

트러스톤인덱스알파증권투자신탁제1호[주식-파생형] [주식파생형 집합투자기구]

[자산운용보고서]

(운용기간: 2011년 09월 07일 - 2011년 12월 06일)

- 이 상품은 주식파생형 펀드로서,
추가 입금이 가능한 추가형이고, 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?

2011년 토끼해를 맞아 고객님께 인사를 드린 것이 었그제 같은데 벌써 일년이라는 세월이 흘러 임진년 새해를 준비하고 있습니다. 2011년 한해 몸집은 작지만 피가 많아 십이지신에 포함된 토끼와 같이 트러스톤인덱스알파 펀드는 규모는 작지만 어려웠던 2011년 주식 시장을 지혜롭게 대응하려고 노력하였습니다. 세계 경제에 대한 불확실성이 커져 투자에 대한 확신을 가지기 힘든 시점에서 저희 트러스톤자산운용을 믿고 소중한 자산을 맡겨주신 고객님들께 서면으로나마 진심으로 감사의 말씀을 올립니다. 지난 3개월 동안의 운용성과와 함께 2011년 운용내용을 설명 드리고 향후 운용계획에 대해 간략히 설명 드리겠습니다.

운용개요

1. 운용실적

2011년 9월 7일부터 12월 6일까지 3개월 동안 펀드벤치마크인 KOSPI200지수는 10.07% 상승하였습니다. 지난 8월 이후, 그동안 지속적으로 골치를 썩였던 유럽국가들의 재정문제가 다시 불거지고 글로벌 경기가 예상보다 크게 둔화된다는 걱정으로 급락하였던 한국 주식시장은 높은 변동성을 보였으나 다소나마 낙폭을 줄이면서 회복하였습니다.

같은 기간 동안 트러스톤인덱스알파증권펀드제1호의 수익률은 9.57%, Ci클래스의 경우 9.44% 상승하여, 종합주가지수 대비 각각 0.50%, 0.63% 언더퍼폼 하였습니다. 동기간 추적오차는 3.05%로 이전보다는 다소 높아진 추적오차를 보이고 있습니다. 위기이후 현-선물간의 가격 괴리가 과거보다 커진 부분과 경기에 다소 민감한 포트폴리오를 구성한 부분으로 높아진 것으로 보입니다. 이후 추적오차를 낮추고 안정적인 수익율을 내기 위해 포트폴리오를 재정비하여 최근 들어서는 다시 2%대의 추적오차와 안정적인 KOSPI200지수 복제율을 보이고 있습니다. 지난 3개월간 시장 변동성 대응에 부족한 부분이 있었으나, 최근 12개월 기준으로 수익률 0.94% 플러스 성과를 보이면서 벤치마크 대비 3.99%의 초과수익률을 유지하고 있습니다.

2. 운용계획

지난 하반기는 미국의 경기회복이 생각보다 더디다는 점과 실제로 기대치를 하회한 세계 경제 성장률, 끝나지 않고 지속적으로 세계 경제에 불안을 주고 있는 유로존의 재정위기로 인해 금융시장은 하루도 조용할 날이 없었습니다. 또한 높은 물가 상승 부담으로 중국 정부도 긴축의 끊을 놓지 않은 것도 부담이었습니다. 이 같은 우려와

공포들이 시장에 반영되면서 코스피는 9월 중순 1,700포인트 아래로 하락하였습니다. 불과 몇 달 전인 2,200포인트를 넘어섰던 것을 감안해보면 투자자들의 불안심리가 그만큼 컸기 때문이라고 생각합니다.

문제해결을 위해 유럽은 각국 재무장관 회의와 정상회담, 유럽중앙은행(ECB)의 공조를 통해 유럽재정안정기금(EFSF)의 확충과 중앙은행들의 달러 유동성 공급 등의 조치들을 취하며 문제해결을 위한 과정들을 하나하나 거치고 있습니다. 당분간 합의에 대한 기대와 실망을 반영하여 주식시장은 등락을 거듭하겠지만 이는 이보 전진을 위한 일보 후퇴로 이해하고 유럽문제는 중장기적으로 해결가닥을 잡고 있는 것으로 보고있습니다.

