

트러스톤 증장기 증권투자신탁[채권] [채권형 펀드]

(운용기간 : 2016년05월12일 ~ 2016년08월11일)

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>)

펀드 운용경과 및 운용계획

고객 여러분 안녕하십니까?

트러스톤중장기증권자투자신탁[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 트러스톤중장기증권자투자신탁[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.

트러스톤중장기증권자투자신탁[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.

1. 운용개요

지난 3개월(2016.05.12. ~ 2016.08.11.) 동안 트러스톤 중장기 증권자 채권 펀드의 수익률은 +2.04%로 비교지수(KIS국공채시장지수 x 95%+CALL x 5%)수익률 +2.00% 대비 +0.04%pt를 상회하는 성과를 기록 하였습니다.(운용펀드 기준)

2. 운용경과

**국내외 정책기대감
브렉시트 결과 등으로
금리 하락세**

전분기말 한은과 정부의 정책공조를 전제로 한 기준금리 인하 기대감이 높아지며 강세를 보였으나, 5월 금통위에서 만장일치로 금리동결하고, FOMC 결과 6월 금리 인상 가능성이 엿보이면서 금리는 상승세를 나타내었습니다. 그러나 6월에 들어서 수출지표 부진으로 강세 출발한 채권시장은 금통위에서 전격적인 금리인하를 단행하고, 23일 영국의 브렉시트 투표 결과가 탈퇴로 나오면서 급격한 금리 하락세를 보였습니다. 7월에도 영국의 부동산펀드 환매 중단 및 이탈리아 은행 우려, BOJ의 정책 기대감으로 강세를 이어갔습니다. 그러나 월말 BOJ의 결과가 시장의 기대에 미치지 못하였고, BOJ이후 글로벌 금리가 반등을 보이면서 국내 채권금리도 소폭 상승하였습니다. 그렇지만 그동안의 강세를 되돌리기에는 역부족이었고, 분기 전체적으로는 강세를 이어가는 모습이었습니다.

결국, 국내 채권금리는 2016년 8월 11일 현재, 국고 3년물 기준 2016년 5월 11일 대비 19.3bp 하락한 1.225%로 마감하였습니다. 크레딧 스프레드는 낮은 지표금리 하에 금리 매력도가 높은 채권에 대한 수요가 높아지면서 우량 크레딧 채권을 중심으로 축소되었습니다.

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



3. 운용계획

**불확실성 지속으로
추가적인
금리인하 기대감 유효**

최근 국내 경제 지표는 일부 개선세를 보이기도 하였지만, 물가가 여전히 0%대를 기록하고 있고, 개별소비세 인하 종료 효과에 따른 부정적 영향, 김영란법 시행에 따른 내수 위축 우려 그리고 여전히 글로벌 불확실성 및 구조조정 우려 등을 고려할 때 아직 경기 개선 신호로 인식하기에는 이른 것으로 보입니다.

해외의 경우 미국의 고용, 소비지표는 개선세를 나타내고 있고, 유럽도 아직 브렉시트에 따른 부정적 영향이 구체화되어 나타나지는 않는 모습입니다. 일본의 경우 경제지표는 부진하나 재정/통화정책 수단을 통해 대응하려 하고 있고, 호주를 비롯하여 영국도 완화적인 정책 입장을 취하고 있는 상황입니다. 이렇게 일부 지표 개선 및 각국의 정책대응에 대한 기대감이 있지만, 경제지표 발표 및 이벤트에 따라 미국의 기준금리 인상 기대감이 지연되기도 하고 앞당겨지기도 하는 등 전반적으로 글로벌 상황도 국내와 마찬가지로 여전히 불확실성은 남아 있는 상황으로 보입니다.

**이미 기대감 반영된
금리수준으로
추가강세는 제한적**


지난 6월 기준금리 인하를 하였지만 상기와 같은 불확실성 요인으로 채권시장은 추가 기준금리 인하에 대한 기대감이 남아있는 상황입니다. 따라서 기본적으로 듀레이션을 중립내지 중립보다 소폭 확대하여 운용하되 금리가 되돌리는 모습을 보일 경우 탄력적인 대응을 할 계획입니다. 또, 국고채 금리가 매우 낮은 수준을 지속하고 있는 상황에서 크레딧 채권에 대한 금리 매력도가 상대적으로 높기 때문에 우량 크레딧 채권의 비중을 확대하는 전략을 유지하여 초과수익을 올릴 수 있도록 노력하겠습니다.

