

트러스톤 칭기스칸 퇴직연금 증권자투자신탁[채권혼합] [혼합채권형 펀드]

[자산운용보고서]

(운용기간 : 2011년 07월 15일 - 2011년 10월 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 여의도동 23-3 하나증권빌딩 10층
(전화 :02-6308-0500, www.trustonasset.com)

인사말

고객 여러분 안녕하십니까?

트러스톤자산운용의 트러스톤칭기스칸퇴직연금 다섯번째 분기 성과보고서를 올리게 되었습니다. 최근 어려운 시장 환경 속에서도 저희 트러스톤자산운용을 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

올해 7월 15일부터 10월 14일까지 유럽 재정 리스크의 영향으로 주식시장이 -4.75% 하락하면서 당 펀드는 -3.86%의 수익률을 나타내었습니다. 2011년 10월 14일 현재, 자금의 39.03%는 주식 포트폴리오에 투자되었으며, 나머지 60.97%는 채권 및 유동성에 투자되어 있습니다. 당분기에도 주식 시장은 글로벌 경기 둔화에 대한 우려로 인해 추가적인 하락세를 나타내었지만 당사는 역발상적인 관점에서 주식의 비중을 지난 분기말대비 2%p 이상 늘렸습니다.

채권 부문에서는 8월달 금융통화위원회에서 기준금리의 인상이 있을 것으로 예상하고 듀레이션을 짧게 유지하는 방어적 전략을 취하였으나, 대외 불안 등을 이유로 기준금리가 동결되고 채권강세가 이어지면서 금리 방향성 측면에서는 다소 미진한 성과를 나타내었습니다. 그러나 롯데카드, 현대카드 등 금리가 높은 우량 회사채의 편입과 성과가 좋았던 2~3년 만기구간의 채권 비중 확대 전략을 통해 채권 벤치마크 대비 3bp 정도의 초과수익을 달성하였습니다.

주식 부문은 시장이 비이성적인 패닉 장세로 전개되면서 낙폭과대 종목을 신규로 편입하고, 한편으로는 내수방어주에도 무게를 실어주는 바벨 전략을 펼쳤습니다. 이 과정에서 지난 분기초에 다소 집중되었던 포트폴리오가 다소 분산되는 효과가 있었습니다. 또한 매크로 리스크와 무관하게 실적이 좋아지는 개별종목 발굴이 당 분기에 큰 성과를 보이면서 당 분기 주식 부문은 코스피 대비 2.3% 이상의 초과수익을 달성하였습니다.

2. 운용계획

여전히 글로벌 경제를 둘러싼 음울한 전망들이 시장을 지배하고 있는 상황이지만, 당사는 순환적인 경기둔화에 따른 이익 감소 우려는 현재 주가에 충분히 반영이 되어

있다고 생각합니다. 또한 글로벌 경기 우려의 근원이었던 유럽의 재정 위기와 관련해서는 각국의 정책 공조라는 큰 틀이 확인되었고, 지난 1년반 동안 인플레이션 우려가 지배했던 중국에서도 긴축 완화의 움직임이 감지되는 등 그동안 시장을 짓눌러온 악재들이 해결의 실마리를 찾아가고 있는 국면이라고 판단하고 있습니다. 또한 금융위기의 절정 수준까지 떨어진 시장의 벨류에이션은 주식의 장기 성과에 대한 가시성을 어느 때보다도 높게 보여주고 있습니다. 따라서 자산 배분과 관련해서는 현재와 같은 주식 비중을 당분간 유지하겠습니다.

주식 포트폴리오는 점차 내년도 업황과 실적에 무게중심을 두고 재편해나갈 계획입니다. 낙폭과대주에 대한 긍정적인 관점을 지속적으로 유지하며, 특히 부정적인 경기전망이 주가에 과도하게 투영된 산업재와 소재 섹터에 대해서는 추가적으로 비중을 확대하고, 국내 및 해외시장에서 자체 경쟁력과 우수한 비즈니스 모델을 기반으로 매크로 변수 및 업황과는 무관하게 지속적인 성장을 해나가는 종목에 대한 발굴 및 비중확대 작업을 지속할 계획입니다.

