

트러스톤인덱스알파증권투자신탁제1호[주식-파생형] [주식파생형 펀드]

[자산운용보고서]

(운용기간: 2012년 06월 07일 - 2012년 09월 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?

한여름 무더위를 지나 벌써 선선한 가을이 다가 왔습니다. 혼란한 시장 상황에서도 트러스트자산운용을 믿고 소중한 자산을 맡겨주신 고객님들께 진심으로 감사의 말씀을 올리며, 지난 3개월 동안의 트러스트인덱스알파증권투자신탁제1호의 운용성과와 함께 운용내용을 설명 드리고 향후 운용계획에 대해 간략히 설명 드리겠습니다.

운용개요

1. 운용실적

지난 3개월 동안(2012년 6월 7일부터 2012년 9월 6일까지) KOSPI200지수는 3.35% 상승하였습니다. 유럽 재정위기로 1800pt에서 지지부진한 흐름을 보이던 종합주가지수는 7월말 유럽중앙은행(ECB)의 마리오 드라기 총재가 “유로를 지키기 위해 ECB는 가용한 수단을 총동원할 것이다. 내 말을 믿으라. 이번에는 충분할 것이다”라며 강한 위기 해결 의지를 보이면서 시장은 1900pt를 넘어섰습니다.

동기간 트러스트인덱스알파증권투자신탁1호는 4.11% 수익률을 달성하면서 KOSPI200지수를 0.76% 초과하였고 Ci클래스의 경우 4.00%의 수익률을 기록하여 0.65% 초과 달성하였습니다. 최근 1년 동안의 KOSPI200지수는 8.89% 상승하였고 동기간 트러스트인덱스알파증권펀드는 10.35% 상승하면서 1.46% 초과 성과를 보였습니다.

지수를 얼마나 잘 추종했는지 보여주는 최근 1년 추적오차(Tracking Error)는 2.14%로 KOSPI200지수를 안정적으로 추종하고 있습니다.

2. 운용계획

지난 3개월의 운용기간 내 종합주가 지수는 3% 넘게 상승하였고 9월 중에도 여전히 우상향 추세를 지속하고 있습니다. 지난 하반기부터 계속된 유럽 재정위기와 글로벌 경기

둔화 우려는 주요국 중앙정부가 예상을 뛰어넘는 위기완화 정책을 펼치면서 지수 상승이 전개되었습니다.

시장이 오르락 내리락 하는 와중, 7월 중순부터 코스피 지수가 상승하며 긍정적으로 움직였던 포인트는 세가지로 요약할 수 있습니다. 첫째, 각 국 중앙 정부의 경기 부양에 대한 의지와 시장에 강한 하락을 동반할 수 있는 리스크에 대한 방화벽 구축입니다. 유럽중앙은행(ECB)의 드라기 총재는 무제한적 국채 매입 프로그램을 통해 극단적인 위기를 막겠다는 의지를 표명하며 방화벽 구축에 대한 강한 의지를 보였습니다. 미국 연준(Fed)은 사실상의 무제한적 양적완화인 QE3를 통해 매월 모기지 증권(MBS) 매입과 2015년까지 초저금리를 선언하였습니다. 또한 고용이 부진할 시 추가 정책 시행이라는 가능성 또한 남겨두었습니다.

둘째, 글로벌 경기 성장에 대한 투자자들의 낮은 기대감 형성입니다. 금융위기 이후 명확한 경기 사이클이 보이지 않으면서 거시경제 환경도 모멘텀(상승이나 하락의 추세)을 눈 여겨보기 시작하였습니다. 지난 6월, 경기에 대한 기대를 엿볼수 있는 지수인 Economic Surprise 지수가 -50pt를 하회하며, 투자자들의 경기에 대한 실망감을 반영하고 있었습니다. -50pt는 2011년 8월 미국의 신용등급하락과 함께 유로존 리스크가 함께 나타났을 때의 수준입니다. 그러나 주택시장 중심으로 경제지표가 예상보다 개선된 모습을 보여주면서 지수상승에 기여하였습니다.

