

GS선택과집중증권투자신탁1호(채권혼합) [혼합채권형 펀드]

[자산운용보고서]

(운용기간 : 2011년 02월 11일 -2011년 05월 10일)

- 이 상품은 [혼합채권형 펀드] 로서,
[추가 입금이 가능한 추가형 펀드입니다.]
- 자산운용보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의거 자산운용회사가 작성하며,
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. 펀드의 개요
2. 운용경과 및 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	
GS선택과집중증권투자신탁1호(채권혼합)		29156	
펀드의 종류	[투자신탁],[증권펀드](혼합채권형),추가형,개방형	최초설정일	2010/08/11
운용기간	2011.02.11 - 2011.05.10	존속기간	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	GS자산운용	판매회사	메리츠증권
펀드재산보관회사 (신탁업자)	기업은행	일반사무관리회사	신한아이타스

상품의특징

GS선택과집중 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 유동성 자산의 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

주) 펀드의 자세한 판매회사는 금융투자협회 홈페이지 [<http://dis.fundservice.net>],

운용사 홈페이지 [www.gsasset.co.kr] 에서 확인하실 수 있습니다.

▶ 재산현황

(단위: 원,%)

펀드명칭	항목	전 기 말	당 기 말	증감률
GS선택과집중증권투자신탁1호(채권혼합)	자산총액	365,329,448	337,397,256	-7.65%
	부채총액	1,222,504	1,135,392	-7.13%
	순자산총액	364,106,944	336,261,864	-7.65%
	기준가격	1,030.65	1,041.06	1.01%

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)

※해당사항 없음

2. 운용경과 및 수익률 현황

▶ 운용경과

[채권부문]

국채에 준하는 국민주택1종 채권을 편입하여 안정적인 수익을 추구하는 동시에 부도위험을 최소화 하여 운용하였습니다.

[주식부문]

1분기 부정적요인(MENA지역 사태, 일본지진, 중국건축우려감, 유럽재정위기 등)을 주식시장이 1,880포인트까지 하락한 이후 일본지진피해 복구과정에서 한국수혜예상, 미국경기회복 지속, 중국건축우려 완화, 주가급락에 따른 밸류에이션 매력 등이 부각되면서 코스피는 2,200포인트까지 돌파하는 흐름을 보이상승하는 강한 흐름을 보였습니다. 이후 QE2종료에 대한 불안감, 원자재가격약세등에 따라 2,100포인트까지 재차 조정을 받으면서 화학, 정유, 자동차 등 기존 주도주들의 변동성이 크게 나타났습니다.

당사는 올해 초 2010년 대비 이익성장성이 높은 기업, 글로벌 산업구조조정의 승자 기업, 중국내수시장 성장의 구조적 수혜기업, 포트폴리오 다각화 기업, 기업이익의 안정성이 높은 기업 등에 관심을 가지고 투자를 하고 있습니다. 저조한 수익률은 지속적인 종목발굴을 통해 개선시키도록 최선을 다 하겠습니다.

▶ 투자환경 및 운용계획

[채권부문]

5월 중 금리는 국고3년 기준 3.60%±0.20%pt 범위 내에서 움직일 것으로 예상하고 있습니다. 5월 금융통화위원회(5/13)에서의 기준금리 동결 및 경기선행지수 등 경제지표 둔화, 우호적인 수급, 안전자산 선호현상 강화 등이 시장 금리에 우호적으로 작용할 것으로 판단됩니다. 이에 기존의 운용전략을 지속하여 안정적인 수익률 확보에 최선을 다 하겠습니다.

[주식부문]

주식시장이 단기급등에 따른 기술적 조정 가능성은 있으나 펀드멘탈(경제지표, 2분기실적기대감 등)의 훼손이 없는 한 중장기적으로 안정적인 흐름을 예상하고 있습니다.

미국 QE2 종료 이후 금리상승, 달러강세로 인한 글로벌 유동성 변화우려에 따른 일시적인 조정 가능성 있으나, 미국 경기회복속도 감안시 급격한 유동성 축소는 없을것으로 판단하고 있습니다.

