

트러스톤 중장기 증권자투자신탁[채권] [채권형 펀드]

(운용기간 : 2015년05월12일 ~ 2015년08월11일)

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?

트러스톤중장기증권투자자산신탁[채권]의 분기 성과보고서를 올려 드립니다. 먼저 글로벌 금융시장 환경 및 경기 불확실성이 지속되는 가운데에도 저희 트러스톤 자산운용을 믿고 소중한 자산을 맡겨주신 고객님께 다시 한 번 진심으로 감사의 말씀을 올립니다. 저희 트러스톤중장기증권투자자산신탁[채권]은 당사가 운용하는 채권형 공모펀드로서 전사적인 역량과 관심이 집중되고 있는 펀드입니다. 대내외 매크로 및 상대가치 분석을 통해 벤치마크 수익률을 초과하는 안정적인 성과를 추구하고 있습니다.

트러스톤중장기증권투자자산신탁[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 초반에 글로벌 채권금리 급등 영향으로 약세를 나타냈지만 중반 이후에는 대내외 통화정책 완화에 따른 풍부한 유동성 및 우호적 수급에 따라 강세를 나타냈습니다. 5월에는 월 중반까지 안심전환대출 MBS 공급 부담 및 글로벌 채권금리 상승세로 약세를 보였지만 월 후반 KDI에서 국내 경제성장을 전망치를 대폭 하향 조정하고 4월 광공업생산이 부진한 것으로 나타남에 따라 기준금리 인하 기대감이 형성되며 강세 전환하였습니다. 6월에는 금통위에서 기준금리를 1.5%로 낮추었지만 이후 추경에 따른 국채 공급 증가 우려로 장기물을 중심으로 약세를 보였습니다. 7월에는 그리스 디폴트 우려가 지속되면서 약세를 보였지만, 그리스 우려가 해소되고 유가가 하락함에 따라 강세로 전환하였습니다. 8월에는 월 초반 미국 Fed 연준위원인 Lockhart가 9월 금리인상 가능성을 높이는 발언을 함에 따라 외국인이 국채선물을 매도하면서 금리가 상승하였지만, 월 중반 중국 인민은행에서 위안화 고시환율을 평가절하함에 따라 글로벌 주식 및 원자재 가격이 폭락하였고 국내 채권금리는 하락 반전하였습니다. 결국, 국내 채권금리는 2015년 8월 11일 현재, 국고 3년물 기준 2015년 5월 11일 대비 13.5bp 하락한 1.737%로 마감하였습니다. 3년 이하 채권의 상대적 강세로 국고채 3년과 5년의 금리 차이는 확대되었으며, 크레딧 채권은 국채 대비 상대적으로 약세를 나타내어 크레딧 스프레드는 확대되었습니다.

채권 투자는 안정성을 고려하여, 국고채 위주로 포트폴리오를 구성하면서 은행채, 공사채 등 우량 신용채권의 편입을 통해 이자수익 제고 노력을 지속하였습니다.

2. 운용계획

국내 채권시장은 미국의 기준금리 인상 시점이 가까워지면서 일시적으로 금리 상승 압력을 받을 것으로 보여집니다. 하지만 중국 등 이머징 국가의 경기 둔화 및 유가 하락 등 원자재 가격 하락 영향으로 저물가 및 국내 경기 부진이 지속될 경우 금리는 다시 하락할 가능성이 높은 것으로 전망됩니다. 국내는 중국 경제성장을 둔화 우려 및 국제 원자재 가격 하락으로 이머징 국가들의 경기 부진이 심화되면서 그 영향을 받아 수출 부진이 상당기간 지속될 것으로 예상됩니다. 하지만 추경 효과로 정부지출이 증가하고 메르스로 인해 침체되었던 내수가 점차 회복됨에 따라 경기는 2분기 대비 점진적인 개선세를 나타낼 것으로 보여집니다. 미국은 2분기부터 고용 회복이 지속되고 개인 소득이 늘어나고 있어 경기 개선세가 지속될 것으로 예상되며, 유럽 등 선진국 경기에도 미약하나마 개선세를 지속할 것으로 보여집니다. 통화정책 측면에서는 미국의 9월 기준금리 인상 가능성이 높을 것으로 전망되고 있어 미국의 첫 기준금리 인상에 따른 금리 상승 압력이 높아질 것으로 보여집니다. 반면, 국내는 추경 효과 및 기저효과 등으로 지표 개선 기대감이 있어 당분간 추가적인 금리 인하 가능성은 높지 않을 것으로 전망됩니다. 수급 측면에서는 추경에 따른 국고채 발행 증가 부담 및 환율 상승에 따른 외국인 투자자금 이탈 가능성이 있어 수급은 다소 비우호적일 것으로 예상됩니다. 따라서 금리 하락시 듀레이션을 늘려 대응하되, 금리가 상승하는 변동성 확대 국면에서는 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 CIO 황성택
채권운용본부 채권운용팀장 양진모
채권운용본부 채권운용1팀 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	2015.05.12 ~ 2015.08.11	존속기간	별도의 정해진 신탁계약 기간이 없음
자산운용회사	트러스트자산운용(주)	펀드재산보관회사	하나은행
판매회사 ^{주)}	www.trustonasset.com	일반사무관리회사	외환펀드서비스
상품의 특징	- 채권에 60%이상 투자하여 비교지수[KIS중장기지수(3년~5년) x 100%] 수익률을 초과하는 투자수익률 달성을 추구 합니다. - 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)	109,103	110,349	1.14
	부채 총액 (B)	0	0	104.69
	순자산총액 (C=A-B)	109,103	110,348	1.14
	발행 수익증권 총 수 (D)	108,514	108,477	-0.03
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	1,005.42	1,017.25	1.18
종류(Class)별 기준가격 현황				
I	기준가격	1,005.07	1,016.54	1.14

