

트러스톤 증장기 증권투자신탁[채권] [채권형 펀드]

(운용기간 : 2017년02월12일 ~ 2017년05월11일)

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(2017.02.12. ~ 2017.05.11.) 동안 트러스톤 중장기 증권자 채권 펀드의 수익률은 0.01%로 비교지수(KIS국공채 3M-10년x100%)수익률 0.06% 대비 -0.05%pt를 하회하는 성과를 기록 하였습니다. (운용펀드 기준)

2. 운용경과

**경제지표 개선
및 주식 상승으로
장기구간 중심의 약세**

지난 분기 채권시장은 분기 중 금리가 대내외 이슈에 따라 등락을 거듭하여 움직였으며 결과적으로 상승하여 마감하였습니다. 특히, 만기구조 측면에서는 단기 채권보다는 장기 채권의 금리 상승이 더 크게 나타나면서 장단기 금리 차이는 확대되었고, 이는 주식시장 강세로 나타난 경기개선 및 미국 기준금리 인상에 대한 기대감 등이 반영된 것 때문으로 보입니다.

**분기 초 장기물 중심
금리 상승세
2월 금리 반락**

분기 초 옐런의장의 매파적 발언 및 국내 국고채 50년물 3천억 발행을 시작으로 초장기물 발행량 증가 기대 및 기재부의 수익률 곡선 정상화에 대한 이야기가 나오면서 금리는 장기물 중심으로 상승세를 보였습니다. 이후 2월 금통위에서 완화적인 입장이 재확인되고 미국의 FOMC 의사록도 다소 비둘기파적으로 해석되며 금리는 반락하였습니다.

3월 수출지표가 개선되면서 금리가 상승세를 보이기도 하였으나 정작 3월 FOMC에서 기준금리가 인상되자 선반영되었다는 인식하에 금리는 하락 반전하였습니다. 3월에는 유가도 50달러를 하회하고, 원달러 환율도 하락세가 지속되었던 점이 채권 강세요인으로 작용하였던 것으로 보입니다. 그러나 월 후반 국고채 50년물 입찰에서 일부 유찰이 발생하고 4월 국고채 발행계획상 30년물 발행량이 증가하면서 초장기물은 다시 약세를 보이며 마감하였습니다. 4월에 들어서는 미국의 환율보고서 및 지정학적 우려로 매도세가 증가하며 금리는 상승하기도 하였으나 결과적으로 환율조작국 지정은 없었고, 지정학적 우려도 경감되면서 금리는 다시 반락하였습니다. 프랑스 대선도 금리 방향성에 영향을 미쳤으나 결과적으로 마크롱의 우세가 나타나면서 그 영향은 크지 않았습니다.



분기 말인 5월 초에는 징검다리 연후를 앞두고 보유이원을 높이고자 하는 투자 수요가 몰리면서 단기 구간을 중심으로 강세를 나타내었습니다만, 분기 중 다소 높아진 금리 레벨 수준을 되돌리지는 못하며 마감하였습니다.

**분기 중 높은 변동성
결과적으로
금리 상승
장단기 금리차 확대**

결국 국내 채권금리는 2017년 5월 11일 현재 국고 3년물 기준 2017년 2월 11일 대비 6.8bp 상승한 1.725%로 마감하였습니다. 분기 중 중장기물 채권의 상대적 약세로 국고채 3년과 10년의 금리 차이는 확대되었습니다. 크레딧 스프레드는 연초 강세 이후 차익실현에 따라 약세를 보이며 스프레드는 소폭 확대되었습니다.

채권 투자는 안정성을 고려하여, 국고채 위주로 포트폴리오를 구성하면서 우량 신용채권의 편입을 통해 이자수익 제고 노력을 지속하였습니다만, 금리가 상승하며 변동성이 높아진 결과 벤치마크 대비 소폭 하회하는 성과를 기록하였습니다.

3. 운용계획

**경기개선과
미국금리 인상은
국내 금리 상승요인**

펀더멘탈 측면에서 전반적인 글로벌 경기지표가 개선세를 보이고 있고, 최근 국내 산업생산이나 수출 등의 경제지표를 보면 국내 경제도 완만한 개선 흐름을 나타내고 있는 것으로 보입니다. 정책 측면에서는 실제로 3월 FOMC에서 기준금리 인상이 이루어졌고, 향후 2차례 정도 추가 인상 가능성이 있어, 이는 경기개선 흐름과 함께 금리 상승 요인으로 작용할 가능성이 있다고 판단합니다.

**한차례 인상은 선반영
대내외 이슈에 영향**

다만, 최근 상승한 금리 수준은 어느 정도 3월 미국 기준금리 인상 효과를 반영한 것으로 판단하며 3월 미국 기준금리 인상이 국내 채권금리 상승에 미치는 영향은 제한적일 것으로 예상합니다. 다음 금리 인상 시점에 대한 컨센서스가 6월 혹은 9월 FOMC로 접혀지고 있으나, 당분간 통화정책적 이슈보다는 대내외 수출, 물가, 유가 등과 같은 경제지표, 트럼프 정책 추진상황 및 유로존 주요국 선거 등 정치적 이슈 등에 영향을 받을 것으로 전망합니다.

