

# 트러스톤 증장기 증권투자신탁[채권] [채권형 펀드]

(운용기간 : 2016년11월12일 ~ 2017년02월11일)

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(2016.11.12. ~ 2017.02.11.) 동안 트러스톤 중장기 증권자 채권 펀드의 수익률은 -0.17%로 비교지수(KIS국공채시장지수×95%+CALL×5%)수익률 -0.16% 대비 -0.01%pt를 하회하는 성과를 기록 하였습니다.(운용펀드 기준)

### 2. 운용경과

지난 분기 채권시장은 시장의 예상과는 달리 미국 대통령으로 트럼프가 당선되면서 그 전까지 하락하던 금리 추세가 되돌려지는 장이었습니다.

#### 트럼프 당선 후 급격한 금리 상승

트럼프 당선 후 금리가 하락할 것이라는 시장의 기대와는 달리 오히려 트럼프의 공약에 주목하며 급격한 상승세를 보였습니다. 감세 및 인프라 투자 확대를 위한 재정지출 확대, 그리고 이로 인해 수반될 국채발행 증가와 인플레이션 기대 상승이 금리 상승요인으로 작용하였습니다. 금리 안정을 위한 기재부와 한은의 국고채 및 통안채 발행물량 축소에도 불구하고 11월 한달 동안 국고3년 금리는 29.2bp 상승하였습니다.

OPEC 감산합의로 12월 초까지 상승세를 이어가던 채권 금리는 미국 FOMC에서 예상대로 금리를 인상하였음에도 불구하고 미국 3분기 GDP성장률, 고용지표가 부진하게 나오고 국내 KDI에서 경제성장률 전망치가 하향 조정되면서 지난달 상승분을 일부 되돌리는 모습이었습니다.

그러나 제한적인 되돌림만 보였고 여전히 트럼프 공약의 현실화 가능성에 영향을 받는 모습이었습니다. 보통 주요 채권 투자자들이 연초에 자금을 집행하는 경우가 많아 수급적인 면에서 우호적인 상황이 나타났었으나 1월 들어서는 2년 이하 단기물 중심으로만 강세를 보이고 중장기 채권들은 약세를 보이면서 앞선 트럼프 당선 영향으로 인한 불확실성이 지속되었던 것으로 보입니다.

**일드커브 스티프닝  
크레딧채권 강세**

2월초 미국 고용지표 부진으로 강세를 보이기도 하였으나 제한적 되돌림만 보였으며, 결국 국내 채권금리는 2017년 2월 11일 현재 국고 3년물 기준 2016년 11월 11일 대비 13.7bp 상승한 1.657%로 마감하였습니다. 분기 중 중장기물 채권의 상대적 약세로 국고채 3년과 10년의 금리 차이는 확대되었습니다. 크레딧 스프레드는 연말연초 수급변동 요인에 따라 확대 축소를 반복하였으나 전분기 대비로는 축소되면서 강세를 나타내었습니다.

채권 투자는 안정성을 고려하여, 국고채 위주로 포트폴리오를 구성하면서 은행채, 공사채 등 우량 신용채권의 편입을 통해 이자수익 제고 노력을 지속하였습니다. 다만, 예상외로 트럼프가 당선되고 이후 급격하게 금리가 상승하면서 수익률은 벤치마크 대비 소폭 하회하였습니다.

**3. 운용계획**

**국내외 정책기대감  
약화 가능성**

국내 경제는 정부가 2017년 성장전망을 2.6%로 하향 조정하는 등 아직 경기 불확실성은 높은 상황으로 판단합니다. 그러나 지난번 보고서에서 말씀드린 것처럼 대내외적으로 추가 통화정책에 대한 기대감이 약화된 상황이어서 성장전망 하향에도 불구하고 당분간 국내 기준금리는 동결될 것으로 보입니다.

**미국 기준금리 인상  
트럼프정책방향 영향**

미국의 기준금리 인상이 연내 2~3차례 예상되고 트럼프 취임 후 공약이 실제 정책에 반영되는 정도에 따라 금리는 상승 압력을 받을 것으로 예상합니다. 다른 주요국에서도 추가적인 통화 완화 정책도 기대되지 않는 점, 물가 등 경기지표가 개선되어 나타나는 점도 대외적 요인이 채권에는 비우호적일 것으로 전망합니다.

**단기 급등으로 인한  
부담감 잔존  
금리 저점 높이면서  
박스권 움직임 예상**

다만, 금리가 단기간에 급등한 이후 1월 들어서 좁은 범위에서 등락을 거듭하고 있는 점, 연초 주요 채권 투자기관의 자금집행 가능성 등으로 미루어볼 때, 추가로 급격한 금리 상승 추세가 나타나기보다는 당분간 등락을 거듭하며 금리의 저점이 조금씩 높아지는 모습을 보일 것으로 판단합니다.

