

운용기간 : 2016년 10월 4일~ 2016년 11월 3일



# 맥쿼리 스타신종 법인 MMF 1호 (단기금융(MMF) 펀드)

## 자산운용보고서



이 보고서는 '자본시장과 금융투자업에 관한 법률 제 88 조(자산운용보고서의 교부)'에서 정한바에 따라 맥쿼리투자신탁운용(주)이 작성했으며, 투자자가 가입한 펀드의 지난 1개월간의 운용 및 변동사항에 대한 결과를 요약한 것입니다.



# Contents



1. 회사 및 운용철학 소개.....	2
2. 펀드 운용 경과 및 운용계획.....	3
3. 펀드 상세운용 현황.....	4
4. 펀드 용어 해설.....	8

## Notice

- 고객님의 가입하신 펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률의 적용을 받습니다.
- 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 '맥쿼리 스타신증법인 MMF 1 호'의 자산운용회사인 맥쿼리투신운용이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 한국증권금융(수탁)의 확인을 받아 한국증권예탁원을 통해 투자자에게 제공됩니다.

### [자산운용보고서 확인방법 안내]

- 이 자산운용보고서의 내용은 펀드 전체에 관한 내용으로 투자자의 계좌별 수익률 정보 확인 및 고객 정보 변경은 펀드를 가입하신 은행, 증권사 등 판매회사에 연락하시거나 판매회사 홈페이지를 통해 확인하시기 바랍니다.
- MMF 자산운용보고서는 1 개월 마다 정기적으로 작성되고 있으며, 당사 홈페이지 및 금융투자협회 홈페이지에서 확인하실 수 있습니다.

<맥쿼리투신운용 홈페이지>

\* [www.macquarie.co.kr/mim](http://www.macquarie.co.kr/mim) 접속 → (상단) 공시자료실 → 정기공시 → 해당연도 및 월 선택 → 조회

<금융투자협회 홈페이지>

\* [dis.kofia.or.kr](http://dis.kofia.or.kr) 접속 → (상단 검색박스) 펀드명 검색 → 펀드정보 → 공시관련 탭 內 펀드정기공시

# 1. 회사 및 운용 철학 소개



## (1) 회사 개요

### ● Macquarie Asset Management



**맥쿼리 애셋매니지먼트는,**  
 전 세계 20 개국에 위치한  
 30 여개의 현지법인에서  
 1,500 여명의 임직원이  
 최고의 금융서비스를 위해  
 최선의 노력을 다하고 있습니다.  
 \* 총 운용자산규모: \$ US 355 Bil.  
 ( 2015 년 12 월 말 기준)

### ● 맥쿼리 투자신탁운용

(2016 년 1 월 8 일 기준)

맥쿼리투자신탁운용(주)  
 대표이사 : Carl Jacobsohn

자본금 : 150 억원 / 운용규모 : 약 12 조 5,379 억원 (설정액 기준)

주소 : 서울시 영등포구 국제금융로 10, 20 층  
 홈페이지 : www.macquarie.co.kr/mim

## (2) 운용 철학

“펀드운용에 있어 항상 적극적으로 대처하며,  
 적극적 운용은 고객들의 투자목적 달성을 위한 최선의 방법임을 굳게 믿고 있습니다.”

	주 식	채 권
<b>I. 팀 워크</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 개별 매니저의 역량에 대한 의존도를 낮추고, 운용본부 전체의 의견을 중시하는 팀 운용 체제를 유지합니다.</li> <li>• 전체 운용인력의 토론 및 동의를 통해 주요 투자 의사 결정이 이루어 지고, 최종 의사 결정 내역은 모델포트폴리오에 반영합니다.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 글로벌 네트워크를 통한 다양한 토론과 합의로 업무의 시너지를 창출합니다.</li> </ul>
<b>II. 리서치 기반</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 각 종목 별 최소 리서치 요구사항을 설정하여 리서치의 양과 질을 체계적으로 관리합니다.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 철저하고 과학적인 리서치를 통해 안정적인 투자를 실행합니다.</li> </ul>
	<p>특정 업종이나 스타일에 대한 집중적인 투자보다는 균형잡힌 포트폴리오를 통한 안정적인 초과 수익을 추구합니다.</p>	<p>투자의 전 과정에 걸쳐 체계적으로 리스크를 분석·관리하고, 일관된 의사결정으로 효율적인 운용을 실행합니다.</p>

## 2. 펀드 운용 경과 및 운용계획



### (1) 상품의 특징

- 이 투자신탁은 단기로 거래되는 우량 국공채, 은행채, 유동성 자산 및 어음 등의 단기금융상품에 주로 투자하며 환매수수료 없이 언제든지 입출금이 가능한 상품으로서 수익자의 안정적인 수익 추구를 목적으로 합니다. 또한 단기자금의 운용 및 안정적인 수익률을 추구하는 수익자에게 적합한 상품입니다.