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 2팀장 문성호 拜上





목 차

1. 펀드의 개요
2. 수익률 현황
3. 자산현황
4. 투자운용전문인력 현황
5. 비용현황
6. 투자자산매매내역
7. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항
8. 공지사항

<참고 - 펀드용어정리>

1. 펀드의 개요

■ 기본정보 적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드 명칭		투자위험등급	금융투자협회 펀드코드
트러스트중장기증권자투자신탁(채권)		5등급	AN609
I			AN613
펀드의 종류	채권형, 추가형, 종류형, 모자형	최초설정일	2014.02.12
운용기간	2016.05.12 ~ 2016.08.11	존속기간	별도의 정해진 신탁계약 기간이 없음
자산운용회사	트러스트자산운용(주)	펀드재산보관회사	KEB하나은행
판매회사 ^{주)}	www.trustonasset.com	일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	<ul style="list-style-type: none"> - 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)	147,558	197,174	33.62
	부채 총액 (B)	0	0	99.09
	순자산총액 (C=A-B)	147,558	197,174	33.62
	발행 수익증권 총 수 (D)	146,840	192,302	30.96
	기준가격 ^{주)} (E=C/D x 1000)	1,004.89	1,025.34	2.04
종류(Class)별 기준가격 현황				
I	기준가격	1,004.54	1,024.61	2.00

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)	2.04	2.53	5.31	5.71
비교지수(벤치마크)	2.00	2.49	5.11	5.41
(비교지수 대비 성과)	(0.04)	(0.04)	(0.20)	(0.30)
종류(Class)별 현황				
I	2.00	2.46	5.20	5.56
(비교지수 대비 성과)	(-0.00)	(-0.03)	(0.09)	(0.15)
비교지수(벤치마크)	2.00	2.49	5.11	5.41

주) 비교지수(벤치마크) : KIS국공채시장지수 x 95% + CALL x 5%

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

(단위 : %)

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
트러스트증장기증권 자투자신탁[채권]	5.71	10.87	-	-
비교지수(벤치마크)	5.41	10.56	-	-
(비교지수 대비 성과)	(0.30)	(0.31)	-	-
종류(Class) 별 현황				
I	5.56	10.55	-	-
(비교지수 대비 성과)	(0.15)	(-0.01)	-	-
비교지수(벤치마크)	5.41	10.56	-	-

주) 비교지수(벤치마크) : KIS국공채시장지수 x 95% + CALL x 5%

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

■ 손익현황

(단위 : 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
전 기	0	666	0	0	17	0	0	0	0	38	-3	719
당 기	0	3,994	0	0	39	0	0	0	0	35	-4	4,064