여전히 우량 크레딧 채권의 수요는 견조할 것으로 예상합니다. 최근 크레딧 스프레드가 축소돼서 가격적인 부담이 있을 수 있으나 금리의 방향성이 불확실한 상황에서 보유이원을 높이고자 하는 투자수요가 높을 것으로 판단함에 따라 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 투자한다”는 운용철학을 견지합니다. 현재 대외적으로는 미국 등 선진국의 경제 지표가 개선 신호를 나타내고, 주요국들이 통화정책보다는 재정정책을 활용한 경기부양을 계획하고 있는 상황입니다. 또, 미국의 금리 인상이 예정되어 있고 트럼프 정부의 정책도 금리 상승 요인으로 판단되면서 아직 국내의 경기개선 신호가 뚜렷하지는 않음에도 불구하고 국내 통화정책에 대한 기대감은 낮아지고 있습니다. 이러한 시장환경에서 채권의 변동성 대비 기대수익률은 전 분기보다 다소 낮아질 수 있다고 보여집니다. 따라서 지금은 어느 때보다도 시류에 흔들리지 않는 원칙에 입각한 투자가 요구되는 시점이자, 당 펀드가 갖고 있는 장점이 더욱 부각될 수 있는 시점이라고 생각합니다.



다. 보다 철저한 분석을 통해 다음 분기 보고서에서도 좋은 수익률로 찾아 뵈 수 있도록 최선의 노력을 다하겠습니다.

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

트러스톤자산운용 CIO 황성택  
멀티에셋부문 CIO 이윤표  
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

펀드명칭	투자위험등급	금융투자협회 펀드코드
트러스트중장기증권자투자신탁(채권)	5등급	AN609
I		AN613
펀드의 종류	채권형, 추가형, 종류형, 모자형	최초설정일
운용기간	2016.11.12 ~ 2017.02.11	존속기간
자산운용회사	트러스트자산운용(주)	펀드재산보관회사
판매회사 <sup>주)</sup>	www.trustonasset.com	일반사무관리회사
상품의 특징	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 채권에 60%이상 투자하여 비교지수[KIS중장기지수(3년~5년) x 100%] 수익률을 초과하는 투자수익률 달성을 추구합니다.</li> <li>- 국채, 지방채, 특수채, 사채권 등 우량채권에 투자신탁재산의 60% 이상을 투자하여 비교지수를 초과하는 투자 수익률 달성을 추구하는 투자신탁입니다.</li> <li>- 시장 지표의 모니터링과 분석을 바탕으로 시장위험, 신용위험, 유동성 위험 등 위험을 사전인식하고 평가하는 과정을 통해 위험관리를 하고 있습니다.</li> </ul>	

주)판매회사 : 자세한 내용은 홈페이지를 참고하시기 바랍니다.

## ■ 재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
트러스트중장기증권 자투자신탁(채권)	자산 총액 (A)	193,097	189,709	-1.75
	부채 총액 (B)	0	1	32.76
	순자산총액 (C=A-B)	193,097	189,709	-1.75
	발행 수익증권 총 수 (D)	192,236	189,175	-1.59
	기준가격 <sup>주)</sup> (E=C/D×1000)	1,004.48	1,002.82	-0.17
<b>종류(Class)별 기준가격 현황</b>				
I	기준가격	1,003.43	1,001.49	-0.19

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.

※ 분배금 내역

(단위 : 백만원, 백만좌)

구분	분배금지급일	분배금지급금액	분배후수탁고	기준가격(원)		비고
				분배금 지급전	분배금 지급후	
트러스트중장기증권 자투자신탁(채권)	20170213	533	189,458	1,002.82	1,000.00	
I	20170213	283	189,656	1,001.49	1,000.00	

주) I클래스 및 운용펀드의 분배후수탁고에는 재투자 283 백만좌가 포함되어 있습니다.

## 2. 수익률 현황

### ■ 기간수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
트러스트중장기증권 자투자신탁[채권]	-0.17	-2.20	-0.21	0.28
비교지수(벤치마크)	-0.16	-2.17	-0.22	0.27
(비교지수 대비 성과)	(-0.01)	(-0.02)	(0.01)	(0.01)
종류(Class)별 현황				
I	-0.19	-2.26	-0.30	0.15
(비교지수 대비 성과)	(-0.04)	(-0.08)	(-0.09)	(-0.12)
비교지수(벤치마크)	-0.16	-2.17	-0.22	0.27

주) 비교지수(벤치마크) : KIS국공채시장지수 95% + CALL 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
트러스트중장기증권 자투자신탁[채권]	0.28	5.17	11.66	-
비교지수(벤치마크)	0.27	4.93	11.26	-
(비교지수 대비 성과)	(0.01)	(0.24)	(0.40)	-
종류(Class)별 현황				
I	0.15	4.88	11.19	-
(비교지수 대비 성과)	(-0.12)	(-0.05)	(-0.07)	-
비교지수(벤치마크)	0.27	4.93	11.26	-