중국의 안정적 경제성장속에서 건축강도완화에 따른 신흥국모멘텀회복기대와 미국의 고용지표개선을 바탕으로 한 경기회복 지속, 연준의 저금리기조유지는 글로벌 경기와 증시에 긍정적으로 작용할 것입니다.

다만, 시장의 관심이 1분기실적이 마무리되어 단기적으로 매크로변수(환율, 유가, 각국정책 등)로 이동하면서 그동안 실적모멘텀을 바탕으로 상승했던 종목들에 대한 차익실현과 반대로 소외되었던 종목들에 대한 매수 등이 반복되면서 업종별/종목별 차별화가 심하게 나타날 것입니다.

원자재가격 상승에 따라 과도하게 하락한 종목, 원화강세로 인해 내수주 단기 랠리가 예상되는 만큼 내수주 중 실적모멘텀이 좋은 종목을 선별투자 할 계획입니다.

▶ 기간수익률

(단위: %)

펀드명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근12개월	최근2년	최근3년	최근5년
	11.02.11 ~ 11.05.10	10.11.11 ~ 11.05.10	10.08.11 ~ 11.05.10				
GS선택과집중증권투자신탁1호(채권혼합) (비교지수대비 성과)	1.01% (-1.33%)	2.28% (-0.98%)	4.11% (-2.55%)	-	-	-	-
비교지수	2.34%	3.26%	6.65%	-	-	-	-

※ 비교지수 : $(0.25 * [KOSPI]) + (0.7 * [KOBII20_국공채]) + (0.05 * [CALL])$

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

▶ 추적오차

(단위: %)

※해당사항 없음

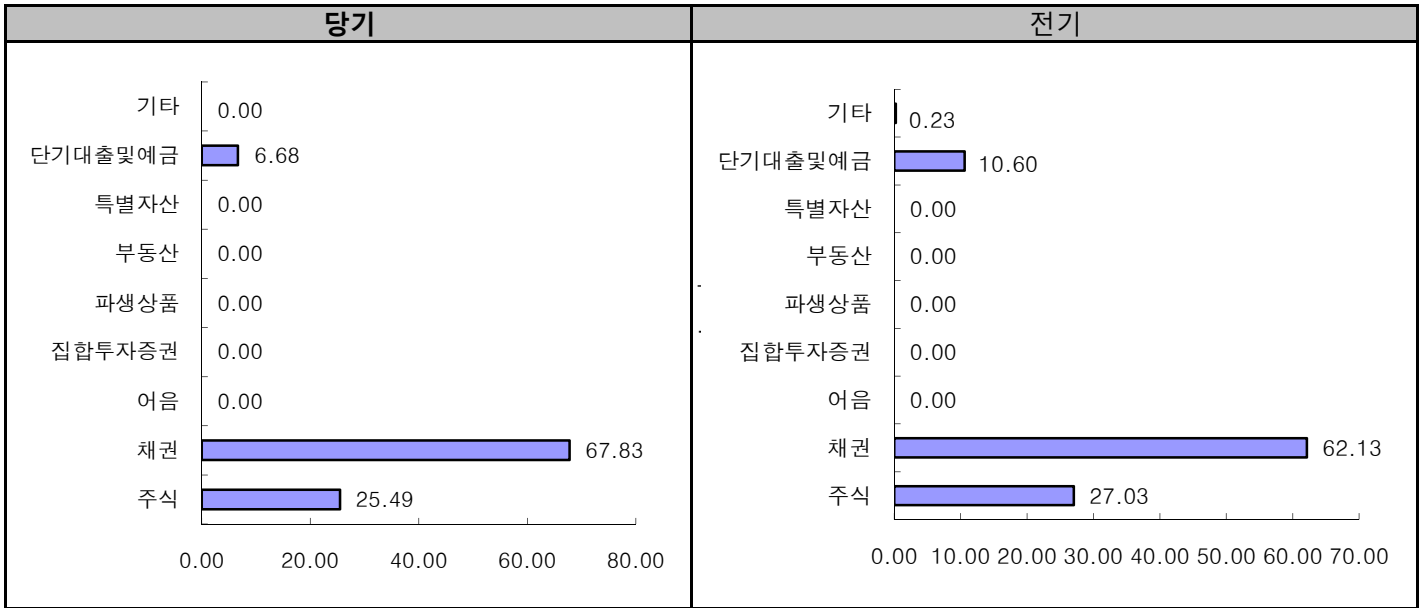
▶ 손익현황

(단위: 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자 증권	장내	장외		실물 자산	기타			
전기	4	1	-	-	-	-	-	-	-	0	-1	4
당기	3	2	-	-	-	-	-	-	-	0	-1	4

