

트러스톤 중장기 증권자투자신탁[채권] [채권형 펀드]

(운용기간 : 2014년08월12일 ~ 2014년11월11일)

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?

트러스트증권투자자신탁[채권]의 세번째 분기성과보고서를 올려 드립니다. 먼저 글로벌 금융시장 환경 및 경기 불안이 지속되는 가운데에도 저희 트러스트자산운용을 믿고 소중한 자산을 맡겨주신 고객님께 다시 한 번 진심으로 감사의 말씀을 올립니다. 저희 트러스트증권투자자신탁[채권] 펀드는 당사가 운용하는 채권형 공모펀드로서 전사적인 역량과 관심이 집중되고 있는 펀드입니다. 경기, 금리 국면별 매크로 및 상대가치 분석을 통해 벤치마크 수익률을 초과하는 안정적인 성과를 추구하고 있습니다.

트러스트증권투자자신탁[채권]을 한국을 대표하는 채권형 펀드로 키워내겠다는 초심을 지키면서 혼신의 노력을 다할 것을 모든 고객님들께 다시 한 번 약속 드리며, 3개월간의 운용성과와 향후 운용계획에 대해 간략히 설명 드리겠습니다.

운용개요

1. 운용실적

채권시장은 대내외 우호적인 통화정책 및 풍부한 유동성을 바탕으로 매수세가 뒷받침되며 전반적으로 강세를 나타내었습니다. 8월에는 기준금리 인하기대감이 커짐에 따라 강세를 보이다가, 금통위에서 시장의 기대대로 기준금리를 25bp 인하한 이후 금리 선반영 인식 및 차익실현 매물 출회로 금리는 상승 되돌림을 보였습니다. 9월에는 국채 선물 만기를 앞두고 외국인의 국채선물 순매수가 이어지며 강세를 보였고, 10월 금통위에서 두달만에 기준금리를 2%로 25bp 추가 인하하고 글로벌 경기의 하강위험이 커짐에 따라 강세를 지속하였습니다. 11월에는 일본의 양적완화 확대에 따른 엔저 영향으로 글로벌 위험자산 선호가 나타났으며, 반면 채권은 소폭 약세를 나타내었습니다. 결국 국내 채권금리는 2014년 11월 11일 현재, 국고3년물 기준 2014년 8월 11일 대비 33.1bp 하락한 2.179%로 마감하였습니다. 중기물 채권의 강세로 국고채 3년과 5년의 금리 차이는 축소세를 나타냈으며, 크레딧 채권의 상대적 강세로 크레딧 스프레드는 축소되었습니다.

채권 투자는 안정성을 고려, 국고채, 통안채 위주로 포트폴리오를 구성하면서 은행채, 공사채 등 우량 신용채권의 편입을 통해 이자수익 체고 노력을 지속하였습니다.

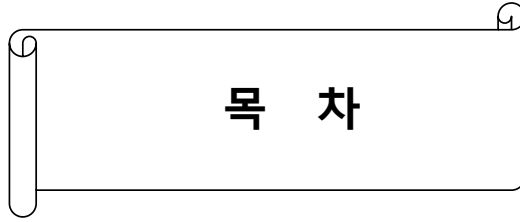
2. 운용계획

국내 채권시장은 대내외 우호적인 여건이 유지될 가능성이 높다고 판단되어 전반적으로 시장금리는 하락을 지속할 것으로 전망됩니다. 다만 미국의 양적완화가 종료되고 금리 인상 시기에 대한 논의가 구체화되는 과정에서 일시적으로 금리 상승 압력을 받을 수는 있다고 보여집니다. 미국은 계속해서 강한 성장세를 유지할 것으로 예상되지만, 유로존 국가들은 디플레이션 우려에 직면해 있고 중국 등 이머징 국가는 성장률 둔화 우려가 커지고 있어 미국의 경기 성장 모멘텀을 상쇄할 것으로 전망됩니다. 우리나라는 내수 회복세가 부진한 가운데 원/엔 환율 하락이 지속되고 있어 수출경쟁력 감소에 대한 우려가 커지고 있어 경기 부양을 위한 완화적인 통화정책을 지속할 것으로 보여집니다. 따라서 금리 하락시 듀레이션 을 늘려 대응하되, 변동성 확대 국면에서는 일시적으로 듀레이션을 줄이고 리스크 관리에 중점을 두고 운용하여, 탄력적인 듀레이션과 만기전략을 통해 초과수익을 추구할 계획입니다.

당사는 “장기적으로 기업가치가 향상될 수 있는 기업을 선별해 내재가치 이하에서 투자” 한다는 운용철학을 견지합니다. 대내외 경기 회복속도 지연 및 풍부한 글로벌 유동성 등이 채권시장에 우호적으로 작용하는 반면, 정책효과에 의한 경기회복 기대감으로 시장금리가 등락을 거듭하면서, 채권의 변동성 대비 기대수익률은 전 분기보다 다소 낮아질 수 있는 상황입니다. 따라서 지금은 어느 때보다도 시류에 흔들리지 않는 원칙에 입각한 투자가 요구되는 시점이자, 당 펀드가 갖고 있는 장점이 더욱 부각될 수 있는 시점이라고 생각합니다. 보다 철저한 분석을 통해 다음 분기 보고서에서도 좋은 수익률로 찾아 뵈 수 있도록 최선의 노력을 다 하겠습니다.