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)	1.18	1.72	2.98	4.88
비교지수(벤치마크)	1.13	1.76	2.96	4.88
(비교지수 대비 성과)	(0.05)	(-0.03)	(0.01)	(-0.01)
종류(Class)별 현황				
I	1.14	1.65	2.87	4.73
(비교지수 대비 성과)	(0.01)	(-0.10)	(-0.10)	(-0.15)
비교지수(벤치마크)	1.13	1.76	2.96	4.88

주) 비교지수(벤치마크) : KIS중장기지수(3년~5년) × 100% (2015.04.01일자로 비교지수가 변경되었습니다.)

(변경 내역 : KIS중장기 우량채권지수 100.0% → KIS중장기지수(3년~5년) × 100%)

※ 상기의 수익률은 과거의 운용실적으로 미래의 성과를 보장하는 것은 아니며 당펀드는 종류형 집합투자증권으로 종류별 보수·수수료의 차이로 운용실적이 달라질 수 있습니다.

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
트러스트증장기증권 자투자신탁[채권]	4.88	-	-	-
비교지수(벤치마크)	4.88	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-0.01)	-	-	-
종류(Class) 별 현황				
I	4.73	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-0.15)	-	-	-
비교지수(벤치마크)	4.88	-	-	-

주) 비교지수(벤치마크) : KIS증장기지수(3년~5년) × 100% (2015.04.01일자로 비교지수가 변경되었습니다.)

(변경 내역 : KIS증장기 우량채권지수 100.0% → KIS증장기지수(3년~5년) × 100%)

※ 상기의 수익률은 과거의 운용실적으로 미래의 성과를 보장하는 것은 아니며 당펀드는 종류형 집합투자증권으로 종류별 보수·수수료의 차이로 운용실적이 달라질 수 있습니다.

■ 손익현황

(단위 : 백만원)

구분	증 권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
전 기	0	565	0	0	7	0	0	0	0	18	0	589
당 기	0	1,198	0	0	74	0	0	0	0	8	3	1,283

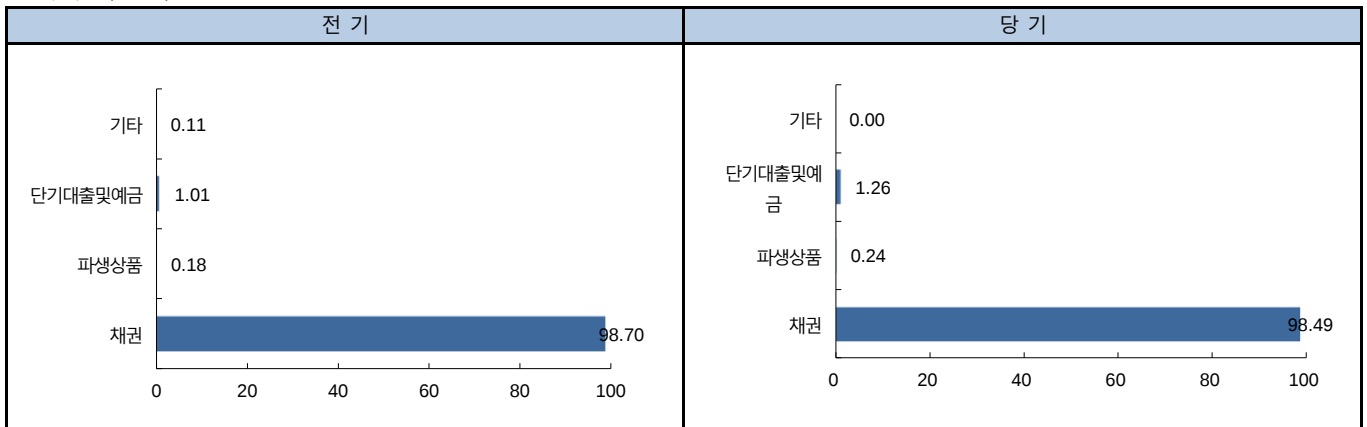
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위 : 백만원,%)