셋째, 저성장과 실물 경기 둔화에 대한 우려가 부각되며 시장은 과도한 저평가 영역에 있었습니다. 기업이익대비 주가수익배율인 PER은 위기 이후에는 9배 중반 수준을 유지하였으나 이 지표가 8배 초반까지 하락했습니다. 대외 불확실성으로 인해서 기업의 이익 전망을 투자자들이 믿지 않았다는 의미입니다. 그러나 이후 글로벌 리스크에 대한 우려가 완화되면서 반등하였습니다.

유럽은 이번 ECB 무제한 채권매입으로 스페인이 구제금융을 신청해도 큰 흔들림이 없을 것으로 보입니다. 오히려 빠른 시일내 구제금융을 신청해 재정을 건전화하는 것이 불확실성 해소차원에서 긍정적이라는 시각입니다. 종합주가지수 기준으로 PB 1배인 1900pt는 지지해줄 수 있는 정책입니다. 4사분기 미국이 선거를 맞아 정치적 합의가 잘 이루어지지 않아 변동성이 커질 가능성이 있으나 긴 호흡으로 볼 때 밸류에이션 8배 중반 수준에서는 시장을 매수관점으로 접근해도 무리가 없을 것으로 판단합니다. 또한 시장에 반영된 ROE(자기자본이익률) 수준은 현재 8.5% 수준으로 기본적으로 12%정도를 해오던 기업의 펀더멘탈을 생각하면 자신을 더 가져도 되는 영역이라고 보고 있습니다.

물론 몇가지 매크로 리스크가 있습니다. 금융위기이후 새롭게 전개되는 저성장 패러다임에 익숙치 않아 투자자들은 고민을 거듭하고 있습니다. 또한 앞서 말씀드린 바와

같이 단기적으로는 연말 미국 대선으로 인한 불확실성과 재정절벽(소비, 고용의 세제 혜택 일괄 종료) 문제를 피해갈 수는 없습니다. 대내적으로는 가계부채 부담이 가중되면서 대외여건이 개선되지 않는다면 내수 소비는 빠른 경기회복이 쉽지 않다는 것이 부담으로 작용할 것입니다.

존 템플턴은 '제 아무리 강한 상승장도 영원히 이어질 수 없고, 약세장도 언젠가는 끝난다.' 하는 말을 남겼습니다. 투자자들의 심리를 반영한 주가는 과도하게 오르거나 과도하게 하락할 때 변곡점을 만들게 됩니다. 반대로 생각하여 지금 강한 상승장이 왔는가, 버블이 만들어졌는가를 다시 한번 생각해 봐야 할 때입니다. 하지만 2000pt로 오는 동안 버블에 대한 증거들은 찾지 못했습니다. 글로벌 경기 환경은 이미 투자자들의 심리를 크게 위축시켰다고 보고 있습니다. 저금리 정책으로 인해 예금은 3%대 수준이고, 부동산은 실거래가 실종되어 적정가격을 알 수가 없습니다. 이러한 상황에서 주식은 자산배분 적 관점으로 볼 때 상대적으로 좋은 투자 대안이 될 수 있을 것으로 보입니다.

트러스톤 운용을 믿고 맡겨주신 고객님들의 소중한 자산이 양질의 리서치와 운용 속에 커갈 수 있도록 진지하고 성실한 투자자의 마음을 다하겠습니다. 어느 덧 뜨거운 햇볕과 태풍이 걷히고 천고마비의 계절인 가을이 성큼 다가왔습니다. 고객님들의 가정 또한 항상 행복 속에 건강하시고 평안하시기 바랍니다.

감사합니다.