3. 자산현황

▶ 자산구성현황



(단위 : 백만원, %)

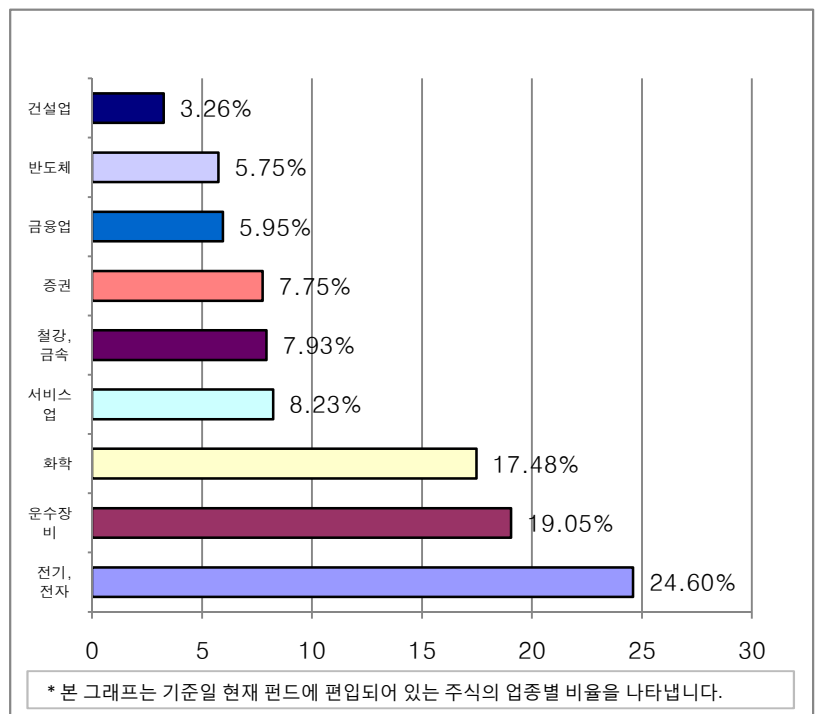
통화 별 구 분	증권				파생상품		부동 산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합 투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	86 (25.49)	229 (67.83)	-	-	-	-	-	-	-	23 (6.68)	-	337 (100.00)
합계	86 (25.49)	229 (67.83)	-	-	-	-	-	-	-	23 (6.68)	-	337 (100.00)

* () : 구성 비중

▶ 업종별(국내주식) 투자비중

(단위 : 백만원,%)

업종명	평가액	보유비율
1 전기,전자	21	24.60
2 운수장비	16	19.05
3 화학	15	17.48
4 서비스업	7	8.23
5 철강,금속	7	7.93
6 증권	7	7.75
7 금융업	5	5.95
8 반도체	5	5.75
9 건설업	3	3.26
10		
11		
합 계	86	100.00



주) 보유비율=평가액/총평가액*100

주) 업종기준은 한국거래소 기준

▶ 업종별(해외주식) 투자비중

※해당사항 없음

▶ 국가별 투자비중

※해당사항 없음

▶ 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.

[펀드수익률에 미치는 효과]

※해당사항 없음

▶ 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
하이닉스	280	9	2.76%	
S-Oil	59	8	2.43%	
삼성전자	8	7	2.11%	
GS	83	7	2.09%	
고려아연	18	6	2.02%	
SKC	117	6	2.01%	
삼성증권	81	6	1.97%	
현대중공업	13	6	1.85%	

▶ 채권

(단위:백만원, %)

종 목 명	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중	비고
국민주택1종06-09	200	228	2006/09/30	2011/09/30		RF	67.83%	67.83%