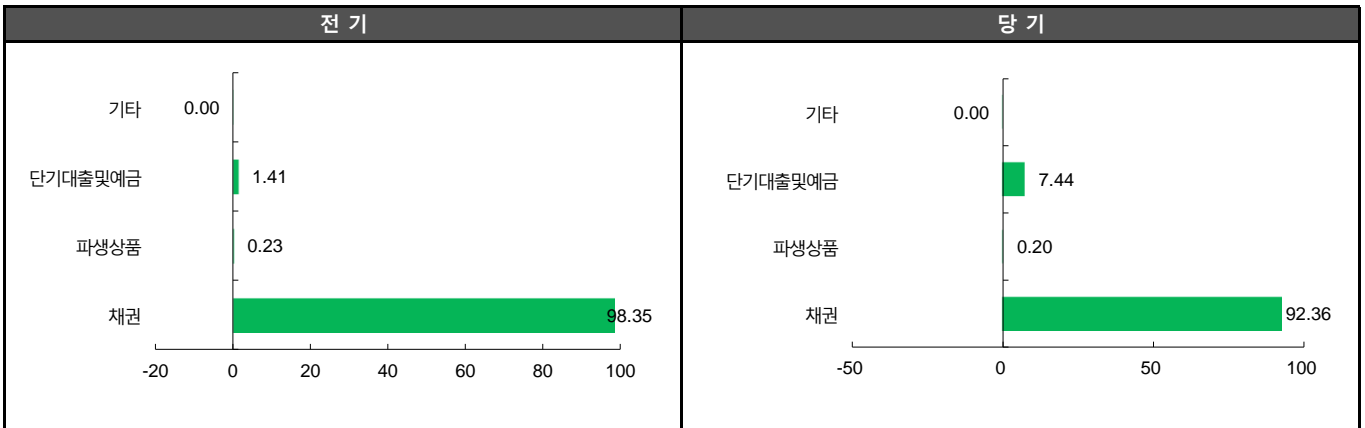
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위 : 백만원,%)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	0	182,116	0	0	386	0	0	0	0	14,679	-6	197,174
	(0.00)	(92.36)	(0.00)	(0.00)	(0.20)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(7.44)	(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 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중
1	채권	국고02625-3509(15-6)	6	채권	하나은행38-11이3갑-30
2	채권	통안0145-1806-02	7	채권	농협금융채권(은행)2015-11이2Y-B
3	채권	국고02000-2103(15-9)	8	채권	농협금융채권(은행)2016-06이2Y-B
4	채권	국고02250-2512(15-8)	9	채권	우리은행20-05-할인01-갑-23
5	채권	한국석유공사8	10	채권	농협금융채권(은행)2016-06할1Y-A

※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
국고02625-3509(15-6)	16,241	19,546	대한민국	KRW	2015-09-10	2035-09-10		RF	9.91
통안0145-1806-02	12,796	12,878	대한민국	KRW	2016-06-02	2018-06-02		RF	6.53
국고02000-2103(15-9)	9,942	10,356	대한민국	KRW	2016-03-10	2021-03-10		RF	5.25
국고02250-2512(15-8)	9,548	10,292	대한민국	KRW	2015-12-10	2025-12-10		RF	5.22
한국석유공사8	9,843	10,150	대한민국	KRW	2015-08-26	2020-08-26		AAA	5.15
하나은행38-11이3갑-30	9,843	10,032	대한민국	KRW	2015-11-30	2018-11-30		AAA	5.09
농협금융채권(은행)2015-11이2Y-	9,843	9,962	대한민국	KRW	2015-11-30	2017-11-30		AAA	5.05
농협금융채권(은행)2016-06이2Y-	9,843	9,912	대한민국	KRW	2016-06-03	2018-06-03		AAA	5.03
우리은행20-05-할인01-갑-23	9,843	9,745	대한민국	KRW	2016-05-23	2017-05-23		AAA	4.94
농협금융채권(은행)2016-06할1Y-	9,843	9,741	대한민국	KRW	2016-06-03	2017-06-03		AAA	4.94

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	19	6,418	-	-	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	여중훈
2014. 08. 29 - 현재	문성호

주) 2016. 8월 기준일 현재기준 3년간 변경내역

5. 비용현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
트러스트중장기증권 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**	3	0.00	3	0.00	
	매매· 중개 수수료	단순매매·중개수수료	5	0.00	10	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	5	0.00	10	0.01
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
I	자산운용사	36	0.02	47	0.03	
	판매회사	4	0.00	5	0.00	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	5	0.00	7	0.00	
	일반사무관리회사	5	0.00	7	0.00	
	보수합계	51	0.03	66	0.04	
	기타비용**	3	0.00	4	0.00	
	매매· 중개 수수료	단순매매·중개수수료	5	0.00	10	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	5	0.00	10	0.01
	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	0.0004	0.0001	0.0075	0.017
	당기	0.0003	0.0001	0.0071	0.0169
종류(Class)별 현황					
I	전기	0.1428	0	0.1503	0.017
	당기	0.1428	0	0.15	0.0169

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 회전율

- 채권형 집합투자기구로 해당사항 없음

■ 최근 3분기 매매회전율 추이

- 채권형 집합투자기구로 해당사항 없음

7. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

: 해당사항 없음

8. 공지사항

* 고객님의 가입하신 펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률의 적용을 받습니다.

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

각종 보고서 확인 : 트러스트자산운용(주) <http://www.trustonasset.com>
 금융투자협회 <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.