**우량 크레딧 채권
수요 견조
향후 가격 매력도
높아질 경우
매수 계획**

우량 크레딧 채권에 대한 수요는 여전히 견조한 상황으로 판단합니다. 최근 발행시장에서 우량 크레딧 채권에 대한 높은 응찰률 및 강세로 낙찰되는 결과를 볼 때 크레딧 채권에 대한 우호적인 공급 여건은 지속될 것으로 보여집니다. 다만, 2월까지 강세를 보인 크레딧 채권이 3월 이후에는 이익실현 등으로 기술적인 되돌림을 보이고 있는 것으로 판단하며, 향후 가격 매력도가 높아질 경우 보유이원을 높이기 위한 크레딧 채권 매수에 나설 계획입니다.

채권운용은 탄력적인 듀레이션 및 만기 전략을 통해 대응할 계획입니다. 그리고 우량 크레딧 채권의 비중을 확대할 타이밍을 모색하여 초과수익을 올릴 수 있도록 노력하겠습니다.



당사는 “투자자산의 장기적인 가치성장과 펀더멘털을 중시”하는 운용철학을 견지합니다. 현재 대외적으로는 미국 등 선진국의 경제 지표가 개선 신호를 나타내고, 주요국들이 통화정책보다는 재정정책을 활용한 경기부양을 계획하고 있는 상황입니다. 그리고 국내도 새 정부 출범 이후 추경 등 재정집행을 통한 경기 부양의 가능성이 높은 상황으로 보입니다. 정책면에서는 트럼프 대통령 탄핵 이슈에도 불구하고 공화당의 정책이 금리 상승 요인으로 판단되며, 미국의 연내 추가 금리 인상 가능성으로 국내 통화정책에 대한 기대감은 낮아지고 있습니다. 이러한 시장환경에서 채권의 변동성 대비 기대 수익률은 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. 보다 철저한 분석을 통해 다음 분기 보고서에서도 좋은 수익률로 찾아 뵐 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

펀드 명칭	투자위험등급	금융투자협회 펀드코드
트러스트중장기증권자투자신탁(채권)	5등급	AN609
I		AN613
펀드의 종류	채권형, 추가형, 종류형, 모자형	최초설정일
운용기간	2017.02.12 ~ 2017.05.11	존속기간
자산운용회사	트러스트자산운용(주)	펀드재산보관회사
판매회사 ^{주)}	www.trustonasset.com	일반사무관리회사
상품의 특징	<ul style="list-style-type: none"> - 채권에 60%이상 투자하여 비교지수 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)	189,709	59,646	-68.56
	부채 총액 (B)	1	0	-75.58
	순자산총액 (C=A-B)	189,709	59,646	-68.56
	발행 수익증권 총 수 (D)	189,175	59,641	-68.47
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	1,002.82	1,000.09	0.01
종류(Class)별 기준가격 현황				
I	기준가격	1,001.49	999.81	-0.02

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)	0.01	-0.16	-2.19	-0.20
비교지수(벤치마크)	0.06	-0.10	-2.12	-0.16
(비교지수 대비 성과)	(-0.05)	(-0.06)	(-0.07)	(-0.04)
종류(Class)별 현황				
I	-0.02	-0.21	-2.28	-0.32
(비교지수 대비 성과)	(-0.07)	(-0.11)	(-0.16)	(-0.16)
비교지수(벤치마크)	0.06	-0.10	-2.12	-0.16

주) 비교지수(벤치마크) : KIS 국공채 3M-10년 100%

※ 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]	-0.20	4.61	10.48	-
비교지수(벤치마크)	-0.16	4.34	10.22	-
(비교지수 대비 성과)	(-0.04)	(0.27)	(0.26)	-
종류(Class)별 현황				
I	-0.32	4.33	10.03	-
(비교지수 대비 성과)	(-0.16)	(-0.01)	(-0.19)	-
비교지수(벤치마크)	-0.16	4.34	10.22	-

주) 비교지수(벤치마크) : KIS 국공채 3M-10년 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	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
전기	0	-345	0	0	-15	0	0	0	0	32	-4	-332
당기	0	-212	0	0	-32	0	0	0	0	43	-3	-205

