

트러스톤 증장기 증권투자신탁[채권] [채권형 펀드]

(운용기간 : 2016년08월12일 ~ 2016년11월11일)

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?

트러스톤 중장기 증권자투자신탁[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 트러스톤 중장기 증권자투자신탁[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.

트러스톤 중장기 증권자투자신탁[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(2016.08.12. ~ 2016.11.11.) 동안 트러스톤 중장기 증권자 채권 펀드의 수익률은 -2.03%로 비교지수(KIS국공채시장지수×95%+CALL×5%)수익률 -2.02% 대비 -0.02%pt를 하회하는 성과를 기록 하였습니다.(운용펀드 기준)

2. 운용경과

매파적 잭슨홀 미팅에 따른 금리 상승

미국의 고용지표 2개월 연속 개선 및 8월 국내 금통위에서 만장일치 금리 동결 결정으로 인해 약세를 보인 채권시장은 8월 미국의 잭슨홀 미팅에서 연준위원들의 매파적인 발언이 이어지고, 금통위 의사록에서 가계부채에 대한 우려감이 언급되면서 금리는 상승세를 지속하였습니다.

그러나 9월 FOMC 및 BOJ 회의결과 시장의 예상과는 달리 다소 완화적이라는 평가가 나오면서 금리는 다시 급격한 하락세를 보였습니다. 또, 도이치뱅크 우려에 따른 글로벌 안전자산 선호, 국내 국고 50년물의 성공적 입찰 마무리 등 9월말 우호적인 수급여건으로 금리는 하락하였습니다.

주요국 정책기조 변화로 인한 금리 상승

10월 들어서는 주요국에서 통화정책보다는 재정정책을 강조하는, 글로벌 통화완화 정책에 대한 기대감이 약화되면서 외국인의 국채선물 매도가 나타났고, 기재부의 50년물 추가발행 가능성 언급, IFRS4 도입 유예 등의 뉴스도 약세재료로 작용하면서 금리는 다시 재반등하였습니다. 특히, 옐런의장의 '고압경제' 발언으로 물가 상승에 대한 우려가 커지며 장기물 중심으로 금리는 상승폭을 확대하였습니다.

11월에는 미국 대선 결과에 따라 시장의 변동성이 심해지는 모습이었으며 결국 트럼프가 당선되면서 트럼프의 정책인 재정지출 확대 우려감으로 글로벌 금리는 반등하는 모습을 보이고 있습니다.

결국 국내 채권금리는 2016년 11월 11일 현재 국고 3년물 기준 2016년 8월 11일 대비 29.5bp 확대된 1.52%로 마감하였습니다. 분기 중 중장기물 채권의 상대적 약세로 국고채 3년과 10년의 금리 차이는 확대되었습니다. 크레딧 스프레드는 우량채권에 대한 수요가 몰리면서 축소되었으나 분기말 높은 금리변동성으로 인해 다시 확대되면서 전분기 대비 확대되며 약세를 나타내었습니다.

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

3. 운용계획

국내의 정책기대감 약화 가능성

국내 경제는 주요 경제지표 결과 해석이 혼재되어 있으나 아직 경기 개선신호로 인식하기에는 이른 것으로 보입니다. 그렇지만 각국에서 통화정책보다는 재정정책의 중요성이 대두되면서 국내의 추가 통화정책에 대한 기대감을 낮출 수 있을 것으로 예상되며, 이는 투자자들의 채권 투자심리를 위축시킬 수 있을 것으로 보입니다.

미국 기준금리 인상 트럼프 정책방향에 의해 금리 등락 전망

12월 미국의 기준금리 인상이 기정 사실화되고 주요국의 추가 정책 기대감 약화는 채권 금리의 상승으로 이어질 것으로 보입니다. 또, 트럼프 당선으로 인플레이션 우려 및 재정지출 확대 전망도 금리 상승요인으로 작용하면서 글로벌 채권금리는 하락가능성 보다는 상승가능성이 더 높을 것으로 예상됩니다. 다만, 최근의 금리상승세가 급격했던 점 및 내년초 주요 채권 투자기관의 자금집행 등을 고려하면 금리 상승세는 진정될 수 있을 것으로 판단합니다.