유럽 문제가 소강상태에 접어들면 시장은 완만한 회복세를 보일 것으로 전망합니다. 금번위기로 인해 소비심리가 위축될 수 있었음에도 불구하고 미국 소비자들은 추수감사절과 연말소비시즌에 사상최대의 소비증가율을 보여주고 있고, 미국 경제의 발목을 잡고 있던 주택시장도 꿈틀꿈틀 해빙의 기미를 보이고 있습니다. 중국도 최근 물가상승 압력이 둔화되자 정책을 물가 관리에서 경제성장으로 관점을 옮겨 지급준비율을 인하하는 등의 조치를 취하고 있습니다. 유럽발 금융경색에 대한 두려움이 가시면 실물경제의 견조함을 바탕으로 시장은 회복세를 보일 것으로 예상하고 있습니다.

2008년 금융위기 이후 3년의 시간동안 한국 기업들의 펀더멘탈은 더욱 견고해졌습니다. 무엇보다도 수출 경쟁력이 중요한 한국 시장은 금번 위기에도 불구하고 일평균 수출이 꾸준히 개선되는 모습을 보이고 있습니다. 유럽, 미국 등 선진국의 수요가 둔화되는 동안에도 이러한 모습을 보여 줄 수 있는 이유는 중국을 중심으로 한 아세안 지역과 라틴 아메리카 등의 이머징 마켓의 수출 비중이 꾸준히 증가하고 있기 때문입니다. 제품 경쟁력과 수출 지역의 다변화는 한국이 글로벌 위기에 상대적으로 강한 모습을 보일 수 있었던 근간입니다. 안정적인 수출증가율과 우호적인 환율을 바탕으로 2012년에도 기업은 이익성장을 지속할 것으로 판단하고 있습니다.

세계적으로 사상 초유의 저금리 정책을 유지하면서 이자율이 낮은 수준을 유지하고 있습니다. 물가를 감안하면 은행에 저금을 하는 것이 이자를 받는게 아니라 이자를 내는 모양이 됩니다. 아직 가시지 않은 불확실성이 있지만 서서히 안개가 걷히고 있고 경제의 펀더멘탈을 믿는다면 주식은 상대적으로 매력적인 투자자산인 것은 분명합니다.

증권시장 격언에 ‘공포에 사서 낙관에 팔자’는 말이 있습니다. 시장심리는 가격이 천정에 다다랐을 때 투자자들은 매우 낙관적이며, 바닥에 다다랐을 때는 매우 비관적이라 심리와 반대로 투자해야 이익을 얻을 수 있다는 뜻입니다. 보다 면밀히 분석하고 연구하는 자세로 불안과 공포를 이겨낼 수 있는 해안을 가질 수 있도록 항상 노력하겠습니다. 내년에는 좀 더 나은 수익률로 고객의 믿음에 보답하도록 하겠습니다.

어느덧 2012년이 밝아오고 있습니다. 희망찬 새해를 기원하며 내년에도 맥 내 두루
항상 건강하시고 평안하시기 바랍니다.

감사합니다.

트러스톤자산운용 CIO 황성택
주식운용본부장 조병준, 용상민, 정인기
투자전략팀장 김응주 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	2등급(높은위험)
-------	--------------------	------	-----------

