

트러스톤 인덱스알파 증권자투자신탁[주식-파생형] [주식파생형 펀드]

[자산운용보고서]

(운용기간 : 2013년03월07일 ~ 2013년06월06일)

o 자산운용보고서는 자본시장과금융투자업에관한법률(이하 '자본시장법')에 의거 자산운용회사가 작성하며, 투자자가 가입한 상품의 특정기간(3개월) 동안의 자산운용에 대한 결과를 요약하여 제공하는 보고서입니다.

트러스톤자산운용(주)

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

인사말

고객 여러분 안녕하십니까?

2013년 한 해의 반이 지나 뜨겁게 태양이 내리쬐는 여름이 다가왔습니다. 변동성이 심한 투자환경이 지속되는 중에 우거진 녹음의 그늘이 더욱 그리워지는 시점입니다. 트러스트인덱스알파 펀드를 믿고 맡겨주신 고객님들을 대신하여 보다 나은 수익 창출을 위해 선의의 투자자로서 의무를 다하고, 변동성이 심했던 시장에 현명한 자세로 대응하고자 노력하였습니다. 트러스트자산운용을 믿고 소중한 자산을 맡겨주신 고객님들께 서면으로나마 감사의 말씀을 올리며, 지난 3개월 동안의 운용성과와 함께 운용내용을 설명드리고 향후 운용계획에 대해 간략히 설명 드리겠습니다.

운용개요

1. 운용실적

지난 3개월 동안(2013년 3월 7일부터 2013년 6월 6일까지) KOSPI200지수는 4.02% 하락하였습니다. 세계적으로 안전자산으로의 투자 선호를 보이며 국내증시는 미국의 출구전략 논의, 중국의 신용경색 리스크 부각, 일본 완화정책에 따른 엔화 약세가 지속되는 등 국내 투자자들에게는 더욱 힘든 시간이었습니다.

동기간 트러스트인덱스알파증권투자신탁은 -3.19% 수익률을 기록하면서 KOSPI200 지수를 0.82% 초과 달성하였고 Ci클래스의 경우 -3.30%의 수익률을 기록하여 0.72% 초과 달성하였습니다. 최근 1년 동안의 KOSPI200지수는 7.42% 상승하였고 동기간 트러스트인덱스알파증권펀드는 10.52% 상승하면서 3.10% 초과 성과를 보였습니다.

지수를 얼마나 잘 추종했는지 보여주는 최근 1년 추적오차(Tracking Error)는 1.42%로 KOSPI200지수를 안정적으로 추종하고 있습니다.

2. 운용계획

지난 상반기는 뚜렷한 주도주가 없는 가운데, 전반적인 국내 기업들의 모멘텀이 약화되며 투자자에게 매우 어려운 시장환경이었습니다. 글로벌 경기 모멘텀의 회복이 이뤄지기도 전에 시장에 유입되었던 미국의 유동성 축소에 대한 불안감이 깊어졌으며, 유로존에 대한 경기 기대가 위축된 상태에서 중국마저도 금융권을 중심으로 신용경색에 대한 우려가 불거졌습니다. 국내 증시는 더욱이 뱅가드 펀드의 벤치마크 변경이라는 수급 이슈까지 부각되며 국내 주식시장은 변동성 확대국면에서 하락에 더 무게를 두었습니다.

지난 3개월 간 한국 증시가 약세기조를 보인 원인을 요약하면 다음과 같습니다.

미국을 중심으로 한 글로벌 금융시장의 자금 흐름에서, 연준 버냉키 의장의 출구전략 논의 자체가 시장에 부담이 되었습니다. 미국의 경기회복이 충분하지 않은 상태에서 시장 유동성 축소에 대한 우려가 위험자산보다는 안전자산에 대한 선호로 이어지며 이머징 시장을 중심으로 유동성 회수흐름이 나타났습니다. 다만, 미국의 유동성 축소 과정이 우려보다 매우 점진적으로 이루어질 것이라는 점과 이는 미국 경기회복을 전제로 이루어질 것이라는 점은 최근 글로벌 증시의 하락으로 선반영되었다고 판단합니다. 미국 연준의 금리인상은 높은 경제성장률과 물가 상승 압력이 있을 때 진행되었기 때문에 긴축 초기에는 주가가 하락하였으나, 경제 성장이라는 긍정적인 요인이 아시아 주요국의 수출수요 증가로 이어지며 이머징 주가는 상승으로 방향을 잡은 경험을 가지고 있습니다.

