

GS선택과집중증권투자신탁1호(채권혼합) [혼합채권형 집합투자기구]

[자산운용보고서]

(운용기간 : 2010년 08월 11일 -2010년 11월 10일)

- 이 상품은 [혼합채권형 집합투자기구]로서,
[추가 입금이 가능한 추가형 집합투자기구입니다.]
- 자산운용보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의거 집합투자업자가 작성
하며, 투자자가 가입한 상품의 특정기간(3개월)동안의 자산운용에 대한 결과를
요약하여 제공하는 보고서입니다.

GS자산운용

서울시 영등포구 여의도동 14-11 GS자산운용
(전화 :02-6910-1100 , www.gsasset.co.kr)



목 차

1. 집합투자기구의 개요
2. 운용경과 및 수익률 현황
3. 자산현황
4. 투자운용전문인력 현황
5. 비용현황
6. 투자자산매매내역
7. 공지사향

<참고 - 펀드용어정리>

1. 집합투자기구의 개요

▶ 기본정보

적용법률:

자본시장과 금융투자업에 관한 법률

위험등급

3등급(중간위험)

집합투자기구명칭		금융투자협회 펀드코드	
GS선택과집중증권투자신탁1호(채권혼합)		29156	
집합투자기구의 종류	[투자신탁],[증권집합투자기구](혼합채권형),추가형,개방형	최초설정일	2010/08/11
운용기간	2010.08.11 -2010.11.10	존속기간	종료일이 따로 없습니다.
신탁업자	기업은행	일반사무관리회사	신한아이나스
투자매매·중개업자	메리츠증권		
상품의특징			
GS 선택과집중 채권혼합 펀드는 우량 채권등에 주로 투자하되 미래 성장동력을 보유하고 있어 시장을 선도해 나갈 수 있는 핵심 우량주식을 집중 편입하여 중장기 투자수익을 추구하고자 합니다.			
[채권부문]			
* 우량 채권 등의 투자를 통한 안정적 수익 추구			
- 국채, 통안채, 은행채, A-이상 회사채 등 우량채권 및 CP, CD 등 유동성자산의 투자를 통해 안정적 이자수익 추구			
[주식부문]			
* 섹터매니저의 Top Pick에 의한 선택과 집중 포트폴리오 구성			
- 담당 sector에 대한 섹터매니저들의 In-depth analysis를 통해 핵심 우량주 선정			
- 선택과 집중투자를 통한 차별화된 투자수익을 목표			
- 강도 높은 Fundamental 분석을 통한 집중투자로 투자 Risk 경감 추구			
- Valuation 분석을 토대로 한 대형 우량 공모주의 선별적 투자			
* 고객 및 시장 Needs에 부합하는 운용스킴			
- 자산배분을 최소화 하고 Top 종목 발굴을 통한 초과수익 추구			
- 일관된 투자스타일 관리를 통해 시장상황과 관계없이 일정 투자수익 달성에 주력			

▶ 재산현황

(단위: 원, 좌, %)

집합투자기구명칭	항목	전 기 말	당 기 말	증감률
GS선택과집중증권투자신탁1호(채권혼합)	자산총액(A)	0	645,009,417	0.00%
	부채총액(B)	0	2,050,106	0.00%
	순자산총액(C=A-B)	0	642,959,311	0.00%
	발행수익증권총수(D)	0	631,684,181	0.00%
	기준가격(E=C/D*1000)	0.00	1,017.85	0.00%

주) 기준가격이란 투자자가 집합투자증권을 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금포함)

수령시에 적용되는 가격으로 집합투자기구의 순자산총액을 발행된 수익증권 총좌수로 나눈 가격을 말합니다.

※분배금내역

(단위:백만원,백만좌)

※해당사항 없음

2. 운용경과 및 수익률 현황

▶ 운용경과

[채권부문]

만기 1년 내외의 국채에 상당하는 국민주택채권을 편입하여 Default Risk를 최소화한 안정적인 성과를 추구하였습니다.