여전히 우량 크레딧 채권의 수요는 견조할 것으로 예상합니다. 그리고 연말 마찰적 요인에 의해 크레딧 스프레드는 소폭 확대를 나타낼 것으로 예상되나, 최근 몇 년간 연초에 크레딧 스프레드가 축소되었던 점을 고려하면 다시 일정수준 강세를 보일 것으로 예상합니다.

채권운용은 탄력적인 듀레이션 및 만기 전략을 통해 대응할 계획입니다. 그리고 우량 크레딧 채권의 비중을 확대하는 전략을 수행하여 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	2016.08.12 ~ 2016.11.11	존속기간	별도의 정해진 신탁계약 기간이 없음
자산운용회사	트러스트자산운용(주)	펀드재산보관회사	KEB하나은행
판매회사 ^{주)}	www.trustonasset.com	일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	- 채권에 60%이상 투자하여 비교지수[KIS중장기지수(3년~5년) x 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)	197,174	193,097	-2.07
	부채 총액 (B)	0	0	48.60
	순자산총액 (C=A-B)	197,174	193,097	-2.07
	발행 수익증권 총 수 (D)	192,302	192,236	-0.03
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	1,025.34	1,004.48	-2.03
종류(Class)별 기준가격 현황				
I	기준가격	1,024.61	1,003.43	-2.07

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
트러스트증장기증권 자투자신탁[채권]	-2.03	-0.04	0.45	3.17
비교지수(벤치마크)	-2.02	-0.06	0.42	2.98
(비교지수 대비 성과)	(-0.02)	(0.02)	(0.02)	(0.18)
종류(Class)별 현황				
I	-2.07	-0.11	0.34	3.02
(비교지수 대비 성과)	(-0.05)	(-0.05)	(-0.08)	(0.04)
비교지수(벤치마크)	-2.02	-0.06	0.42	2.98

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]	3.17	6.64	-	-
비교지수(벤치마크)	2.98	6.34	-	-
(비교지수 대비 성과)	(0.18)	(0.30)	-	-
종류(Class)별 현황				
I	3.02	6.34	-	-
(비교지수 대비 성과)	(0.04)	(-0.00)	-	-
비교지수(벤치마크)	2.98	6.34	-	-

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	3,994	0	0	39	0	0	0	0	35	-4	4,064
당 기	0	-3,871	0	0	-152	0	0	0	0	17	-4	-4,010

