

트러스톤제갈공명증권투자신탁[주식] [주식형 펀드]

[자산운용보고서]

(운용기간: 2011년 11월 02일 - 2012년 02월 01일)

- 이 상품은 주식형 펀드로서, 추가 입금이 가능한 추가형이며 다양한 판매보수를 선택할 수 있는 종류형 펀드입니다.
- 자산운용보고서는 자본시장법에 의거 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 트러스트제갈공명증권펀드의 운용기간이 9개월이 경과되었습니다. 저희 트러스트자산운용을 믿고 소중한 자산을 맡겨주신 고객님께 진심으로 감사의 말씀을 올립니다. 해가 바뀌어도 시장의 변동성이 여전하지만, 철저한 리서치를 통해 시장의 부침을 극복하는 수익률로 고객님들의 믿음에 보답할 수 있도록 최선을 다하는 2012년을 약속드리면서 세번째 운용보고를 올리겠습니다.

운용개요

1. 운용실적

2011년 11월 2일부터 2012년 2월 1일까지 트러스트제갈공명증권펀드는 +2.26%의 수익률을 기록하였습니다. 동 기간 비교지수인 코스피 지수는 2.6% 상승하여, 당 펀드는 비교지수를 -0.34% 하회하였습니다. 시장이 바닥을 탈출하는 과정에서 펀더멘털은 부실하지만 그동안 낙폭이 과대했던 업종(정유, 조선 등)들이 강하게 반등하고, 한편으로는 대형주 대비 중소형주의 상대 수익률이 우위를 보이면서 기관투자자들이 시장 대비 초과수익을 기록하기 어려운 구간이었습니다. 실제로 동 기간 전체 운용사들의 성과를 살펴보면, 트러스트제갈공명펀드의 수익률은 상위 30% 수준에 해당하게 됩니다.

트러스트제갈공명증권펀드의 포트폴리오는 삼성전자, 호남석유, 삼성물산 등의 대형우량주를 중심으로 분산투자를 전개하는 가운데, 밸류에이션과 실적 성장동력이 동시에 부각되고 있는 개별 종목을 선별적으로 편입하여 초과수익률을 극대화하는 전략을 펼치고 있습니다.

업종별로는 시장의 변동성으로부터 포트폴리오를 위험분산할 수 있는 대안으로 안정적인 내수 및 보험 업종에 대해 긍정적인 관점을 유지하는 가운데, 경기민감주인 화학과 건설 업종에 대해서도 초과 비중을 유지하는, 이른바 바벨전략을 지속해오고 있습니다. 화학업종의 경우 지난 분기 보고서에서 언급한 것처럼 시장의 바닥탈출 국면에서 드라마틱한 주가 상승을 보여주며 포트폴리오 수익률 제고에 크게 기여했습니다. 지난 분기에는 삼성전자의 비중을 크게 늘린 것도 특징적이었습니다. 삼성전자의 주가가 시장을 크게 초과 상승하면서 이러한 전략이 성공을 거두었습니다. 하지만 IT업종의 추가적인 펀더멘털의 개선 요인이 제한적일 수 있어, 점진적으로 비중을 축소해나갈 계획입니다.

2. 운용계획

지난 분기는 저희가 첫번째, 두번째 운용보고서에서 지속적으로 강조한 한국시장의 밸류에이션 매력과 역발상 투자가 맞아 떨어진 시기였지만, 펀드의 수익률은 다소 아쉬움이 남는 시기이기도 했습니다. 언제나 기업의 내재가치와 펀더멘털의 변화에 근거해 투자 판단을 내린다는 원칙을 마음에 새기고 더욱 정진하도록 하겠습니다.

여전히 낙폭과대 업종에 대한 관심은 유효할 것으로 판단되지만 최근 주가가 급격하게 상승하면서 밸류에이션 매력이 현저하게 떨어진 종목에 대해서는 차익실현을 병행하도록 하겠습니다. 또한 낙폭과대주 위주의 상승장에서도 견조한 성장을 지속하고 있는 내수관련주에 대해서는 포트폴리오의 일정부분을 할애하면서 리스크를 최소화하도록 하겠습니다.