펀드명칭		금융투자협회 펀드코드	
트러스톤인덱스알파증권투자신탁제1호[주식-파생형]		29829	
A		29830	
C		29831	
Ci		29832	
펀드의 종류	투자신탁, 증권집합투자기구(주식파생형), 추가형, 개방형, 종류형	최초설정일	2010-09-07
운용기간	2011.09.07 - 2011.12.06	존속기간	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	트러스톤자산운용	판매회사	www.trustonasset.com
펀드재산보관회사 (신탁업자)	국민은행	일반사무관리회사	신한아이타스
상품의특징			
<input type="checkbox"/> 인덱스 구성 계량모형에 근거한 주식 포트폴리오 구성으로 KOSPI200수익률과 유사한 투자수익률 추구합니다. <input type="checkbox"/> 주식 바스켓, 주가지수관련 파생상품 및 주가지수ETF의 상대적 가격 차이를 이용한 차익거래 등을 통해 알파를 추구합니다. <input type="checkbox"/> 추적오차 모니터링 시스템 및 계량모형을 통해 효율적 추적오차 관리를 합니다.			

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

■ 재산현황

(단위: 원, %)

펀드명칭	항목	전 기 말	당 기 말	증감률
트러스톤인덱스알파증권투자신탁제 1호[주식-파생형]	자산총액	11,702,982,238	26,813,474,704	129.12
	부채총액	312,184,206	92,619,078	-70.33
	순자산총액	11,390,798,032	26,720,855,626	134.58
	기준가격	1,000.00	1,095.74	9.57
종류(Class)별 기준가격 현황				
A	기준가격	941.82	1,030.14	9.38
C	기준가격	953.52	1,041.21	9.20
Ci	기준가격	1,000.00	1,094.43	9.44

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
	11.09.07 ~ 11.12.06	11.06.07 ~ 11.12.06	11.03.07 ~ 11.12.06	10.12.07 ~ 11.12.06			
트리스톤인덱스알파 (비교지수대비 성과)	9.57 (-0.50)	-9.24 (1.29)	-3.75 (2.26)	0.94 (3.99)	-	-	-
비 교 지 수	10.07	-10.53	-6.01	-3.05	-	-	-
종류(Class)별 현황							
A (비교지수대비 성과)	9.38 (-0.69)	-9.59 (0.94)	-4.29 (1.72)	0.24 (3.29)	-	-	-
비 교 지 수	10.07	-10.53	-6.01	-3.05	-	-	-
C (비교지수대비 성과)	9.20 (-0.87)	-9.94 (0.59)	-4.84 (1.17)	-0.56 (2.49)	-	-	-
비 교 지 수	10.07	-10.53	-6.01	-3.05	-	-	-
Ci (비교지수대비 성과)	9.44 (-0.63)	-9.48 (1.05)	-4.13 (1.88)	0.42 (3.47)	-	-	-
비 교 지 수	10.07	-10.53	-6.01	-3.05	-	-	-

※ 비교지수 : (1 * [KOSPI200])

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

■ 추적오차

(단위: %)

기간	최근3개월	최근6개월	최근1년
추적오차	3.0499	2.9442	2.6224

주) 추적오차란 일정기간 동안 인덱스펀드가 추종하는 특정 비교지수의 변동을 얼마나 충실히 따라갔는지를 보여주는 지표로서 비교지수 수익률 대비 해당 인덱스펀드의 일간 수익률 차이의 표준편차로 기재합니다. 추적오차의 수치가 적을수록 해당 기간 동안 인덱스펀드가 비교지수와 유사하게 움직였음을 의미합니다.