[주식부문]

지난 3개월간 주식시장은 재정위기, 경기모멘텀 둔화우려, 긴축우려감에도 불구하고 기업실적호전, 풍부한 유동성에 의한 외국인의 적극적인 매수, 각국정부의 경기친화적인 정책에 힘입어 강력한 저항선으로 여겨졌던 1,800P를 돌파하고 1,900P마저 돌파하는 강한 상승흐름을 보였습니다.

당사는 경기회복과 중국내수시장의 성장에 관심을 가지고 종목중심의 선택과집중 전력을 구사하였습니다. 현재 IT, 운송, 중국내수시장성장관련주 등 10개 이내로 압축투자중입니다. 최근 일부종목의 부진한 성과로 인해 저조한 수익률을 보이고 있으나 저희가 스타일을 지키고 종목중심으로 지속 투자시 양호한 성과를 창출 할 수 있다고 믿고 있으며, 최선을 다해 수익률 개선을 시키도록 노력하겠습니다.

▶ 투자환경 및 운용계획

[채권부문]

외국인 채권투자과세 등과 관련된 규제안의 시장 예상수준 일단락으로 인한 규제리스크의 변동성 축소 및 시중의 풍부한 단기 유동자금 등으로 금리의 추가하락 가능성이 높은 것으로 판단하며, 지속적으로 안정적인 수익을 확보하고자 최선을 다할 계획입니다.

[주식부문]

3분기까지 변동성을 키웠던 3대악재(재정위기, 긴축우려, 경기모멘텀둔화)에 대한 우려가 완화되면서 긍정적인 시장 환경이 조성될 것으로 판단됩니다. 1)중국경기호조 및 정책측면에서 자신감(PMI 호조, 금리인상) 2)한국 경기(경기선행지수 등) 저점 진입 후 상승반전 기대 3)미국경기친화적인 정책을 통한 더블딥 우려 흡수 4)저금리기조 유지에 따라 안전자산에서 위험자산으로 자금이동 지속 등의 요소가 긍정적으로 작용할 것으로 보여집니다.

당사는 물가불안에 따른 금리인상여부와 원화강세에 따른 업종별 수혜여부를 점검하고, 향후 신성장 동력으로 꼽히는 AMOLED와 중국내수시장의 구조적 성장과 관련 수혜가 있는 기업에 특히 관심을 가지고 있습니다. 큰 틀에서 당사는 여러 불확실성보다는 이머징마켓의 성장, 저금리기조유지, 경기선행지수 반전 가능성에 더 주목하고 있으며, 경기회복과 기업실적에 Focus를 둔 종목중심의 선택과 집중전략을 지속적으로 취할 계획입니다.

▶ 기간수익률

(단위: %)

집합투자기구명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근12개월
GS선택과집중증권투자신탁1호(채권혼합) (비교지수대비 성과)	1.79% (-1.50%)	-	-	-
비 교 지 수	3.28%	-	-	-

※ 비교지수 : (0.25 * [KOSPI]) + (0.7 * [KOB120_국공채]) + (0.05 * [CALL])

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

▶ 연평균수익률

(단위: %)

집합투자기구명칭	1년	2년	3년	5년
GS선택과집중증권투자신탁1호(채권혼합) (비교지수대비 성과)	-	-	-	-
비 교 지 수	-	-	-	-

※ 비교지수 : (0.25 * [KOSPI]) + (0.7 * [KOB120_국공채]) + (0.05 * [CALL])

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

▶ 추적오차

(단위: %)