지난 상반기를 지나면서 중국에 대한 시각은 우려에서 확신으로 바뀌었습니다. 상반기 발표된 중국의 경제지표들이 기대치를 크게 하회하는 지지부진한 흐름을 보이며 중국 경기에 대한 기대치는 더욱 낮아지고, 여기에 더해 중국 중소형 은행들이 높은 금리를 지속하지 못할 것이라는 신용경색에 대한 우려감은 더욱 높아지고 있는 상황입니다. 중국의 성장동력이 투자에서 소비로 변하는 것에 대한 인식의 공유가 이루어진 상황에서 중국에 대한 수출비중이 25% 수준인 한국은 기존의 투자시대에서의 결과물들을 더 이상 공유하지 못할 것이라는 우려감이 상존하고 있습니다. 중국 정부가 정책방향을 양적성장에서 질적성장으로 변경하면서 구조조정을 실시하는 만큼 일정기간 불확실성이 커지면서 지속적인 노이즈가 나타나겠지만, 통제할 수 없는 것에 대한 두려움 보다는 그 이면의 현상들을 분석하고 대응해나가는 것이 알파 창출로 이어지는 길이라고 판단합니다.

KOSPI가 1,800pt선을 위협하며 등락을 거듭하는 상황에서 가치평가의 기준인 국내 증시 밸류에이션은 매력적인 수준까지 낮아졌습니다. KOSPI의 향후 1년 PER은 8배 초반으로 글로벌 증시 대비 약 40% 할인되어 거래되고 있습니다. 글로벌 증시 대비 평균 할인수준이 25% 내외였던 점을 감안하면 현재 국내증시는 저평가 국면으로 하방 경직성을

확보한 수준으로 판단하고 있습니다. 보수적인 가치척도로 사용하는 12개월 확정지 기준 PBR로도 2012년 유럽의 신용리스크 문제로 크게 하락했던 수준에 머물러 있습니다. 상반기 내내 국내 증시에 악재로 작용해온 일본 증시와의 상대적인 PBR은 20% 할인된 수준으로 평균대비 변동성 하단부까지 하락한 상태입니다. 밸류에이션 매력도 높아진 상황에서 높아지는 배당수익률 또한 국내 주식의 매력도를 더 높게 볼 수 있는 부분입니다.

우울한 증시 상황에서도 희망적인 단서들을 찾고 적극적인 대응을 하는 것이 현명한 투자자의 자세라고 생각합니다. 펀더멘탈 대비 과도하게 하락한 종목을 선별하는 과정에서 지난 2년간 경기 방어주 대비 언더퍼폼했던 경기 민감주에서 기회를 찾는 동시에, 지속적으로 시장에서의 영향력을 확대해 나갈 수 있는 종목들에 대해 긍정적인 시각을 유지하고 있습니다. 불안한 증시 상황에서도 경기 전반에 대한 폭넓은 리서치와 펀더멘탈에 대한 분석, 트러스트의 계량적인 모델 등을 병행한 분석과 투자를 통해 장기적으로 지속적인 알파를 창출해 낼 수 있다고 생각합니다.

내리쬐는 태양에도 한 그루 나무 아래 그늘이 존재하듯이 트러스트자산운용은 흔들리지 않는 투자철학을 바탕으로 보다 면밀하고 냉철하게 분석하여, 장기적으로 우수한 성과가 지속 가능하도록 선의의 투자자 역할을 다 할 것을 약속 드립니다. 소중한 자산을 믿고 맡겨주신 고객님들께 감사드리며, 고객님들의 가정에도 행복과 평안이 가득하길 기원드립니다.

감사합니다.

트러스트자산운용 CIO 황성택
 주식운용본부장 조병준, 정인기, 김주형, 이양병
 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

적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드 명칭	투자위험등급	금융투자협회 펀드코드	
트러스트인덱스알파증권투자자산신탁[주식-파생형]	2등급	29829	
A		29830	
C		29831	
Ci		29832	
펀드의 종류	주식파생형, 추가형, 종류형, 모자형	최초설정일	2010.09.07
운용기간	2013.03.07 ~ 2013.06.06	존속기간	추가형으로 별도의 존속기간이 없음
자산운용회사	트러스트자산운용(주)	펀드재산보관회사	국민은행
판매회사	www.trustonasset.com	일반사무관리회사	외환펀드서비스
상품의 특징	<input type="checkbox"/> 인덱스 구성 계량모형에 근거한 주식 포트폴리오 구성으로 KOSPI200수익률과 유사한 투자수익률 추구합니다. <input type="checkbox"/> 주식 바스켓, 추가지수관련 파생상품 및 추가지수ETF의 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.com 에서 확인하실 수 있습니다.