### (2) 운용 경과 | Market & Fund Review

- 월초 채권시장은 '유럽중앙은행 내에서 자산매입축소에 대해 고려하고 있다'는 보도에 글로벌 통화완화 정책 축소에 대한 우려로 약세 출발했습니다. 특히, 외국인이 재차 국채선물 대규모 순매도에 나서며 금리반등 폭을 키웠습니다. 이후 기획재정부의 50년 국채 추가발행 가능성 발언과 금감원의 IFRS4 Phase2 도입 유예 가능성 언급에 장기물 금리 반등이 이어졌습니다. 한편 원유 감산 합의에 대한 기대감으로 국제유가의 상승세가 견고해지는 가운데 열린 의장의 '고압경제' 발언에 물가상승 우려가 높아지며 장기금리 상승 폭을 키웠습니다. 20일 유럽중앙은행 회의 이후 다소 안도감을 되찾았으나 3분기 GDP 호조를 보인 영국을 중심으로 주요국 금리 반등이 이어지며, 국고채 금리의 상승세가 지속되었습니다. CD 금리(91일물)은 지난달 말대비 5bp 상승한 1.39%를 기록했습니다. 펀드는 이익실현과 함께 만기 현금을 이용 하여 롤오버 투자를 하였습니다.

### (3) 시장전망 | Market Outlook

- 11월 채권금리는 국내외 통화정책 변화에 따라 장기금리를 중심으로 변동성이 커지는 장세를 지속할 것으로 예상합니다. 미국의 고압 경제 운용 계획 및 일본의 커브 스티프닝 유도 등 글로벌 채권 금리는 스티프닝 기조를 이어갈 것으로 보이며 국내 금리 또한 이에 영향을 받아 장기물 중심으로 상승할 가능성이 높은 것으로 보입니다. 이에 비해 단기 금리는 장기금리 대비 상승폭이 크지 않을 것으로 예상됩니다. 10월 한달간 크게 상승한 CD 금리 또한 11월에는 10월 대비 안정된 모습을 보일 것으로 예상합니다.

### (4) 운용계획 | Investment Plan

- 동 펀드는 위험관리 및 안정적 수익률 구현을 위해 1~3개월 중심의 채권 및 CP, CD 등에 투자할 계획입니다. 시장상황에 따라 금리 메리트가 있을 경우 3개월에서 6개월 사이 만기의 정기예금에도 투자할 계획을 가지고 있습니다.

### 3. 펀드 상세운용 현황



#### (1) 펀드의 개요

- **기본 정보** 펀드의 설정일, 운용기간, 위험등급 등의 펀드의 기본 사항입니다.

펀드 명칭		금융투자협회 펀드코드	
맥쿼리 스타신증법인 MMF 1 호		35238	
위험등급	6 등급 (매우 낮은위험)		
펀드의 종류	투자신탁, 단기금융펀드, 추가형, 개방형	최초설정일	2002-10-04
보고서 작성기간	2016.10.04 - 2016.11.03	존속기간	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	맥쿼리투신운용	판매회사	금융투자협회 홈페이지에서 확인 ( <a href="http://dis.kofia.or.kr">http://dis.kofia.or.kr</a> )
펀드재산보관회사 (신탁업자)	한국증권금융(수탁)	일반사무관리회사	신한아이타스

- **재산현황** 당기말과 전기말 간의 자산총액, 부채총액, 순자산총액 및 기준가격의 추이를 비교하실 수 있습니다.

#### [펀드 재산현황]

(단위 : 백만원, %)

항목	전 기 말	당 기 말	증감률
자산총액 (A)	81,641	81,721	0.10
부채총액 (B)	1,266	10	-99.20
순자산총액 (C= A-B)	80,375	81,711	1.66
기준가격(원)	1,000.00	1,001.14	0.11

- 자산총액 : 펀드운용자금 총액입니다.
- 부채총액 : 펀드에서 발생한 비용의 총액입니다.
- 순 자 산 : '자산-부채'로 순수한 펀드자금 총액입니다.
- 기준가격 : 투자자가 집합투자증권을 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 분배금(상환금 포함) 수령시에 적용되는 가격으로 펀드의 순자산 총액을 발행된 수익증권 총 좌수로 나눈 가격입니다.