※해당사항 없음

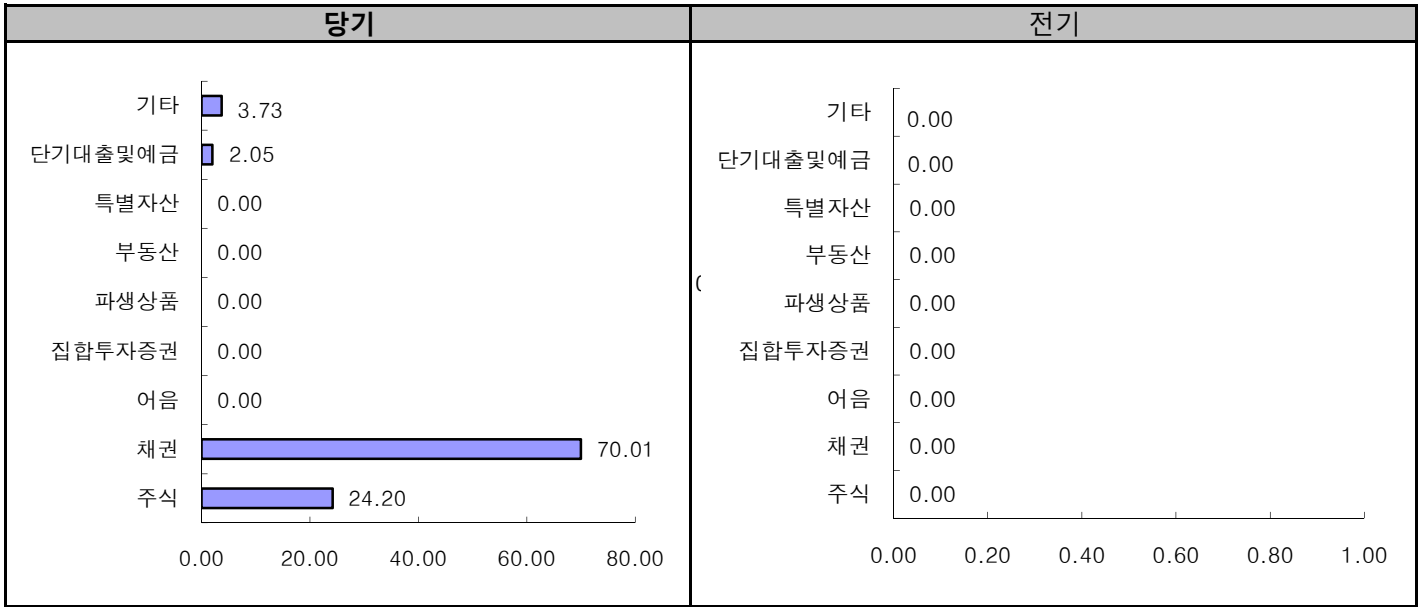
▶ 손익현황

(단위: 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자 증권	장내	장외		실물 자산	기타			
전기	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
당기	9	2	0	0	0	0	0	0	0	1	-2	10

3. 자산현황

▶ 자산구성현황



(단위 : 백만원, %)

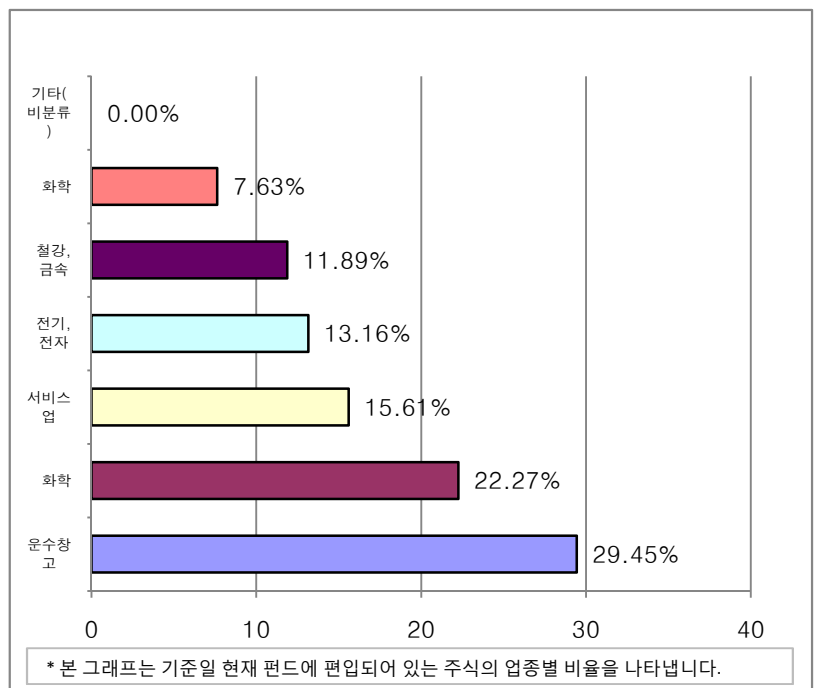
통화 별 구 분	증권				파생상품		부동 산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합 투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	156 (24.20)	452 (70.01)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	13 (2.05)	24 (3.73)	645 (100.00)
합계	156 (24.20)	452 (70.01)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	13 (2.05)	24 (3.73)	645 (100.00)