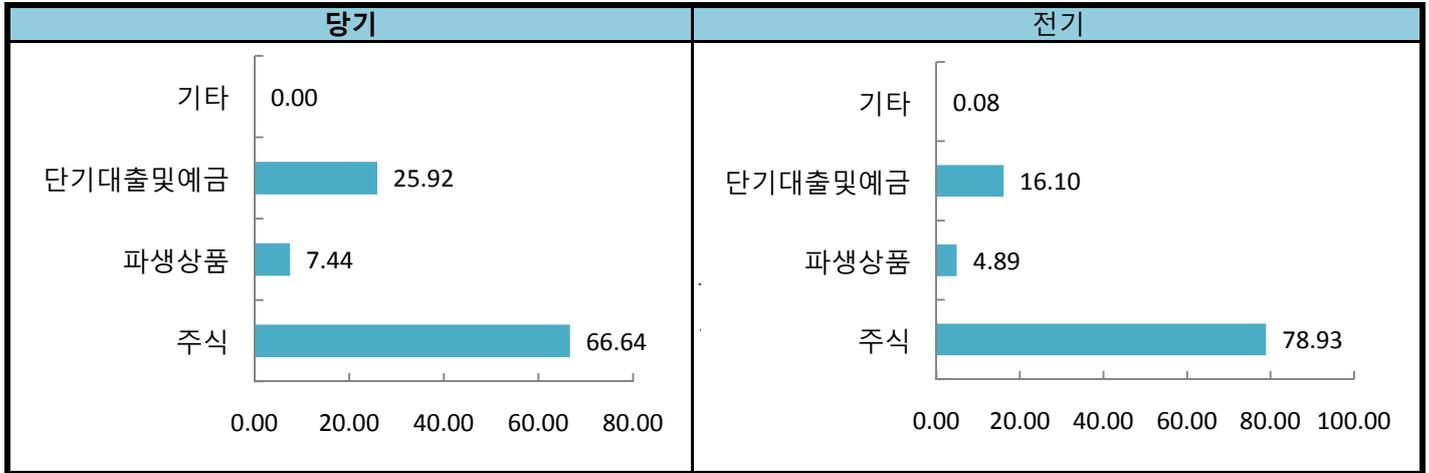
■ 손익현황

(단위: 백만원)

구분	증권				파생상품		부동 산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자 증권	장내	장외		실물 자산	기타			
전기	-1,855	-	-	-	-580	-	-	-	-	20	0	-2,415
당기	1,320	-	-	-	697	-	-	-	-	24	-1	2,040

3. 자산현황

■ 자산구성현황



(단위: 백만원, %)

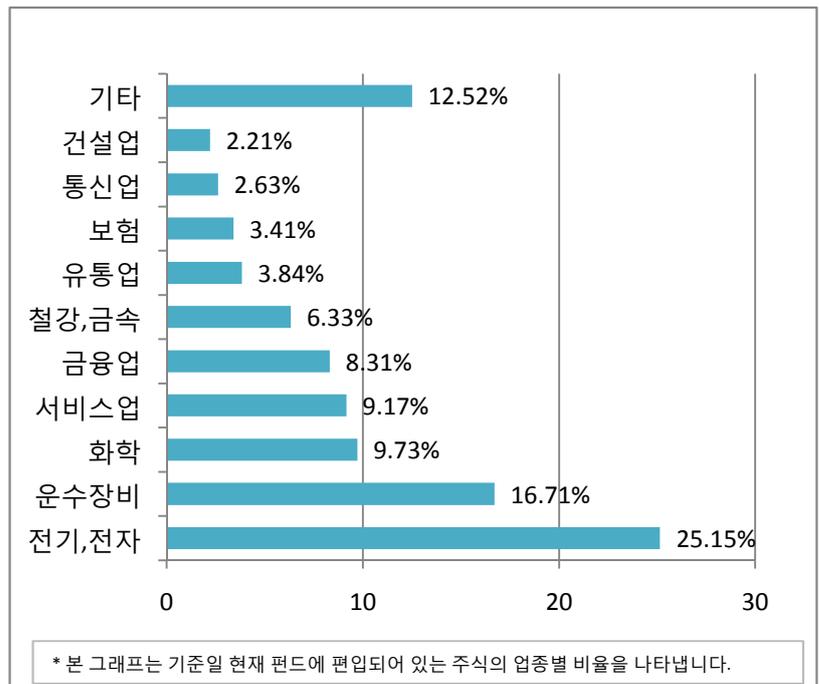
통화 별 구 분	증권				파생상품		부동 산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합 투자 증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	17,868 (66.64)	-	-	-	1,995 (7.44)	-	-	-	-	6,950 (25.92)	1 (0.00)	26,813 (100.00)