개별 종목 중에서도 시장과 무관하게 실적이 꾸준히 상승하는 종목에 대한 발굴 및 비중 확대 전략을 지속하려고 합니다. 현재 저희는 중소기업체들이 난립한 시장에서 독자적인 브랜드 파워에 기반해 꾸준히 시장점유율을 늘리면서 안정적으로 성장을 하고 있는 회사, 콘텐츠의 가치가 어느 때보다 주목 받고 있는 시점에서 K-POP 열풍으로 가파른 실적개선세가 지속되고 있는 회사 등에 주목하고 있습니다. 급변하는 경제환경 속에서 위기를 기회로 바뀌어나가는 기업들에 대한 지속적인 발굴을 통해 남보다 한 발 앞서갈 수 있도록 언제나 눈과 귀를 열고 발로 뛰도록 하겠습니다.

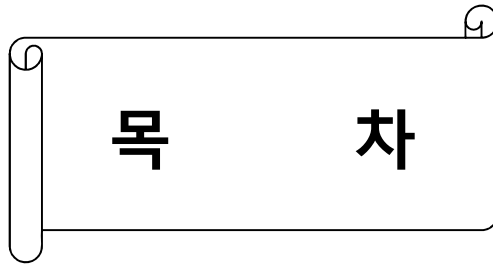
금융시장은 변동성은 다소 줄어들고 있는 안도국면이 당분간 전개될 것으로 예상됩니다. 작년 하반기 급락장세에서도 상대적으로 선방할 수 있었던 요인은 결국 철저한 리서치와 냉철한 투자판단이었음을 다시 한 번 떠올리며 다음 분기에는 더 나은 수익률을 통해 고객님들께 인사드릴 수 있도록 노력하겠습니다

추운 날씨에도 항상 건강하시고택내 두루 평안하시기 바랍니다.

트러스트자산운용 CIO 황성택

주식운용1본부장 조병준

주식운용3본부 과장 이무영 拜上



1. 펀드의 개요

2. 수익률 현황

3. 자산현황

4. 투자운용전문인력 현황

5. 비용현황

6. 투자자산매매내역

7. 공지사향

<참고 - 펀드용어정리>

1. 펀드의 개요

■ 기본정보

적용법률:

자본시장과 금융투자업에 관한 법률

위험등급

1등급(매우높은위험)

펀드명칭		금융투자협회 펀드코드	
트러스트제갈공명증권투자신탁[주식]		A2577	
A		A2578	
C1		A2579	
Ce		A2582	
I		A2584	
펀드의 종류	투자신탁,증권펀드(주식형), 추가형,개방형,종류형	최초설정일	2011.05.02
운용기간	2011.11.02 - 2012.02.01	존속기간	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	트러스트자산운용	판매회사	www.trustonasset.com
펀드재산보관회사 (신탁업자)	기업은행	일반사무관리회사	신한아이타스
상품의특징			
투자신탁재산의 60% 이상을 국내 주식에 투자하여 KOSPI 지수의 수익률을 초과하는 투자 수익률 달성을 추구하는 투 자신탁입니다. In-house research(회사 내의 리서치 조직)를 바탕으로 거시경제 분석과 Bottom-up 분석(개별기업 분석)을 병행하여, 장기적으로 가치를 상승시킬 수 있는 기업을 선택, 분석하여 미래 성장이 기대되는 성장주 및 고성장 산업군내 가장 경 쟁력 있는 핵심종목 등에 내재가치 이하에서 투자합니다.			