* () : 구성 비중

▶ 업종별(국내주식) 투자비중

(단위 : 백만원,%)

업종명	평가액	보유비율
1 운수창고	46	29.45
2 화학	35	22.27
3 서비스업	24	15.61
4 전기,전자	21	13.16
5 철강,금속	19	11.89
6 화학	12	7.63
7 기타(비분류)	0	0.00
8		
9		
10		
11		
합 계	156	100.00



주) 보유비율=평가액/총평가액*100

▶ **업종별(해외주식) 투자비중**

※해당사항 없음

▶ **국가별 투자비중**

국가	비중
대한민국	94.21%

▶ **환헤지에 관한 사항**

※해당사항 없음

주) 환헤지란 환율 변동으로 인한 외화표시자산의 가치변동위험을 선물환계약 등을 이용하여 줄이는 것을 말하며, 환헤지 비율은 기준일 현재 펀드에서 보유하고 있는 총 외화자산의 평가액 대비, 환헤지 규모를 비율로 표시한 것을 말합니다.

▶ **투자대상 상위 10종목**

(단위:%)

구분	종목	비중	구분	종목	비중
1 채권	국민주택1종06-09	70.01%	6 주식	삼성전자	3.18%
2 주식	한진해운	3.79%	7 주식	고려아연	2.88%
3 주식	엔씨소프트	3.78%	8 단기대출및예금	예금잔고	2.05%
4 주식	호남석유	3.40%	9 주식	후성	1.99%
5 주식	대한항공	3.34%	10 주식	잉크테크	1.85%

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

▼ **각 자산별 보유종목 내역**

▶ **주식**

■ **상위 5개 종목**

(단위:주,백만원, %)

종목명	보유수량	평가액	비중	비고
한진해운	670	24	15.64%	
엔씨소프트	95	24	15.61%	
호남석유	80	21	14.04%	
대한항공	288	21	13.80%	
삼성전자	26	20	13.15%	

■ **총 발행수량의 1% 초과 종목**

(단위:주,백만원, %)

※해당사항 없음

▶ **채권**

■ **상위 5개 종목**

(단위:백만원, %)

종목명	액면가액	평가액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
국민주택1종06-09	400	451	2006/09/30	2011/09/30		RF	100.00%

▶ **어음**

■ **상위 5개 종목**

(단위:백만원, %)

※해당사항 없음

▶ **집합투자증권**

■ **상위 5개 종목**

(단위:좌수,백만원, %)

※해당사항 없음

▶ **장내파생상품**

(단위:주, 백만원,%)

※해당사항 없음

주) 개별계약 등의 위험평가액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재

▶ **장외파생상품**

(단위:주, 백만원,%)

※해당사항 없음

주) 개별계약 등의 위험평가액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재

▶ **부동산(임대)**

(단위:백만원)

※해당사항 없음

주) 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재

▶ **부동산 - 자금대여/차입**

(단위:백만원, %)

※해당사항 없음

주) 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재

▶ **특별자산**

(단위:백만원)

※해당사항 없음

주) 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재

▶ **단기대출 및 예금**

(단위:백만원, %)