트러스톤자산운용 CIO 황성택
주식운용본부장 조병준, 용상민, 정인기, 김주형
투자전략팀장 김응주 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

2등급(높은위험)

펀드명칭		금융투자협회 펀드코드	
트러스톤인덱스알파증권투자신탁제1호[주식-파생형]		29829	
A		29830	
C		29831	
Ci		29832	
펀드의 종류	투자신탁,증권펀드(주식파생형), 추가형,개방형,종류형	최초설정일	2010.09.07
운용기간	2012.06.07 - 2012.09.06	존속기간	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	트러스톤자산운용	판매회사	www.trustonasset.com
펀드재산보관회사 (신탁업자)	국민은행	일반사무관리회사	신한아이타스
상품의 특징			
□ 인덱스 구성 계량모형에 근거한 주식 포트폴리오 구성으로 KOSPI200수익률과 유사한 투자수익률 추구합니다. □ 주식 바스켓, 주가지수관련 파생상품 및 주가지수ETF의 상대적 가격 차이를 이용한 차익거래 등을 통해 알파를 추구합니다. □ 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	17,603,534,402	18,247,417,080	3.66
	부채총액	12,330,080	2,816,525	-77.16
	순자산총액	17,591,204,322	18,244,600,555	3.71
	기준가격	1,059.98	1,103.54	4.11
종류(Class)별 기준가격 현황				
A	기준가격	993.24	1,050.84	5.80
C	기준가격	1,000.14	1,037.61	3.75
Ci	기준가격	1,056.43	1,098.68	4.00

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

(단위: 백만원, 백만좌)

분배금 지급일	분배금 지급금액	분배후 수탁고	기준가격(원)		비고
			분배금 지급전	분배금 지급후	
2012.09.07	1,712	16,533	1,103.54	1,000.00	

2. 수익률 현황

기간수익률

(단위: %)

펀드명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근12개월	최근2년	최근3년	최근5년
	12.06.07 ~ 12.09.06	12.03.07 ~ 12.09.06	11.12.07 ~ 12.09.06	11.09.07 ~ 12.09.06	10.09.07 ~ 12.09.06		
트러스톤인덱스알파증권 [주식-파생형] (비교지수대비 성과)	4.11 (0.76)	-5.67 (0.44)	0.71 (1.79)	10.35 (1.46)	13.09 (7.07)	-	-
비 교 지 수	3.35	-6.11	-1.08	8.89	6.02	-	-
종류(Class)별 현황							
A (비교지수대비 성과)	5.80 (2.45)	-4.30 (1.81)	2.01 (3.09)	11.58 (2.69)	-	-	-
비 교 지 수	3.35	-6.11	-1.08	8.89	-	-	-
C (비교지수대비 성과)	3.75 (0.40)	-6.35 (-0.24)	-0.35 (0.73)	8.82 (-0.07)	-	-	-
비 교 지 수	3.35	-6.11	-1.08	8.89	-	-	-
Ci (비교지수대비 성과)	4.00 (0.65)	-5.88 (0.23)	0.39 (1.47)	9.87 (0.98)	12.02 (6.00)	-	-
비 교 지 수	3.35	-6.11	-1.08	8.89	6.02	-	-

※ 비교지수 : (1 * [KOSPI200])

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

추적오차

(단위: %)