■ 재산현황

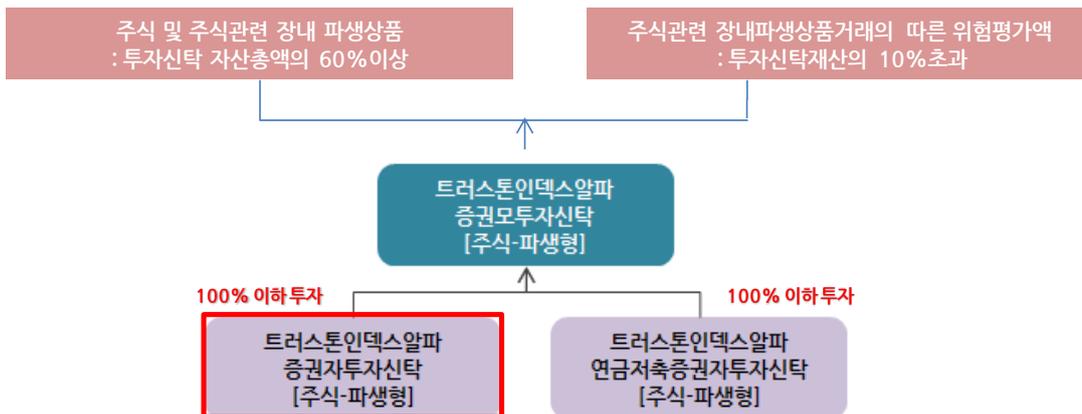
(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
트러스트인덱스알파증권 투자자산신탁[주식-파생형]	자산 총액 (A)	19,971	35,005	75.28
	부채 총액 (B)	2	2	-21.28
	순자산총액 (C=A-B)	19,968	35,003	75.29
	발행 수익증권 총 수 (D)	18,209	32,972	81.08
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	1,096.62	1,061.59	-3.19
종류(Class)별 기준가격 현황				
A	기준가격	1,093.11	1,056.35	-3.36
C	기준가격	1,089.23	1,050.73	-3.53
Ci	기준가격	1,094.38	1,058.29	-3.30

주) 기준가격이란 투자자가 집합투자증권을 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금포함) 수령 시에 적용되는 가격으로 펀드의 순자산 총액을 발행된 수익증권 총좌수로 나눈 가격을 말합니다.

2. 수익률 현황

■ 펀드 구성



■ 기간수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
트러스톤인덱스알파증권 자투자신탁[주식-파생형]	-3.19	1.58	6.16	10.52
비교지수	-4.02	-0.30	3.94	7.42
(비교지수 대비 성과)	(0.82)	(1.87)	(2.22)	(3.10)
종류(Class)별 현황				
A	-3.36	1.24	5.63	11.76
(비교지수 대비 성과)	(0.66)	(1.54)	(1.70)	(4.34)
C	-3.53	0.88	5.07	9.01
(비교지수 대비 성과)	(0.48)	(1.18)	(1.13)	(1.59)
Ci	-3.30	1.36	5.83	10.06
(비교지수 대비 성과)	(0.72)	(1.66)	(1.89)	(2.64)
비교지수	-4.02	-0.30	3.94	7.42

주) 비교지수(벤치마크) : KOSPI200 100%

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

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
트러스톤인덱스알파증권 자투자신탁[주식-파생형]	10.52	-2.97	-	-
비교지수	7.42	-8.01	-	-
(비교지수 대비 성과)	(3.10)	(5.04)	-	-
종류(Class)별 현황				
A	11.76	-2.58	-	-
(비교지수 대비 성과)	(4.34)	(5.43)	-	-
C	9.01	-5.69	-	-
(비교지수 대비 성과)	(1.59)	(2.31)	-	-
Ci	10.06	-3.83	-	-
(비교지수 대비 성과)	(2.64)	(4.18)	-	-
비교지수	7.42	-8.01	-	-

주) 비교지수(벤치마크) : KOSPI200 100%

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

■ 손익현황

(단위 : 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
전 기	754	0	0	0	164	0	0	0	0	20	0	938
당 기	-420	0	0	0	-209	0	0	0	0	31	-2	-599