※해당사항 없음

주) 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재

▶ **기타자산**

(단위:백만원)

※해당사항 없음

주) 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재

4. 투자운용전문인력 현황

▶ 책임운용전문인력

성명	운용개시일	직위	운용중인 다른 집합투자 기구현황		주요 경력 및 운용내역(최근5년)	협회등록번호
			집합투자 기구(개)	운용규모 (백만원)		
장두익	2010.08.11	채권 운용 팀장	12	2,248,679	한양대학교 경영학 학사	2109000807
					서울대학교 경영학 석사	
					삼성자산운용 상품전략팀	
					삼성자산운용 MMF운용팀	
					삼성자산운용 채권전략팀	
					삼성자산운용 투자Pool운영팀	
					현 GS자산운용 채권운용팀장	
					◆ 성과보수가 있는 집합투자기구 운용규모 해당사항 없음	
임현근	2010.08.11	주식 운용 1팀장	14	119,329	전남대학교 회계학 학사	2109000695
					우리투자증권 WRAP운용[주식운용]	
					현 GS자산운용 채권운용팀장	
					◆ 성과보수가 있는 집합투자기구 운용규모 2개, 31.9억	

주) 성명이 굵은 글씨로 표시된 것이 책임운용전문인력이며, 책임운용전문인력이란 운용전문인력중 투자전략 수립 및 투자 의사결정 등에 있어 주도적이고 핵심적인 역할을 수행하는 자를 말합니다.

※ 집합투자기구의 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
2010.08.11-2010.11.10	채권운용팀/주식운용1팀

(주 1) 2010.11월 기준 최근 3년간의 운용전문인력 변경 내역입니다.

▶ 해외 투자운용전문인력

※해당사항 없음

5. 비용현황

▶ 보수 및 비용 지급현황

(단위 : 백만원, %)

집합투자기구 명칭	구 분	전 기		당 기	
		금액	비율(%)*	금액	비율(%)*
	집합투자업자	0.000	0.000%	0.587	0.400%
	투자매매중개업자	0.000	0.000%	1.380	0.940%
	신탁업자	0.000	0.000%	0.029	0.020%

GS선택과집중증권투자신탁1호(채권혼합)	일반사무관리회사	0.000	0.000%	0.022	0.015%
	보수 합계			2.019	1.375%
	기타비용**	0.000	0.000%	0.038	0.026%
	매매·중개수수료	0.000	0.000%	0.276	0.188%

* 집합투자기구의 순자산총액 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, %)

집합투자기구 명칭	구분	총보수·비용비율	매매·중개수수료비율
GS선택과집중증권투자신탁1호(채권혼합)	전기	0.000%	0.000%
	당기	1.401%	0.188%

주1) 총보수, 비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 집합투자기구에 부담하는 '보수와 기타비용 총액을 순자산 연평균잔액(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 모집합투자기구에 발생한 비용을 자집합투자기구가 차지하는 비율대로 안분하여 합산한 수치입니다.

6. 투자자산매매내역

▶ 매매주식규모 및 회전율

(단위 : 주, 백만원, %)

GS선택과집중증권투자신탁1호(채권혼합)

매 수		매 도		매매회전율 ^(주)	
수 량	금 액	수 량	금 액	해당기간	연환산
7,980	209	2,858	63	40.77%	161.73%

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

7. 공지사항

이 보고서는 자본시장법에 의해 [GS선택과집중증권투자신탁1호(채권혼합)]의
집합투자업자인 [GS자산운용]이 작성하여 신탁업자인 [기업은행]의 확인을 받아
투자매매 . 중개업자인 [메리츠증권]을(를) 통해 투자자에게 제공됩니다.
다만 일괄 예약된 집합투자기구의 신탁업자 확인기간은 일괄 예약된 날 이후 기간에 한합니다.