기간	최근3개월	최근6개월	최근1년
추적오차	0.9125	1.1793	2.1381

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

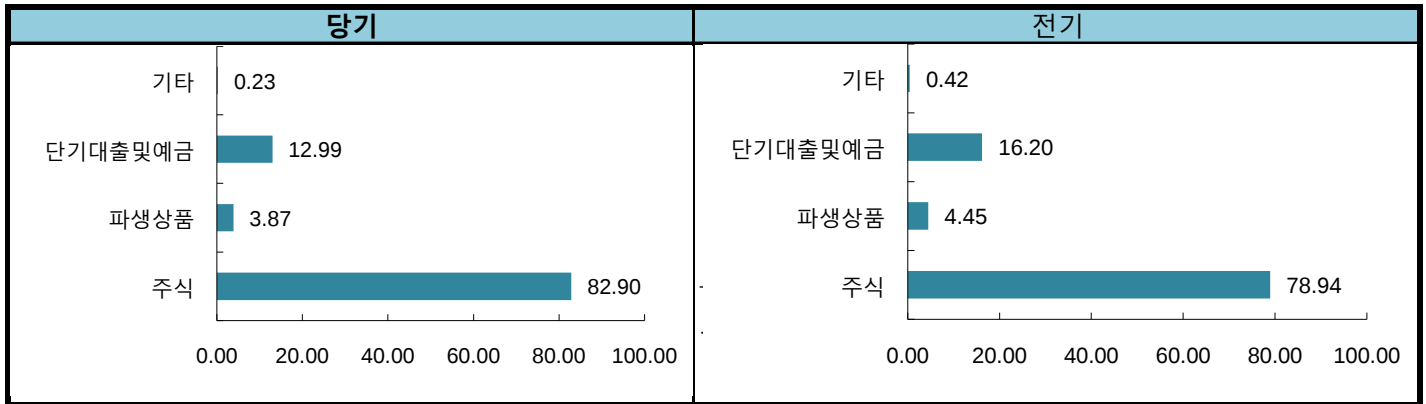
(단위: 백만원)

구분	증권				파생상품		부동 산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자 증권	장내	장외		실물 자산	기타			
전기	-1,339	-	-	-	-376	-	-	-	-	31	0	-1,684
당기	595	-	-	-	109	-	-	-	-	24	0	728

3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위: %)



(단위: 백만원, %)

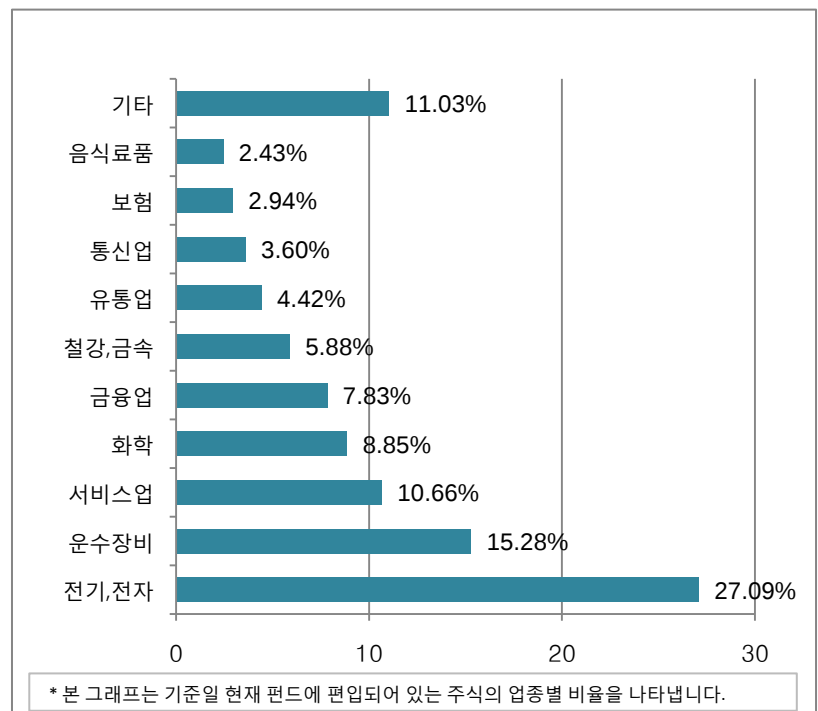
통화별 구분	증권				파생상품		부동 산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합 투자 증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	15,128 (82.90)	-	-	-	706 (3.87)	-	-	-	-	2,371 (12.99)	43 (0.23)	18,247 (100.00)

* () : 구성 비중

■ 업종별(국내주식) 투자비중

(단위: 백만원, %)