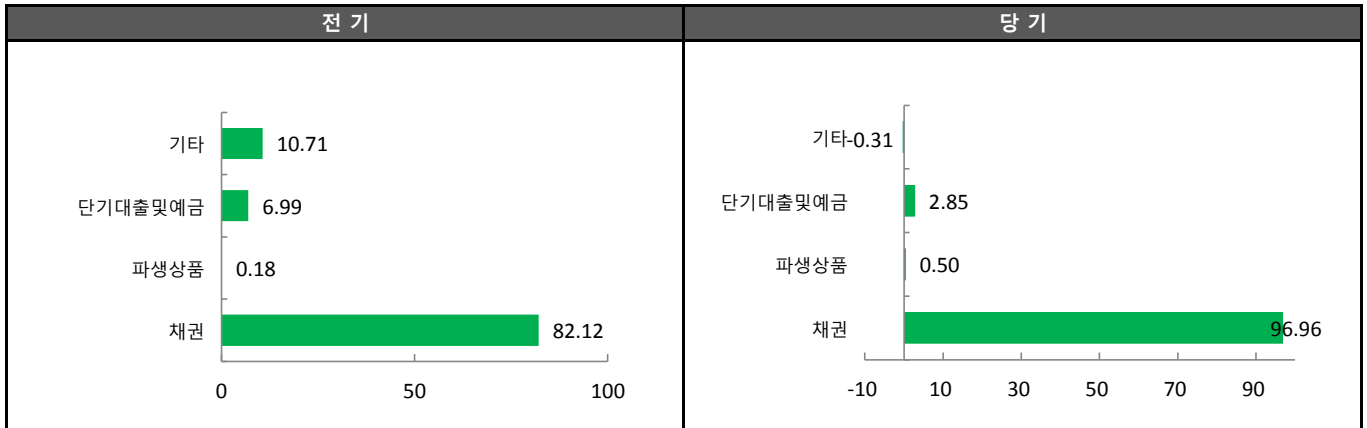
3. 자산현황

■ 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)	57,830 (96.96)	0 (0.00)	0 (0.00)	296 (0.50)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	1,702 (2.85)	-182 (-0.31)	59,646 (100.00)
합계	0	57,830	0	0	296	0	0	0	0	1,702	-182	59,646

* () : 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	한국석유공사8	15.83	6	채권	우리은행20-01이03갑-07	7.88
2	채권	국고01500-1906(16-2)	15.75	7	채권	인천국제공항공사132	7.72
3	채권	국고03750-2206(12-3)	13.82	8	채권	대한주택공사256	5.79
4	채권	국고01500-2612(16-8)	9.12	9	채권	국고02000-1712(14-6)	4.77
5	채권	통안0160-1904-02	8.65	10	파생상품	10년국채 F 201706	3.50

※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
한국석유공사8	9,365	9,443	대한민국	KRW	2015-08-26	2020-08-26		AAA	15.83
국고01500-1906(16-2)	9,365	9,395	대한민국	KRW	2016-06-10	2019-06-10		RF	15.75
국고03750-2206(12-3)	7,492	8,240	대한민국	KRW	2012-06-10	2022-06-10		RF	13.82
국고01500-2612(16-8)	5,806	5,442	대한민국	KRW	2016-12-10	2026-12-10		RF	9.12
통안0160-1904-02	5,151	5,157	대한민국	KRW	2017-04-02	2019-04-02		RF	8.65
우리은행20-01이03갑-07	4,683	4,703	대한민국	KRW	2016-01-07	2019-01-07		AAA	7.88
인천국제공항공사132	4,683	4,602	대한민국	KRW	2016-06-21	2021-06-21		AAA	7.72
대한주택공사256	2,810	3,452	대한민국	KRW	2009-06-18	2024-06-18		AAA	5.79
국고02000-1712(14-6)	2,810	2,843	대한민국	KRW	2014-12-10	2017-12-10		RF	4.77

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

▶ 장내파생상품

(단위 : 계약, 백만원)

종목	매수/매도	계약수	미결제약정금액	비고
10년국채 F 201706	매도	3	2,087	

주) 투자대상 상위 10종목 및 개별계약등의 위험평가액이 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	23	8,737	1	460	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) 2017. 5월 기준일 현재기준 3년간 변경내역

5. 비용현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
트리스톤중장기(자)[채권](운용)	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	2	0.00	
	매매·중개수수료	단순매매·중개수수료	7	0.00	6	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	7	0.00	6	0.01
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
I	자산운용사	34	0.02	17	0.02	
	판매회사	5	0.00	2	0.00	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	7	0.00	4	0.00	
	일반사무관리회사	7	0.00	4	0.00	
	보수합계	53	0.03	27	0.03	
	기타비용**	5	0.00	2	0.00	
	매매·중개수수료	단순매매·중개수수료	7	0.00	6	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	7	0.00	6	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.

▶ 총보수,비용비율

(단위 : 연환산, %)

	구분	해당 펀드		상위펀드 비용 합산	
		총보수·비용비율	중개수수료 비율	합성총보수·비용비율	매매·중개수수료 비율
트리스톤중장기증권 자투자신탁(채권)	전기	0.00	0.00	0.01	0.02
	당기	0.00	0.00	0.01	0.02
종류(Class)별 현황					
I	전기	0.13	0.00	0.14	0.02
	당기	0.13	0.00	0.13	0.02

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 트러스트중장기증권투자신탁(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 출자비용에 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.