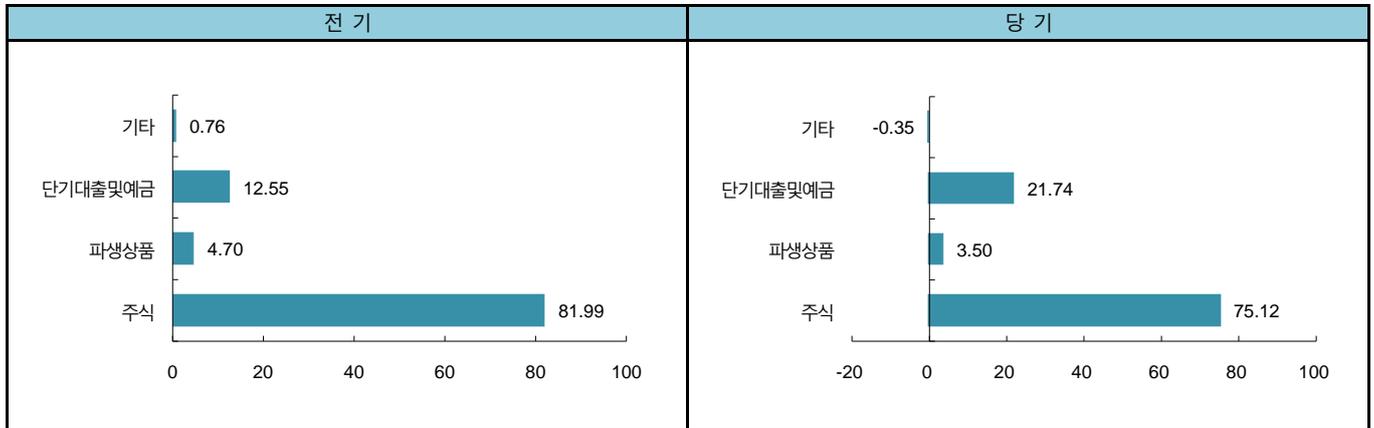
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위 : 백만원,%)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW (0.00)	26,295 (75.12)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	1,225 (3.50)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	7,608 (21.74)	-124 (-0.35)	35,005 (100.00)

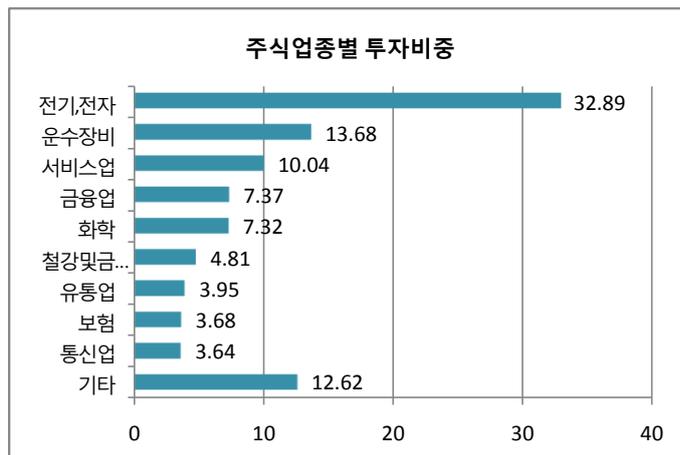
* () : 구성 비중



■ 업종별(국내주식) 투자비중

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	전기,전자	32.89	6	철강및금속	4.81
2	운수장비	13.68	7	유통업	3.95
3	서비스업	10.04	8	보험	3.68
4	금융업	7.37	9	통신업	3.64
5	화학	7.32	10	기타	12.62



▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중		
1	파생상품 코스피200 F 201306	23.45	6	주식	POSCO	2.65	
2	단기상품 콜론(신한금융투자)	20.33	7	주식	SK하이닉스	2.09	
3	주식	삼성전자	18.88	8	주식	현대모비스	1.93
4	주식	현대차	3.58	9	주식	신한지주	1.80
5	단기상품	리딩투자증권	3.18	10	주식	기아차	1.79

※보다 상세한 투자대상자산 내용은 금융투자협회 전자공시사이트의 펀드 분기영업보고서 및 결산보고서를 참고하실 수 있습니다.(인터넷주소 <http://dis.kofia.or.kr>) 단, 협회 전자공시사이트에서 조회한 분기영업보고서 및 결산보고서는 본 자산운용보고서와 작성기준일이 상이할 수 있습니다

▼ 각 자산별 보유종목 내역

▶ 주식

(단위 : 주, 백만원, %)