다음으로 채권부문의 운용계획을 말씀 드리겠습니다. 향후 채권시장은 인플레이션보다 경기 둔화 이슈에 대한 관심이 커지면서 당분간 기준금리는 동결될 것으로 예상하며, 절대금리 부담과 양호한 수급 상황이 충돌하면서 비교적 제한된 범위 내에서 등락할 것으로 판단하고 있습니다. 따라서 금리가 높은 크레딧물의 발굴 노력을 지속하면서 오버슈팅 국면을 활용한 트레이딩 기회를 잘 포착함으로써 이자수익과 자본이익을 동시에 추구하는 노력을 지속해 나가겠습니다. 또한 여전히 지속되고 있는 유럽 재정위기의 진행상황과 채권시장에 끼치는 영향을 면밀히 분석하여 대응해 나가도록 하겠습니다.

시장이 비극의 극단을 확인한 폐허는 언제나 새로운 기회의 시작이었습니다. 그리고 바로 지금이 그 시점이라고 생각합니다. 현 시점은 장기적인 성장성이 담보된 기업들을 매우 저렴한 가격에 투자할 수 있는 좋은 기회입니다. 이러한 저희의 믿음과 확신에 아낌없는 관심과 애정을 보내주셨던 투자자 여러분들께 더 나은 수익률로 보답드릴 것을 약속 드리며, 다음 분기 보고서에서는 더 기쁜 마음으로 만나 뵙게 되기를 간절히 기원합니다.

항상 건강하시고 평안하시기 바랍니다.

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

펀드명칭		금융투자협회 펀드코드	
트러스톤 증권 모투자신탁[주식]		63749	
트러스톤중기채권증권모투자신탁[채권]		A0025	
트러스톤퇴직연금채권혼합(자)		16811	
펀드의 종류	투자신탁, 증권펀드(혼합채권형), 추가형, 개방형, 모자형	최초설정일	2010-07-15
운용기간	2011.07.15 - 2011.10.14	존속기간	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	트러스톤자산운용	판매회사	삼성생명보험,하나은행,신한은행
펀드재산보관회사 (신탁업자)	국민은행	일반사무관리회사	신한아이타스
상품의특징			
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.com에서 확인하실 수 있습니다.

■ 재산현황

(단위: 원,%)

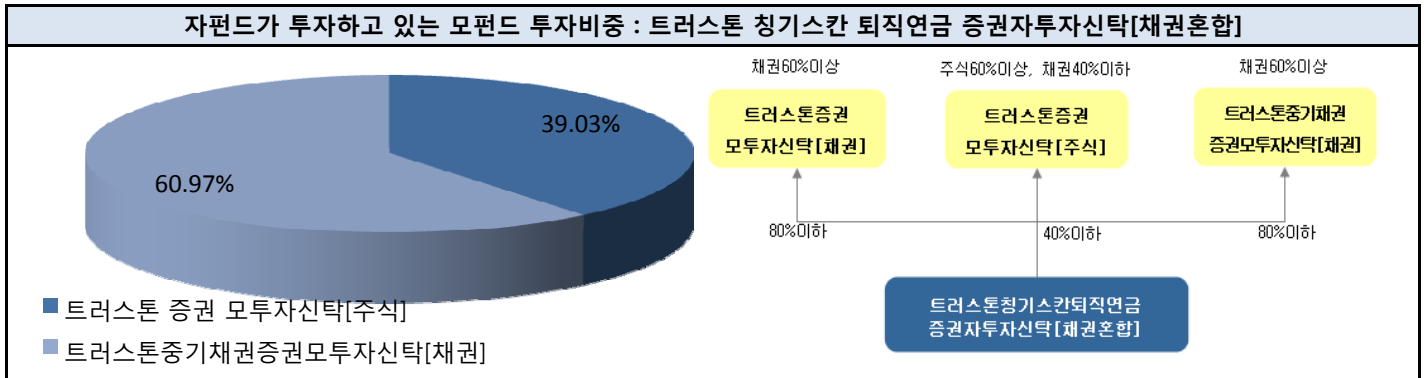
펀드명칭	항목	전 기 말	당 기 말	증감률
트러스톤 청기스칸 퇴직연금 증권자 투자신탁[채권혼합]	자산총액	7,291,143,654	7,582,025,757	3.99
	부채총액	754,271,607	29,471,882	-96.09
	순자산총액	6,536,872,047	7,552,553,875	15.54
	기준가격	1,008.99	970.07	-3.86

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

※ 결산일이 매년 7월 14일이므로 분배금내역은 해당사항 없습니다.