언제나 변함없는 믿음과 성원을 보내주신 고객님들을 생각하면서 저희도 언제나 초심을 잃지 않고 정진할 것을 약속 드립니다.

트러스톤자산운용 채권CIO 손석근
채권운용팀장 양진모
채권운용팀 차장 문성호 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 적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드 명칭		투자위험등급	금융투자협회 펀드코드
트러스트중장기증권자투자신탁(채권)		4등급	AN609
I			AN613
펀드의 종류	채권형, 추가형, 종류형, 모자형	최초설정일	2014.02.12
운용기간	2014.08.12 ~ 2014.11.11	존속기간	별도의 신탁계약 기간이 없음
자산운용회사	트러스트자산운용(주)	펀드재산보관회사	하나은행
판매회사 ^{주)}	www.trustonasset.com	일반사무관리회사	외환펀드서비스
상품의 특징	<ul style="list-style-type: none"> - 채권에 60%이상 투자하여 비교지수[KIS중장기 우량채권지수(1Y~7Y, 듀레이션: 3.0±0.7)×100%] 수익률을 초과하는 투자수익률 달성을 추구합니다. - 국채, 지방채, 특수채, 사채권 등 우량채권에 투자신탁재산의 60% 이상을 투자하여 비교지수를 초과하는 투자 수익률 달성을 추구하는 투자신탁입니다. - 시장 지표의 모니터링과 분석을 바탕으로 시장위험, 신용위험, 유동성 위험 등 위험을 사전인식하고 평가하는 과정을 통해 위험관리를 하고 있습니다. 		

주)판매회사 : 자세한 내용은 홈페이지를 참고하시기 바랍니다.

■ 재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
트러스트중장기증권 자투자신탁(채권)	자산 총액 (A)	102,939	107,274	4.21
	부채 총액 (B)	0	0	49.56
	순자산총액 (C=A-B)	102,939	107,273	4.21
	발행 수익증권 총 수 (D)	99,965	102,284	2.32
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	1,029.75	1,048.78	1.85
종류(Class)별 기준가격 현황				
I	기준가격	1,029.03	1,047.67	1.81

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

■ 기간수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
트러스트중장기증권 자투자신탁(채권)	1.85	3.76	4.88	-
비교지수(벤치마크)	1.87	3.75	4.79	-
(비교지수 대비 성과)	(-0.02)	(0.01)	(0.09)	-
종류(Class)별 현황				
I	1.81	3.69	4.77	-
(비교지수 대비 성과)	(-0.05)	(-0.06)	(-0.02)	-
비교지수(벤치마크)	1.87	3.75	4.79	-

주) 비교지수(벤치마크) : KIS중장기 우량채권지수 100%

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

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
트러스트중장기증권 자투자신탁(채권)	-	-	-	-
비교지수(벤치마크)	-	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	-	-	-	-
종류(Class)별 현황				
I	-	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	-	-	-	-
비교지수(벤치마크)	-	-	-	-

주) 비교지수(벤치마크) : KIS중장기 우량채권지수 100%

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

■ 손익현황

(단위 : 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
전기	0	1,779	0	0	102	0	0	0	0	21	-3	1,899
당기	0	1,877	0	0	59	0	0	0	0	21	-3	1,954

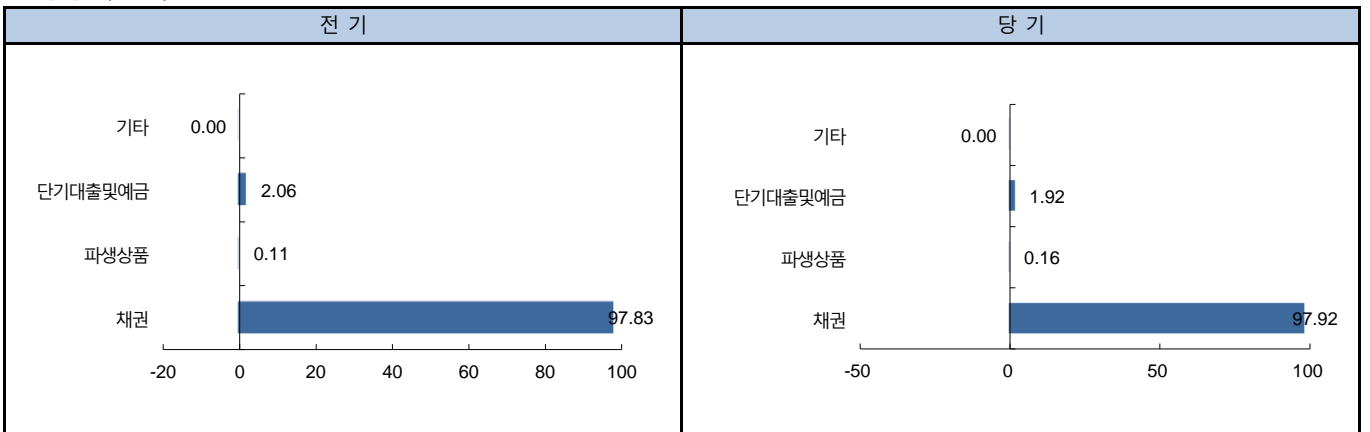
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위 : 백만원,%)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	0 (0.00)	105,041 (97.92)	0 (0.00)	0 (0.00)	177 (0.16)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	2,061 (1.92)	-5 (0.00)	107,274 (100.00)

