) 2011.10월 기준 최근 3년간의 운용전문인력 변경 내역입니다.

5. 비용현황

■ 보수 및 비용 지급현황

(단위 : 백만원, %)

펀드 명칭	구 분	전 기		당 기	
		금액	비율(%)*	금액	비율(%)*
트러스트칭기스칸퇴직연 금증권자투자신탁(채권혼 합)	자산운용회사	5.45	0.30	5.77	0.30
	판매회사	9.98	0.55	10.59	0.55
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0.36	0.02	0.38	0.02
	일반사무관리회사	0.31	0.02	0.33	0.02
	보수 합계	16.10	0.89	17.07	0.89
	기타비용**	0.05	0.00	0.05	0.00
	매매·중개수수료	0.01	0.00	0.01	0.00

* 펀드의 순자산총액(기간평잔) 대비 비율

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

■ 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	-	0.94	0.94	-	0.94	0.94
	당기	-	0.66	0.66	-	0.66	0.66
트러스트중기채권증권모 투자신탁(채권)	전기	0.01	0.00	0.01	0.01	0.00	0.01
	당기	0.01	0.00	0.01	0.01	0.00	0.01
트러스트칭기스칸퇴직연금 증권자투자신탁(채권혼합)	전기	0.89	0.00	0.89	0.89	0.34	1.24
	당기	0.89	0.00	0.89	0.89	0.25	1.14

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.

주3) 모자형의 경우 모펀드에서 발생한 비용을 자펀드가 차지하는 비율대로 안분하여 합산한 수치입니다.

6. 투자자산매매내역

■ 매매주식규모 및 회전율

- 트러스트 증권 모투자신탁[주식]

(단위 : 주, 백만원, %)

매 수		매 도		매매회전율(주1)	
수 량	금 액	수 량	금 액	해당기간	연환산
45,450	2,470	48,151	2,542	71.36	283.11

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

■ 최근3분기 매매회전율 추이

- 트러스트 증권 모투자신탁[주식]

(단위 : %)

2011.01.15 ~ 2011.04.14	2011.04.15 ~ 2011.07.14	2011.07.15 ~ 2011.10.14
65.17	74.91	98.47

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 구조로써 이 자산운용보고서의 자산구성현황, 보유종목, 보수 및 비용 등의 정보는 고객님의 가입한 트러스톤 칭기스칸 퇴직연금 증권투자신탁[채권혼합]에 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.
- * 고객님의 가입하신 펀드는 2012.01.14 기준 자본시장과 금융투자업에 관한 법률상 소규모펀드에 해당하여 회사가 2012.01.16 관련 수시공시를 한 바 있음을 알려드립니다. 소규모펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 따라 투자자에 별도의 통보나 동의없이 자산운용사가 임의해지 할 수 있음을 알려드립니다.
- * 고객님의 가입하신 펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률의 적용을 받습니다.
- * 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 트러스톤 칭기스칸 퇴직연금 증권투자신탁[채권혼합]의 자산운용회사인 트러스톤자산운용이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 국민은행의 확인을 받아 판매회사를 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.
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.