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
	11.07.15 ~ 11.10.14	11.04.15 ~ 11.10.14	11.01.15 ~ 11.10.14	10.10.15 ~ 11.10.14			
트러스톤 칭기스칸 퇴직 (비교지수대비 성과)	-3.86 (-0.26)	-3.31 (-0.35)	-1.18 (0.49)	3.80 (2.31)	-	-	-
비 교 지 수	-3.60	-2.96	-1.67	1.49	-	-	-

※ 비교지수 : (0.35 * KOSPI) + (0.60 * KTB지수) + (0.05 * CALL)

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

■ 손익현황

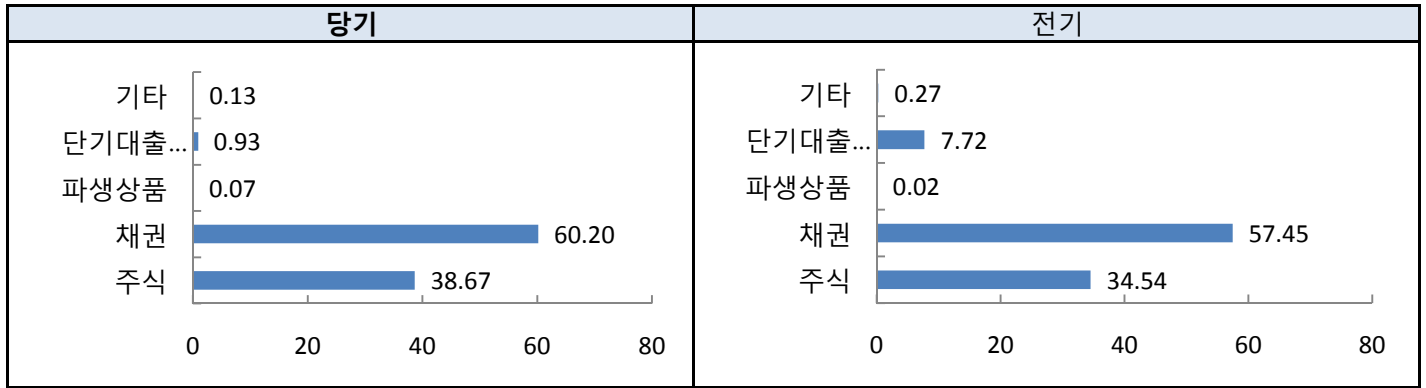
(단위: 백만원)

구분	증권				파생상품		부동 산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자 증권	장내	장외		실물 자산	기타			
전기	-100	35	-	-	1	-	-	-	-	3	0	-61
당기	-345	49	-	-	4	-	-	-	-	3	0	-290

※ 당 펀드는 인덱스 펀드가 아니므로 추적오차를 기재하지 않았습니다.

3. 자산현황

■ 자산구성현황



(단위: 백만원, %)

통화 별 구 분	증권				파생상품		부동 산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합 투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	2,932 (38.67)	4,564 (60.20)	- -	- -	5 (0.07)	- -	- -	- -	- -	71 (0.93)	10 (0.13)	7,582 (100.00)

* (): 구성 비중

주) 위의 자산구성현황은 투자자가 가입한 자펀드의 실제 자산구성내역이 아니고, 투자자의 이해를 돕기 위해, 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

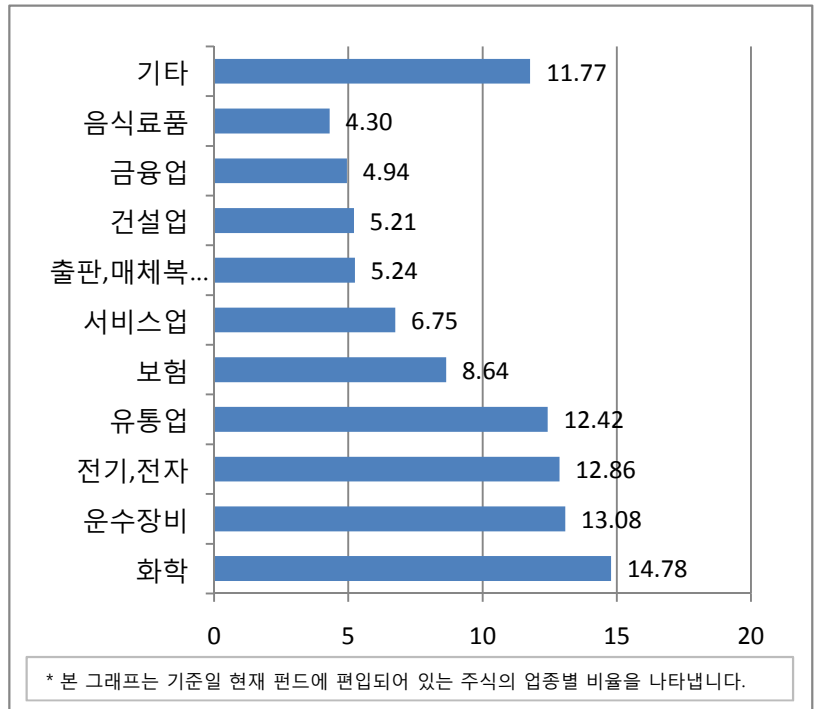
(단위:주,백만원, %)