#### (2) 수익률 현황

- **기간 수익률** 각 기간의 비교지수 대비 펀드 수익률 입니다.

■ **비교지수** : [(Call 금리 \* 50%) + (CD 금리 \* 50%) - 신탁보수]

- 이 투자신탁의 투자대상은 단기금융자산으로, 대표적인 단기금융자산인 콜론과 CD 금리를 각각 50%씩 반영하고, 펀드의 신탁보수를 차감한 것을 비교지수로 합니다.

(단위 : %)

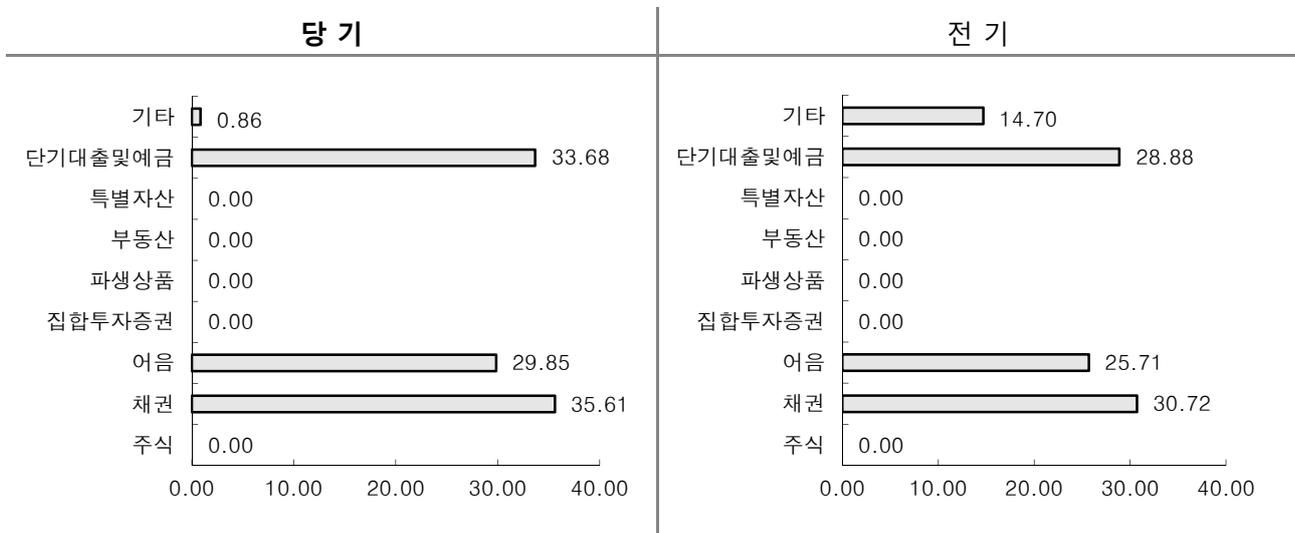
펀드명칭	최근 3 개월	최근 6 개월	최근 9 개월	최근 12 개월	최근 2 년	최근 3 년	최근 5 년
	16.08.04 ~ 16.11.03	16.05.04 ~ 16.11.03	16.02.04 ~ 16.11.03	15.11.04 ~ 16.11.03	14.11.04 ~ 16.11.03	13.11.04 ~ 16.11.03	11.11.04 ~ 16.11.03
맥쿼리 스타신증법인 MMF 1 호 (비교지수대비 성과)	0.34	0.72	1.12	1.53	3.47	6.20	12.81
비 교 지 수	(0.04)	(0.09)	(0.13)	(0.17)	(0.38)	(0.61)	(0.94)

※ 위 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

### (3) 자산 현황

#### ● 자산별 투자비중

(단위 : %)



#### ● 주요자산 보유현황

- 펀드자산 총액에서 상위 10 종목, 자산총액의(파생상품의 경우 위험평가액) 5% 초과 보유종목 및 발행주식 총수의 1% 초과 종목의 보유내역을 보여줍니다.
- 보다 상세한 투자대상자산 내역은 금융투자협회 전자공시사이트의 펀드 분기영업보고서 및 결산보고서를 참고하실 수 있습니다. (인터넷 주소 : <http://dis.kofia.or.kr>) 단, 협회 전자공시사이트에서 조회한 분기 영업보고서 및 결산 보고서는 본 자산운용보고서와 작성 기준일이 상이할 수 있습니다.