통화별 구분	증 권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	0	108,683	0	0	270	0	0	0	0	1,393	3	110,349
	(0.00)	(98.49)	(0.00)	(0.00)	(0.24)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(1.26)	(0.00)	(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 산정한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

	구분	종목명	비중		구분	종목명	비중
1	채권	국고03250-1809(13-5)	33.05	6	채권	신한카드1829-2	8.85
2	채권	국고02000-2003(15-1)	16.23	7	채권	농금채2011-12이7Y-F	8.65
3	채권	국고02750-1909(14-4)	13.06	8	파생상품	3년국채 F 201509	4.39
4	채권	한국철도공사126	9.49	9	파생상품	10년국채 F 201509	1.66
5	채권	한국철도시설채권259	9.16	10	단기상품	콜론(수협중앙회)	1.13

※보다 상세한 투자대상자산 내용은 금융투자협회 전자공시사이트의 펀드 분기영업보고서 및 결산보고서를 참고하실 수 있습니다.

(인터넷주소 <http://dis.kofia.or.kr>) 단, 협회 전자공시사이트에서 조회한 분기영업보고서 및 결산보고서는 본 자산운용보고서와 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

▼ 각 자산별 보유종목 내역

▶ 채권

(단위 : 백만원, %)

종목명	액면가액	평가액	발행국가	통화	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
국고03250-1809(13-5)	34,480	36,466	대한민국	KRW	2013-09-10	2018-09-10		RF	33.05
국고02000-2003(15-1)	17,732	17,912	대한민국	KRW	2015-03-10	2020-03-10		RF	16.23
국고02750-1909(14-4)	13,792	14,411	대한민국	KRW	2014-09-10	2019-09-10		RF	13.06
한국철도공사126	9,851	10,476	대한민국	KRW	2014-04-04	2019-04-04		AAA	9.49
한국철도시설채권259	9,851	10,102	대한민국	KRW	2014-11-18	2019-11-18		AAA	9.16
신한카드1829-2	9,851	9,768	대한민국	KRW	2015-04-06	2020-04-06		AA+	8.85
농금채2011-12이7Y-F	8,866	9,547	대한민국	KRW	2011-12-22	2018-12-22		AAA	8.65

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

▶ 장내파생상품

(단위 : 계약, 백만원)

종목	매수/매도	계약수	미결제약정금액	비고
10년국채 F 201509	매수	14	1,831	
3년국채 F 201509	매수	44	4,848	

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

▶ 단기대출 및 예금

(단위 : 백만원,%)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	발행국가	통화
단기대출	수협중앙회	2015-08-11	1,248	1.33	2015-08-12	대한민국	KRW

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	16	6,151	-	-	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
2014. 08. 29 - 현재	문성호

주) 2015. 8월 기준일 현재기준 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	2	0.00
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	6	0.01	7	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	6	0.01	7	0.01
	증권거래세		0	0.00	0	0.00
I	자산운용사		27	0.02	28	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		37	0.03	39	0.04
	기타비용**		3	0.00	3	0.00
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	6	0.01	7	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	6	0.01	7	0.01
	증권거래세		0	0.00	0	0.00

* 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율

** 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예탁 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	0.0091	0.0164
	당기	0.0005	0	0.0087	0.0179
종류(Class) 별 현황					
I	전기	0.1424	0	0.1515	0.0164
	당기	0.1424	0	0.1511	0.0179

주1) 총보수·비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수'와 '기타비용' 총액을 순자산 연평잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총 보수·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. 투자자산 매매내역

■ 매매주식규모 및 회전율

- 채권형 집합투자기구로 해당사항 없음

■ 최근 3분기 매매회전율 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.