▶ 어음

※해당사항 없음

▶ **집합투자증권**

※해당사항 없음

▶ **장내파생상품**

※해당사항 없음

▶ **장외파생상품**

※해당사항 없음

▶ **부동산(임대)**

※해당사항 없음

▶ **부동산 - 자금대여/차입**

※해당사항 없음

▶ **특별자산**

※해당사항 없음

▶ **단기대출 및 예금**

(단위:백만원, %)

종 류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비고
예금	기업은행		23	2.53%		6.68%

▶ **기타자산**

※해당사항 없음

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)		
장두익	2010.08.11	채권 운용 팀장	16	1,676,676	-	-	한양대학교 경영학 학사	2109000807
							서울대학교 경영학 석사	
							삼성자산운용 상품전략팀	
							삼성자산운용 MMF운용팀	
							삼성자산운용 채권전략팀	
							삼성자산운용 투자Pool운영팀	
현 GS자산운용 채권운용팀장								
임현근	2010.08.11	주식 운용 1팀장	16	188,445	2	350	전남대학교 회계학 학사	2109000695
							우리투자증권 wrap운용 [주식운용]	
							현 GS자산운용 주식운용1팀장	

주) 성명이 굵은 글씨로 표시된 것이 책임운용전문인력이며, 책임운용전문인력 이란 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 자산 운용보고서가 제공하는 정보의 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

▶ 운용전문인력 변경내역

기 간	운용전문인력
2010.08.11-2011.05.10	채권운용팀, 주식운용1팀

(주 1) 2011.05월 기준 최근 3년간의 운용전문인력 변경 내역입니다.

▶ 해외 투자운용전문인력

※해당사항 없음

▶ 해외 위탁운용

※해당사항 없음

5. 비용현황

▶ 보수 및 비용 지급현황

(단위 : 백만원, %)

펀드 명칭	구 분	전 기		당 기	
		금액	비율(%)*	금액	비율(%)*
	자산운용회사	0.356	0.400%	0.349	0.400%
	판매회사	0.837	0.940%	0.820	0.940%
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0.018	0.020%	0.017	0.020%

GS선택과집중증권투자신탁1호(채권혼합)	일반사무관리회사	0.013	0.015%	0.013	0.015%
	보수 합계	1.225	1.375%	1.199	1.375%
	기타비용**	0.002	0.001%	0.002	0.001%
	매매·중개수수료	0.247	0.070%	0.161	0.045%

* 펀드의 순자산총액(기간평잔) 대비 비율

** 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예탁 및 결제비용 등 펀드에서 경상적·반복적으로 지출된 비용으로서 매매·중개 수수료는 제외한 것입니다.

※ 성과보수내역 : 해당사항없음.

▶ 총보수비용 비율

(단위 : 연환산, %)

펀드 명칭	구분	총보수·비용비율(A)	매매·중개수수료비율(B)	합계(A+B)
GS선택과집중증권투자신탁1호(채권혼합)	전기	1.377%	0.278%	1.655%
	당기	1.377%	0.184%	1.561%

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

GS선택과집중증권투자신탁1호(채권혼합)

매 수		매 도		매매회전율 ^(주1)	
수 량	금 액	수 량	금 액	해당기간	연환산
933	69	923	86	85.44%	350.39%

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

▶ 최근3분기 매매회전율 추이

(단위 : %)

2010.05.11 ~ 2010.08.10	2010.08.11 ~ 2010.11.10	2010.11.11 ~ 2011.02.10
-	40.77%	160.43%

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 법률]의 적용을 받습니다.

* 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 [GS선택과집중증권투자신탁1호(채권혼합)]의 자산운용회사인 [GS자산운용]이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 [기업은행]의 확인을 받아 판매회사인 [메리츠증권]을(를) 통해 투자자에게 제공됩니다.

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)	집합투자규약상 주식에 집합투자재산의 60%이상을 투자하는 펀드입니다.
채권형(집합투자기구)	집합투자규약상 채권에 집합투자재산의 60% 이상을 투자하는 펀드입니다.
혼합형(집합투자기구)	주식형펀드의 수익성과 채권형펀드의 안정성을 동시에 추구하는 펀드로서 주식형펀드와 채권형펀드의 중간성격을 띄고 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.