종 목 명	보유수량	평가액	비중	비고
삼성전자	259	230	3.03	
호남석유	750	220	2.91	

▶ **업종별(국내주식) 투자비중**

(단위 : 백만원,%)

	업종명	평가액	보유비율
1	화학	433	14.78
2	운수장비	383	13.08
3	전기,전자	377	12.86
4	유통업	364	12.42
5	보험	253	8.64
6	서비스업	198	6.75
7	출판,매체복제	154	5.24
8	건설업	153	5.21
9	금융업	145	4.94
10	음식료품	126	4.30
11	기타	345	11.77
	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	1,090	1,219	2007-10-31	2012-10-31		RF	16.09	16.09
국고0400-1206(09-2)	1,040	1,058	2009-06-10	2012-06-10		RF	13.97	13.97
국민주택1종07-06	537	608	2007-06-30	2012-06-30		RF	8.02	8.02
현대카드195	396	422	2009-06-15	2014-06-15		AA+	5.57	5.57
국고0375-1306(10-2)	316	321	2010-06-10	2013-06-10		RF	4.25	
국고0400-1603(11-1)	307	314	2011-03-10	2016-03-10		RF	4.14	
롯데카드160	297	299	2010-03-05	2012-03-05		AA0	3.95	

▶ **장내파생상품**

(단위:주, 백만원,%)

종 목 명	매수/매도	계약수	미결제약정금액	비고
2011-12 국채선물3(신)	매수	3	413	5.46

※ 환헤지에 관한 사항, 어음, 집합투자증권, 장외파생상품, 부동산(임대), 부동산-자금대여/차입, 특별자산 단기대출 및 예금, 기타자산은 해당사항이 없습니다.

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	844,942	-	-	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	11	1,203,106	-	-	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
여중훈	2011.02.15	부장	12	492,459	-	-	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 투자의사 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 변경내역

기 간	운용전문인력
2011.02.15 ~ 현재	여중훈

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

※ 운용전문인력 변경 내역 및 해외 투자운용전문인력은 해당사항 없습니다.

5. 비용현황

■ 보수 및 비용 지급현황

(단위 : 백만원, %)

펀드 명칭	구 분	전 기		당 기	
		금액	비율(%)*	금액	비율(%)*
트러스트칭기스칸 퇴직연금증권자투자신탁 [채권혼합]	자산운용회사	4.711	0.300	5.446	0.300
	판매회사	8.637	0.550	9.984	0.550
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0.314	0.020	0.363	0.020
	일반사무관리회사	0.267	0.017	0.309	0.017
	보수 합계	13.929	0.887	16.102	0.887
	기타비용**	0.573	0.009	0.046	0.001
	매매·중개수수료	0.015	0.000	0.007	0.000

* 펀드의 순자산총액(기간평균) 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·중개수 수	합계(A+B)	총보수·비용 비율(A)	매매·중개수 수	합계(A+B)
트러스트 증권 모투자신탁 [주식]	전기	-	0.694	0.694	-	0.694	0.694
	당기	-	0.935	0.935	-	0.935	0.935
트러스트중기채권증권모 투자신탁[채권]	전기	0.005	0.006	0.011	0.005	0.006	0.011
	당기	0.005	0.002	0.007	0.005	0.002	0.007
트러스트칭기스칸퇴직연금 증권자투자신탁[채권혼합]	전기	0.923	0.001	0.924	0.927	0.248	1.175
	당기	0.890	0.000	0.890	0.893	0.344	1.237

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
90,681	4,020	71,450	3,335	98.47	390.67

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

■ 최근3분기 매매회전을 추이

- 트러스톤 증권 모투자신탁[주식]

(단위 : %)

2010.10.15 ~ 2011.01.14	2011.01.15 ~ 2011.04.14	2011.04.15 ~ 2011.07.14
115.89	65.17	74.91

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]가 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.
- * 고객님의 가입하신 펀드는 2011.10.14 기준 자본시장과 금융투자업에 관한 법률상 소규모펀드에 해당하여 회사가 2011.10.17 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.