* () : 구성 비중



주) 위의 결과는 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

▼ 각 자산별 보유종목 내역

▶ 채권

(단위 : 백만원, %)

종목명	액면가액	평가액	발행국가	통화	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
국고03000-1612(13-7)	12,921	13,307	대한민국	KRW	2013-12-10	2016-12-10		RF	12.41
국고02750-1706(14-3)	11,927	12,236	대한민국	KRW	2014-06-10	2017-06-10		RF	11.41
국고03125-1903(14-1)	9,939	10,308	대한민국	KRW	2014-03-10	2019-03-10		RF	9.61
예보기금특별계정채권2013-2	9,939	10,224	대한민국	KRW	2013-02-21	2018-02-21		AAA	9.53
국고02750-1606(13-3)	9,939	10,153	대한민국	KRW	2013-06-10	2016-06-10		RF	9.46
국고02750-1803(13-1)	9,939	10,146	대한민국	KRW	2013-03-10	2018-03-10		RF	9.46
현대카드512	9,442	9,693	대한민국	KRW	2013-10-02	2017-04-03		AA+	9.04
농금채2011-12이7Y-F	8,945	9,584	대한민국	KRW	2011-12-22	2018-12-22		AAA	8.93
국고02750-1909(14-4)	6,957	7,110	대한민국	KRW	2014-09-10	2019-09-10		RF	6.63
국고04250-2106(11-3)	4,970	5,577	대한민국	KRW	2011-06-10	2021-06-10		RF	5.20

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

4. 투자운용전문인력 현황

■ 투자운용인력(펀드매니저)

(단위 : 개, 억원)

성명	직위	출생 년도	운용중인 다른 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모		협회등록번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
문성호	차장	1977년	23	20,870	1	1,045	2109001217

주) 성명이 굵은 글씨로 표시된 것이 책임운용전문인력이며, '책임 운용전문인력'이란 운용전문인력 중 투자전략 수립 및 투자 의사결정 등에 있어 주도적이고 핵심적인 역할을 수행하는 자를 말함

※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.

▶ 운용전문인력 변경 내역

기간	운용전문인력
2014. 02. 12 - 2014.08.28	여종훈

주) 2014. 10월말 기준 3년간 변경내역

5. 비용현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

	구 분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
트러스톤중장기증권 자투자신탁[채권]	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**	2	0.00	3	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매·중개수수료	5	0.01	2	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	5	0.01	2	0.00
		증권거래세	0	0.00	0	0.00
I	자산운용사	26	0.03	27	0.03	
	판매회사	3	0.00	3	0.00	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	4	0.00	4	0.00	
	일반사무관리회사	4	0.00	4	0.00	
	보수합계	36	0.04	37	0.04	
	기타비용**	3	0.00	3	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매·중개수수료	5	0.01	2	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	5	0.01	2	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, %)

	구분	해당 펀드		상위펀드 비용 합산	
		총보수·비용비율	중개수수료 비율	합성총보수·비용비율	매매·중개수수료 비율
트러스트중장기증권 자투자신탁(채권)	전기	0.0005	0.0001	0.0093	0.0125
	당기	0.0005	0.0001	0.0093	0.0111
종류(Class)별 현황					
I	전기	0.1424	0	0.1518	0.0125
	당기	0.1424	0	0.1517	0.0111

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.

주3) 모자형의 경우 모펀드에서 발생한 비용을 자펀드가 차지하는 비율대로 안분하여 합산한 수치입니다.

6. 투자자산 매매내역

■ 매매주식규모 및 회전을

- 채권형 집합투자기구로 해당사항 없음

■ 최근 3분기 매매회전을 추이

- 채권형 집합투자기구로 해당사항 없음

7. 공지사항

* 고객님의 가입하신 펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률의 적용을 받습니다.

* 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 트러스트중장기증권자투자신탁(채권)의 자산운용회사인 트러스트자산운용이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 하나은행의 확인을 받아 판매회사를 통해 투자자에게 제공됩니다.

각종 보고서 확인 : 트러스트자산운용(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.