* () : 구성 비중

■ 업종별(국내주식) 투자비중

(단위: 백만원, %)

업종명	평가액	보유비율
1 전기,전자	4,493	25.15
2 운수장비	2,986	16.71
3 화학	1,738	9.73
4 서비스업	1,638	9.17
5 금융업	1,485	8.31
6 철강,금속	1,131	6.33
7 유통업	686	3.84
8 보험	608	3.41
9 통신업	470	2.63
10 건설업	395	2.21
11 기타	2,236	12.52
합 계	17,868	100.00



* 본 그래프는 기준일 현재 펀드에 편입되어 있는 주식의 업종별 비율을 나타냅니다.

주) 보유비율=평가액/총평가액*100

주) 업종기준은 코스콤 기준

■ 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	3,215	3,356	12.51	
현대차	3,919	885	3.30	
POSCO	2,176	852	3.18	
현대모비스	2,040	653	2.43	
신한지주	14,220	594	2.21	

□ 장내파생상품

(단위: 주, 백만원, %)

종 목 명	매수/매도	계약수	미결제약정금액	비고
2011-12 지수선물	매수	70	8,767	32.7

□ 단기대출 및 예금

(단위: 백만원, %)

종 류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비고
콜론	신한금융투자	2011-12-06	6,935	3.35	2011-12-07	25.86

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)		
김응주	2010.09.07	차장	-	-	-	-	고려대학교 수학과 01.06~ 현재 : 트러스트자산 운용 투자전략팀장	2109001148

주) 성명이 굵은 글씨로 표시된 것이 책임운용전문인력이며, 책임운용전문인력이란 운용전문인력중 투자전략 수립 및 투자회사 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 투자운용전문인력, 해외 위탁운용은 해당사항 없습니다.

5. 비용현황

■ 보수 및 비용 지급현황

(단위 : 백만원, %)

펀드 명칭	구분	전기		당기		
		금액	비율(%)*	금액	비율(%)*	
트러스트인덱스알파증권투자신탁제1호[주식-파생형]	자산운용회사		14.381	0.430	14.442	0.350
	판매회사	A	0.060	0.300	0.072	0.300
		C	3.920	1.000	3.578	1.000
		Ci	0.880	0.030	0.941	0.030
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0.669	0.020	0.703	0.020
	일반사무관리회사		0.568	0.017	0.598	0.017
	보수 합계		20.478	1.797	20.334	1.717
	기타비용**		0.071	0.001	0.082	0.001
	매매·중개수수료		-	-	-	-

* 펀드의 순자산총액(기간평잔) 대비 비율

** 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예약 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·중개수수	합계(A+B)	총보수·비용 비율(A)	매매·중개수수	합계(A+B)
트러스트인덱스알파증권투자신탁제1호[주식-파생형]	전기	0.012	0.124	0.136	0.012	0.124	0.136
	당기	0.012	0.078	0.090	0.012	0.078	0.090
종류(class)별 현황							
A	전기	0.767	-	0.767	0.780	0.118	0.898
	당기	0.687	-	0.687	0.699	0.067	0.766
C	전기	1.469	-	1.469	1.482	0.124	1.606
	당기	1.389	-	1.389	1.402	0.065	1.467
Ci	전기	0.499	-	0.499	0.512	0.124	0.636
	당기	0.419	-	0.419	0.431	0.080	0.511

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 회전율

(단위 : 주, 백만원, %)

매 수		매 도		매매회전율 ^(주1)	
수 량	금 액	수 량	금 액	해당기간	연환산
147,746	8,562	26,342	1,294	11.99	48.08

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

■ 최근3분기 매매회전율 추이

(단위 : %)

2010.12.07 ~ 2011.03.06	2011.03.07 ~ 2011.06.06	2011.06.07 ~ 2011.09.06
29.69	20.00	109.00

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 트러스톤인덱스알파증권투자신탁제1호[주식-파생형]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.
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.