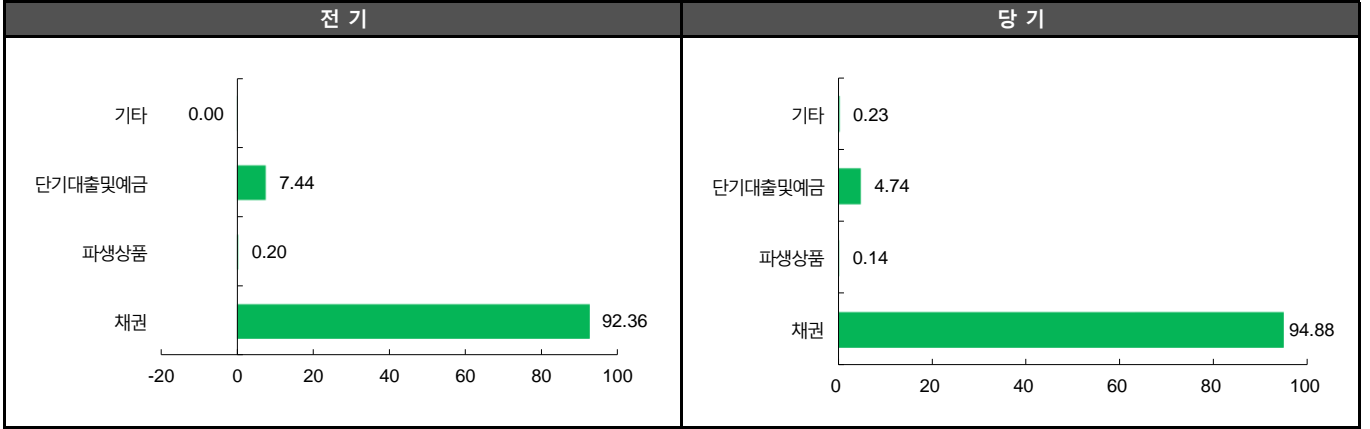
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위 : 백만원,%)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	0 (0.00)	183,207 (94.88)	0 (0.00)	0 (0.00)	278 (0.14)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	9,160 (4.74)	452 (0.23)	193,097 (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	구분	종목명	비중	구분	구분	종목명	비중
1	채권	통안0133-1810-02	6.10	6	채권	농업금융채권(은행)2016-06이2Y-B	5.10
2	채권	국고02625-3509(15-6)	5.57	7	채권	국고02250-2512(15-8)	5.10
3	채권	한국석유공사8	5.17	8	채권	신한은행20-10이2B	5.09
4	채권	하나은행38-11이3갑-30	5.15	9	채권	우리은행20-05-할인01-갑-23	5.05
5	채권	농협금융채권(은행)2015-11이2Y-B	5.13	10	채권	농업금융채권(은행)2016-06할1Y-A	5.05

※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
통안0133-1810-02	11,797	11,778	대한민국	KRW	2016-10-02	2018-10-02		RF	6.10
국고02625-3509(15-6)	9,831	10,758	대한민국	KRW	2015-09-10	2035-09-10		RF	5.57
한국석유공사8	9,831	9,975	대한민국	KRW	2015-08-26	2020-08-26		AAA	5.17
하나은행38-11이3갑-30	9,831	9,945	대한민국	KRW	2015-11-30	2018-11-30		AAA	5.15
농협금융채권(은행)2015-11이2Y-	9,831	9,911	대한민국	KRW	2015-11-30	2017-11-30		AAA	5.13
농협금융채권(은행)2016-06이2Y-	9,831	9,856	대한민국	KRW	2016-06-03	2018-06-03		AAA	5.10
국고02250-2512(15-8)	9,536	9,856	대한민국	KRW	2015-12-10	2025-12-10		RF	5.10
신한은행20-10이2B	9,831	9,828	대한민국	KRW	2016-10-24	2018-10-24		AAA	5.09
우리은행20-05-할인01-갑-23	9,831	9,754	대한민국	KRW	2016-05-23	2017-05-23		AAA	5.05
농협금융채권(은행)2016-06할1Y-	9,831	9,750	대한민국	KRW	2016-06-03	2017-06-03		AAA	5.05

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	18	5,507	-	-	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) 2016. 11월 기준일 현재기준 3년간 변경내역

5. 비용현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

구분	구분	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**	3	0.00	3	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	10	0.01	9	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	10	0.01	9	0.00
		증권거래세	0	0.00	0	0.00
I	자산운용사	47	0.03	43	0.02	
	판매회사	5	0.00	5	0.00	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	7	0.00	7	0.00	
	일반사무관리회사	7	0.00	7	0.00	
	보수합계	66	0.04	63	0.03	
	기타비용**	4	0.00	5	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	10	0.01	9	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	10	0.01	9	0.00
		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	0.0003	0.0001	0.0071	0.0169
	당기	0.0003	0.0001	0.0069	0.0171
종류(Class)별 현황					
I	전기	0.1428	0	0.15	0.0169
	당기	0.1392	0	0.1462	0.0171

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