	업종명	평가액	보유비율
1	전기,전자	4,097	27.09
2	운수장비	2,312	15.28
3	서비스업	1,612	10.66
4	화학	1,339	8.85
5	금융업	1,184	7.83
6	철강,금속	890	5.88
7	유통업	668	4.42
8	통신업	544	3.60
9	보험	445	2.94
10	음식료품	368	2.43
11	기타	1,668	11.03
합 계		15,128	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	2,510	3,002	16.45	-
현대차	3,200	728	3.98	-
POSCO	1,871	667	3.65	-
현대모비스	1,474	436	2.38	-
기아차	5,840	420	2.30	-
신한지주	10,170	352	1.93	-
KB금융	8,960	327	1.79	-

▶ 장내파생상품

(단위: 주, 백만원, %)

종 목 명	매수/매도	계약수	미결제약정금액	비고
2012-09 지수선물	매수	29	3,571	19.57
선물위탁증거금	-	-	706	-
2012-09 지수선물	매도	2	246	-

▶ 단기대출 및 예금

(단위: 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비고
콜론	신한금융투자	2012.09.06	2,357	3.11	2012.09.07	12.92

4. 투자운용전문인력 현황

■ 투자운용인력(펀드매니저)

성명	운용개시일	직위	운용중인 다른 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모		주요 경력 및 운용내역	협회등록번호
			펀드 (개)	운용규모 (백만원)	펀드 (개)	운용규모 (백만원)		
김응주	2010.09.07	부장	-	-	-	-	고려대학교 수학과 01.06~현재 : 트러스트자산운 용 투자전략팀장	2109001148

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.

5. 비용현황

■ 보수 및 비용 지급현황

(단위: 백만원, %)

펀드 명칭	구 분		전 기		당 기	
			금액	비율(%)*	금액	비율(%)*
트러스톤인덱스알파증권 투자신탁제1호 [주식-파생형]	자산운용회사		18.89	0.35	16.08	0.35
	판매회사	A	0.08	0.30	0.11	0.30
		C	4.26	1.00	4.31	1.00
		Ci	1.48	0.03	1.24	0.03
	펀드재산보관회사(신탁업자)		1.08	0.02	0.92	0.02
	일반사무관리회사		0.92	0.02	0.78	0.02
	보수 합계		26.71	1.72	23.44	1.72
	기타비용**		0.53	0.00	0.52	0.00
	매매·중개수수료		3.45	0.02	1.02	0.01
	증권거래세		29.16	0.16	1.39	0.01

* 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율
 ** 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예약 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 수료비율(B)	합계(A+B)	총보수·비용 비율(A)	매매·중개수 수료비율(B)	합계(A+B)
트러스톤인덱스알파증권투자 신탁제1호[주식-파생형]	전기	0.01	0.06	0.07	0.01	0.06	0.07
	당기	0.01	0.02	0.03	0.01	0.02	0.03
종류(class)별 현황							
A	전기	0.69	-	0.69	0.70	0.05	0.75
	당기	0.69	-	0.69	0.70	0.02	0.72
C	전기	1.39	-	1.39	1.40	0.06	1.46
	당기	1.39	-	1.39	1.40	0.02	1.42
Ci	전기	0.42	-	0.42	0.43	0.06	0.49
	당기	0.42	-	0.42	0.43	0.02	0.45

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

트러스트인덱스알파증권투자신탁제1호[주식-파생형]

(단위: 주, 백만원, %)

매 수		매 도		매매회전율 ^(주1)	
수 량	금 액	수 량	금 액	해당기간	연환산
28,470	1,056	15,535	464	3.15	12.49

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

■ 최근3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2011.09.07 ~ 2011.12.06	2011.12.07 ~ 2012.03.06	2012.03.07 ~ 2012.06.06
11.99	7.19	57.58

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 트러스트인덱스알파증권투자신탁제1호[주식-파생형]의 자산운용회사인 트러스트자산운용이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 국민은행의 확인을 받아 판매회사를 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.
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	자본시장법상 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 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.