종목명	보유수량	평가금액	비중	발행국가	통화	업종	비고
삼성전자	4,344	6,607	18.88	대한민국	KRW	전기,전자	
현대차	5,951	1,253	3.58	대한민국	KRW	운수장비	
POSCO	2,894	928	2.65	대한민국	KRW	철강및금속	
SK하이닉스	23,450	730	2.09	대한민국	KRW	전기,전자	
현대모비스	2,443	675	1.93	대한민국	KRW	운수장비	
신한지주	16,130	629	1.80	대한민국	KRW	금융업	
기아차	10,538	627	1.79	대한민국	KRW	운수장비	

주) 투자대상 상위 10종목 및 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재 또는 발행주식 총수의 1% 초과 종목

▶ 장내파생상품

(단위 : 계약, 백만원)

종목	매수/매도	계약수	미결제약정금액	비고
코스피200 F 201306	매수	64	8,210	

주) 투자대상 상위 10종목 및 개별계약등의 위험평가액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재

▶ 단기대출 및 예금

(단위 : 주, 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	발행국가	통화
증거금	리딩투자증권	2013-06-06	1,113	0.00		대한민국	KRW
단기대출	신한금융투자	2013-06-05	7,115	2.57	2013-06-07	대한민국	KRW

주) 투자대상 상위 10종목 및 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재

4. 비용현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기	
		금액	비율	금액	비율
트러스트인덱스알파증권 자투자신탁(주식-파생형)	자산운용사	0	0.00	0	0.00
	판매회사	0	0.00	0	0.00
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00
	보수합계	0	0.00	0	0.00
	기타비용**	0	0.00	1	0.00
	매매·중개수수료	1	0.00	2	0.01
	증권거래세	2	0.01	2	0.01
A	자산운용사	0	0.08	0	0.08
	판매회사	0	0.07	0	0.07
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00
	보수합계	0	0.16	1	0.16
	기타비용**	0	0.00	0	0.00
	매매·중개수수료	0	0.00	0	0.00
	증권거래세	0	0.00	0	0.00
C	자산운용사	1	0.08	1	0.08
	판매회사	4	0.23	4	0.23
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00
	보수합계	5	0.31	6	0.32
	기타비용**	0	0.00	0	0.00
	매매·중개수수료	0	0.00	0	0.00
	증권거래세	0	0.00	0	0.00
Ci	자산운용사	14	0.08	18	0.08
	판매회사	1	0.01	2	0.01
	펀드재산보관회사(신탁업자)	1	0.00	1	0.00
	일반사무관리회사	1	0.00	1	0.00
	보수합계	17	0.09	22	0.10
	기타비용**	0	0.00	0	0.00
	매매·중개수수료	0	0.00	0	0.00
	증권거래세	0	0.00	0	0.00

* 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율

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

▶ 총 보수, 비용 비율

(단위 : 연환산, %)

		총보수·비용비율(A)	매매·중개수수료 비율(B)	합계(A+B)
트러스트인덱스알파증권 자투자신탁(주식-파생형)	전기	0.006	0.0288	0.0348
	당기	0.012	0.0333	0.0453
종류(Class)별 현황				
A	전기	0.6951	0.0211	0.7162
	당기	0.7018	0.0463	0.7481
C	전기	1.3956	0.0267	1.4223
	당기	1.4005	0.0328	1.4333
Ci	전기	0.4252	0.0291	0.4543
	당기	0.4314	0.0332	0.4646

주1) 총보수·비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수'와 '기타비용' 총액을 순자산 연평균액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총 보수·비용수준을 나타냅니다.

주2) 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평균액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 매매·중개수수료의 수준을 나타냅니다.

5. 투자자산 매매내역

■ 매매주식규모 및 회전을

(단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매회전율(주)	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
241,678	14,519	115,028	4,180	23.45	93.03

주) 해당 운용기간 중 매도한 주식이액의 총액을 그 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가액으로 나눈 비율

■ 최근 3분기 매매회전을 추이

(단위 : %)

12년09월07일 ~12년12월06일	12년12월07일 ~13년03월06일	13년03월07일 ~13년06월06일
9.81	4.61	23.45

6. 공지사항

* 고객님의 가입하신 펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률의 적용을 받습니다.

* 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 트러스톤인덱스알파증권투자신탁[주식-파생형]의 자산운용회사인 트러스톤자산운용이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 국민은행의 확인을 받아 판매회사를 통해 투자자에게 제공됩니다.

각종 보고서 확인 : 트러스톤자산운용(주)
금융투자협회

<http://www.trustonasset.com>
<http://dis.kofia.or.kr>

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	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, 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 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.