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
트러스트제갈공명증권투자신탁[주 식]	자산총액	14,386,333,727	16,095,138,218	11.88
	부채총액	382,381,062	963,145,556	151.88
	순자산총액	14,003,952,665	15,131,992,662	8.06
	기준가격	921.89	942.68	2.26
종류(Class)별 기준가격 현황				
A	기준가격	914.89	931.96	1.87
C1	기준가격	911.72	927.48	1.73
Ce	기준가격	919.30	936.26	1.84
I	기준가격	1,003.02	1,023.62	2.05

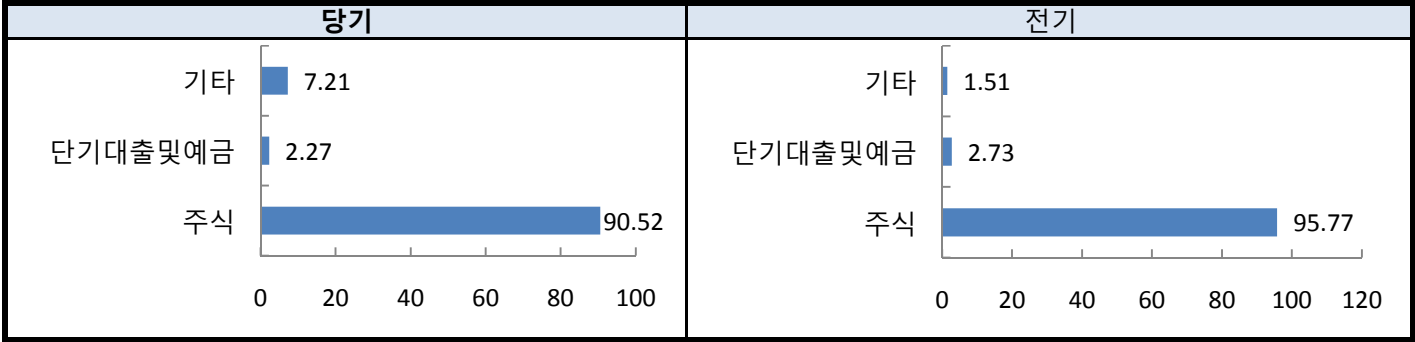
주) 기준가격이란 투자자가 펀드를 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금 (상환금포함) 수령시에 적용되는
 가격으로 펀드의 순자산총액을 발행된 수익증권 총좌수로 나눈 가격을 말합니다.

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자 증권	장내	장외		실물 자산	기타			
전기	-263	-	-	-	-	-	-	-	-	4	-1	-261
당기	404	-	-	-	-	-	-	-	-	2	-1	405

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	14,569 (90.52)	-	-	-	-	-	-	-	-	365 (2.27)	1,161 (7.21)	16,095 (100.00)

* () : 구성 비중

■ 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

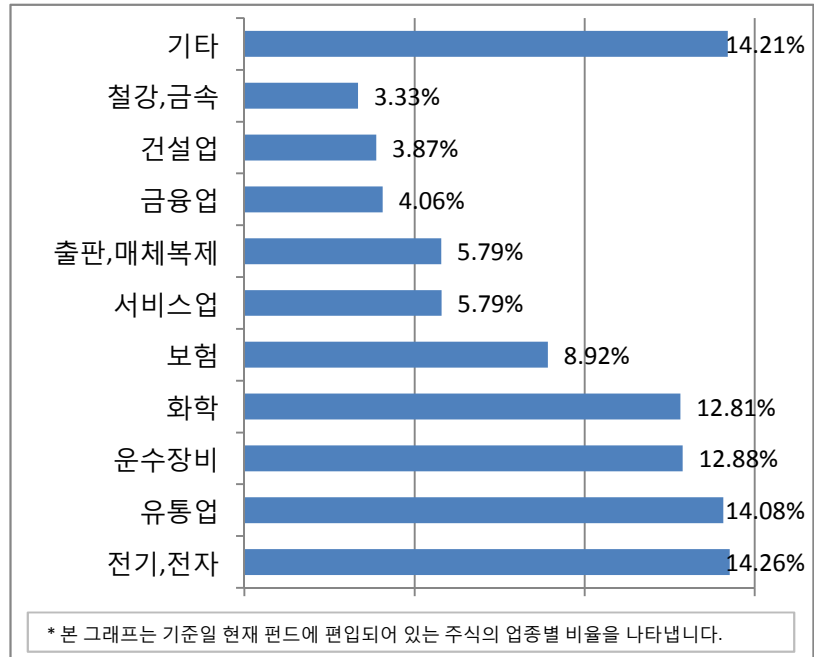
(단위: 주, 백만원, %)