주) 비교지수(벤치마크) : KIS국공채시장지수 95% + CALL 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	-3,871	0	0	-152	0	0	0	0	17	-4	-4,010
당 기	0	-345	0	0	-15	0	0	0	0	32	-4	-332

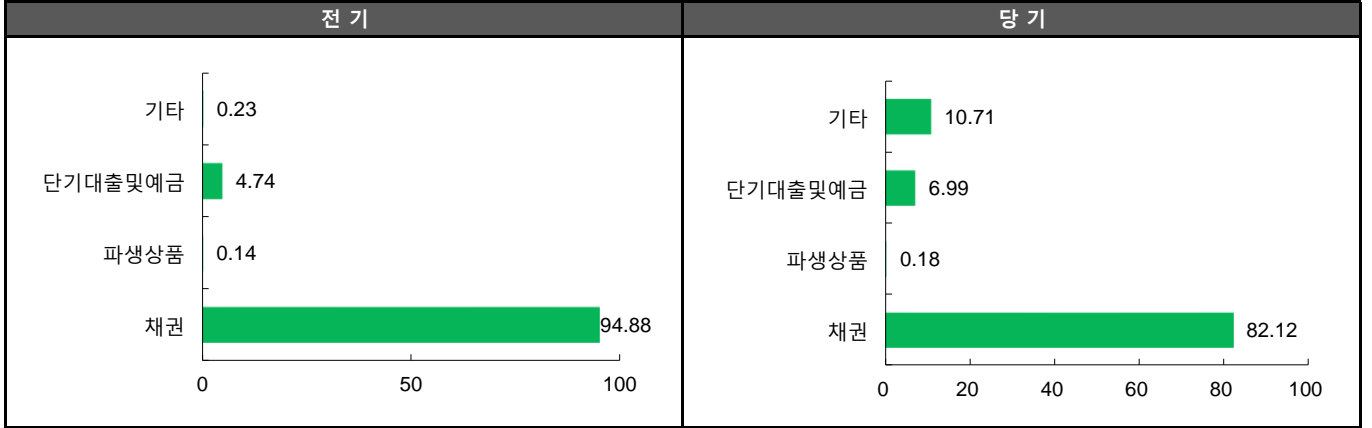
### 3. 자산현황

#### ■ 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)	155,794 (82.12)	0 (0.00)	0 (0.00)	333 (0.18)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	13,258 (6.99)	20,324 (10.71)	189,709 (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	파생상품 10년국채 F 201703	8.43	6	채권 농업금융채권(은행)2016-06이2Y-B	5.18
2	채권 국고01500-3609(16-6)	7.44	7	채권 하나은행40-01이3갓-04	5.18
3	단기상품 콜론(신한금융투자)	6.27	8	채권 신한은행20-10이2B	5.17
4	채권 한국석유공사8	5.23	9	채권 농업금융채권(은행)2016-06할1Y-A	5.15
5	채권 하나은행39-11이2갓-30	5.21	10	채권 국고02250-2512(15-8)	5.08

※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
국고01500-3609(16-6)	15,698	14,105	대한민국	KRW	2016-09-10	2036-09-10		RF	7.44
한국석유공사8	9,811	9,920	대한민국	KRW	2015-08-26	2020-08-26		AAA	5.23
하나은행39-11이2갓-30	9,811	9,884	대한민국	KRW	2016-11-30	2018-11-30		AAA	5.21
농업금융채권(은행)2016-06이2Y	9,811	9,834	대한민국	KRW	2016-06-03	2018-06-03		AAA	5.18
하나은행40-01이3갓-04	9,811	9,830	대한민국	KRW	2017-01-04	2020-01-04		AAA	5.18
신한은행20-10이2B	9,811	9,803	대한민국	KRW	2016-10-24	2018-10-24		AAA	5.17
농업금융채권(은행)2016-06할1Y	9,811	9,770	대한민국	KRW	2016-06-03	2017-06-03		AAA	5.15
국고02250-2512(15-8)	9,517	9,638	대한민국	KRW	2015-12-10	2025-12-10		RF	5.08

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	부장	1977년	22	7,408	1	446	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) 2017. 2월 기준일 현재기준 3년간 변경내역

## 5. 비용현황

### ▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

	구 분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
트리스톤중장기증권 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	9	0.00	7	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	9	0.00	7	0.00
		증권거래세	0	0.00	0	0.00
I	자산운용사	43	0.02	34	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	63	0.03	53	0.03	
	기타비용**	5	0.00	5	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	9	0.00	7	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	9	0.00	7	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.

▶ 총보수,비용비율

(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	0.0069	0.0171
	당기	0.0003	0.0001	0.0069	0.0175
<b>종류(Class)별 현황</b>					
I	전기	0.1392	0	0.1462	0.0171
	당기	0.1315	0	0.1384	0.0175

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 회전을

- 채권형 집합투자기구로 해당사항 없음

### ■ 최근 3분기 매매회전을 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.