각종 보고서 확인 : GS자산운용 www.gsasset.co.kr
금융투자협회 <http://dis.fundservice.net>

참 고 : 펀드 용어 정리

용 어	내 용
매매수수료	해당 운용기간 중 펀드에서 지출되는 증권 및 파생상품 등의 매매수수료 총액을 펀드의 순 자산총액(보수 비용 차감전 기준)으로 나눈 비율입니다. 매매수수료율이 높을 경우 거래비용이 증가하여 펀드에서 지출되는 비용이 증가합니다.
금융투자협회 펀드코드	한국금융투자협회에서 펀드에 부여하는 고유의 코드이며, 이를 이용하여 펀드의 각종 정보에 대한 조회가 가능합니다.
주식형(집합투자기구)	집합투자계약상 주식에 집합투자재산의 60%이상을 투자하는 펀드입니다.
채권형(집합투자기구)	집합투자계약상 채권에 집합투자재산의 60% 이상을 투자하는 펀드입니다.
혼합형(집합투자계약)	주식형펀드의 수익성과 채권형펀드의 안정성을 동시에 추구하는 펀드로서 주식형펀드와 채권형펀드의 중간성격을 띠고 있다고 볼 수 있습니다. 또한 혼합형펀드는 주식투자한도의 많고 적음에 따라서 주식혼합형펀드와 채권혼합형펀드로 다시 세분화 되기도 합니다.
MMF	Money Market Fund 는 시장금리 연동형 펀드로 단기금융상품에 집중투자해 여기서 얻는 수익을 되 돌려 주는 실적배당형 상품입니다.
추가형(집합투자기구)	기 설정된 펀드에 추가설정이 가능한 펀드입니다.
종류형(집합투자기구)	통상 멀티클래스 펀드로 부릅니다. 멀티클래스 펀드란 하나의 펀드내에서 투자자그룹(Class) 별로 서로 다른 판매보수와 수수료체계를 적용하는 상품을 말합니다 보수와 수수료 차이로 Class 별 기준가격은 다르게 산출되지만 각 Class는 하나의 펀드로 간주돼 통합운용되므로 자산운용 및 평가방법은 동일합니다.
수익증권	자본시장과 금융투자업에 관한 법률상 증권의 일종으로 집합투자업자가 일반 대중으로부터 자금을 모아 펀드를 만들때 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. 다시말해 재산을 운용 및 관리해준 대가로 고객이 지불하는 비용입니다. 이는 통상 연율로 표시되며, 신탁보수에는 집합투자업자보수, 투자매매중개업자보수, 신탁업자보수, 일반사무관리회사보수 등이 있습니다. 보수율은 상품마다 다르게 책정됩니다.
집합투자업자	투자자는 은행, 증권사, 보험사 등의 투자매매·중개회사에서 펀드계좌를 트고 펀드에 가입하지만 이렇게 투자자로부터 모집한 자금으로 실제 주식 등의 증권에 투자, 운용하는 회사는 집합투자업자(자산운용회사)입니다. 즉, 집합투자업자는 투자자로부터 자금을 모은 펀드의 위탁자가 되어 펀드의 운용을 업으로 하는 자로서 금융위의 허가를 받은 회사를 말합니다.
신탁업자	신탁업자란 펀드의 수탁자로서 펀드재산의 보관 및 관리를 영업으로 하는 회사를 말합니다. 현행법은 자산운용회사가 투자자로부터 위탁받은 자산을 회사의 고유재산과 분리하여 관리하도록 규정하고 있으며, 이에 따라 투자자의 투자자금은 신탁업자에 안전하게 보관 및 관리되고 있습니다.
일반사무관리회사	펀드의 위탁을 받아 펀드의 기준가 산정 등의 업무를 대행하는 회사를 말합니다.
투자매매·중개업자	투자매매·중개업자란 펀드의 판매, 환매 등을 주된 업무로 하는 회사를 말하며, 투자자가 펀드를 주로 매입하는 은행, 증권사, 보험사 등이 이러한 투자매매·중개업자에 속합니다. 투자매매·중개업자는 투자자보호를 위하여 판매와 관련된 주요법령 및 투자권유준칙을 준수할 의무가 있습니다.