종 목 명	보유수량	평가액	비중	비고
삼성전자	1,388	1,498	9.30	
삼성물산	15,849	1,133	7.04	
호남석유	2,692	992	6.16	
에스엠	15,757	843	5.23	
현대해상	21,450	689	4.27	

▶ 업종별(국내주식) 투자비중

(단위: 백만원, %)

	업종명	평가액	보유비율
1	전기,전자	2,078	14.26
2	유통업	2,051	14.08
3	운수장비	1,876	12.88
4	화학	1,866	12.81
5	보험	1,299	8.92
6	서비스업	844	5.79
7	출판,매체복제	843	5.79
8	금융업	592	4.06
9	건설업	564	3.87
10	철강,금속	486	3.33
11	기타	2,070	14.21
합 계		14,569	100.00



주) 보유비율=평가액/총평가액*100

주) 업종기준은 코스콤 기준

▶ 기타자산

(단위: 백만원)

종류	금액	비고
미수입금	1,050	6.53

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)		
조병준	2011.05.02	본부장 (상무)	-	-	-	-	00.06 ~ 05.11 신영증권 05.12 ~ 現 트러스트자산운	2109000702
이무영	2011.05.02	과장	-	-	-	-		2109001428

주) 성명이 굵은 글씨로 표시된 것이 책임운용전문인력이며, 책임운용전문인력이란 운용전문인력중 투자전략 수립 및 투자자의사 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.

※ 당 펀드는 운용전문인력 변경 내역이 없습니다.

※ 당 펀드는 해외자산에 투자하지 않으므로 해외 투자전문인력은 해당사항 없습니다.

5. 비용현황

■ 보수 및 비용 지급현황

(단위: 백만원, %)

펀드 명칭	구 분		전 기		당 기	
			금액	비율(%)*	금액	비율(%)*
트러스톤제갈공명 증권투자신탁[주식]	자산운용회사		21.94	0.75	27.36	0.75
	판매회사	A	8.26	0.90	10.20	0.90
		C1	12.89	1.50	16.21	1.50
		Ce	1.39	1.00	1.86	1.00
		I	0.30	0.03	0.37	0.03
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0.58	0.02	0.73	0.02
	일반사무관리회사		0.44	0.02	0.55	0.02
	보수 합계		45.81	4.22	57.27	4.22
	기타비용**		0.08	0.00	0.10	0.00
	매매·중개수수료		-	-	-	-

* 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율
** 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예탁 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)
트러스톤제갈공명 증권투자신탁[주식]	전기	0.02	0.99	1.01	0.02	0.99	1.01
	당기	0.02	0.69	0.71	0.02	0.69	0.71
종류(class)별 현황							
A	전기	1.69	-	1.69	1.71	0.98	2.68
	당기	1.69	-	1.69	1.70	0.69	2.40
C1	전기	2.29	-	2.29	2.31	1.03	3.34
	당기	2.29	-	2.29	2.30	0.69	2.99
Ce	전기	1.79	-	1.79	1.81	0.98	2.78
	당기	1.79	-	1.79	1.80	0.70	2.50
I	전기	0.82	-	0.82	0.84	0.91	1.74
	당기	0.82	-	0.82	0.83	0.70	1.53

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

(단위: 주, 백만원, %)

매 수		매 도		매매회전율 ^(주1)	
수 량	금 액	수 량	금 액	해당기간	연환산
218,891	10,480	200,993	10,037	69.99	277.68

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

■ 최근3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2011.02.02 ~ 2011.05.01	2011.05.02 ~ 2011.08.01	2011.08.02 ~ 2011.11.01
-	89.01	78.13

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 트러스톤제갈공명증권투자신탁[주식]의 자산운용회사인 트러스톤자산운용이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 기업은행의 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.