#### [채권]

(단위 : 백만원, %)

종 목 명	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증 기관	신용등급	비중
인천도시공사 86	13,500	13,578	2014.11.25	2016.11.25	-	AA+	16.62
인천도시공사 100	4,000	4,026	2015.03.23	2017.03.23	-	AA+	4.93
신한캐피탈 20160823-79-1(E)	4,000	3,999	2016.08.23	2016.11.10	-	AAA	4.89
KB 국민카드 20161031-92-17(E)	3,500	3,487	2016.10.31	2017.01.31	-	AAA	4.27

[어음]

(단위 : 백만원, %)

종 목 명	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증 기관	신용등급	비중
롯데카드(CP)	3,300	3,284	2016.02.12	2017.02.10	-	A1	4.01
JB 우리캐피탈(CP) 201602	3,300	3,280	2016.02.25	2017.02.23	-	A1	4.00

[단기대출 및 예금]

(단위 : 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일
콜론	삼성증권	2016.11.03	15,001	1.28	2016.11.04
정기예금	광주은행	2016.10.12	4,504	1.52	2017.04.12
정기예금	전북은행	2016.09.22	3,506	1.42	2017.03.22
정기예금	전북은행	2016.11.02	3,500	1.48	2017.02.02

(4) 펀드매니저 (운용전문인력) 현황

● **펀드매니저** 운용을 담당하는 펀드매니저에 대한 정보입니다.

(단위 : 개, 억원)

성명	운용개시일	직위	운용중인 다른 펀드 현황		주요 경력 및 운용내역	협회등록번호
			펀드 개수	운용 규모		
이수준		팀장/상무	62	7,500	1995.12~2000.8 : 중앙종합금융 2000.9~2008.12 : SH 자산운용 2008.12~현재 : 맥쿼리투신운용 액티브채권팀	2109000431
박정혁	2013.02	과장			2009.02~2012.08 : 한화자산운용 채권운용 3 팀 2012.09 ~ 현재 : 맥쿼리투신운용 액티브채권팀	2110000775
강혜영		과장			2008.07 ~ 2010.02 : 한화투신운용 AI 글로벌팀 2010.03 ~ 2011.01 : 대한생명 특별계정사업부 2011.02 ~ 현재 : 맥쿼리투신운용 액티브채권팀	2111000369

- 책임운용전문인력은 성명을 굵은 글씨로 표시했으며, 책임운용전문인력이란 운용전문인력중 투자전략 수립 및 투자의사 결정 등에 주도적이고 핵심적인 역할을 수행하는 자를 말합니다.
- 펀드의 운용전문인력 변경내역 등은 금융투자협회 전자공시사이트(<http://dis.kofia.or.kr>)의 수시공시 등을 참고하실 수 있습니다. 단, 협회 전자공시사이트가 제공하는 정보와 본 자산운용보고서가 제공하는 정보의 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

● **펀드매니저 변경내역** 최근 3 년간의 펀드매니저 변경내역 입니다.

기 간	운용전문인력
2012.03.22 - 2013.01.31	강혜영
2013.02.01 ~ 현재	박정혁

## (5) 비용현황

● **보수 및 비용 지급현황** 펀드에서 부담하는 보수, 기타비용, 매매중개수수료 및 증권 거래세입니다.

(단위 : 백만원, %)

구 분	전 기		당 기	
	금액	비율(%)*	금액	비율(%)*
자산운용회사	3.02	0.00	3.12	0.00
판매회사	2.68	0.00	2.77	0.00
펀드재산보관회사(신탁업자)	1.01	0.00	1.04	0.00
일반사무관리회사	-	-	-	-
<b>보수 합계</b>	<b>6.71</b>	<b>0.01</b>	<b>6.94</b>	<b>0.01</b>
<b>기타비용**</b>	<b>0.32</b>	<b>0.00</b>	<b>0.36</b>	<b>0.00</b>
<b>매매·중개수수료</b>	단순매매·중개 수수료	0.70	0.53	0.00
	조사분석업무 등 서비스 수수료	-	-	-
	<b>합계</b>	<b>0.70</b>	<b>0.00</b>	<b>0.53</b>
<b>증권거래세</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

\* 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율

\*\*기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예약 및 결제비용 등 펀드에서 경상적·반복적으로 지출된 비용으로서 매매·중개 수수료는 제외한 것입니다.

● **총 보수비용 비율** 펀드에서 부담하는 보수, 기타비용, 매매중개수수료를 연간 단위로 환산한 수치입니다.

(단위 : 연환산, %)

펀드 명칭	구분	총보수·비용비율(A)	매매·중개수수료비율(B)	합계(A+B)
맥쿼리 스타신증법인 MMF 1 호	전기	0.11	0.01	0.12
	당기	0.11	0.01	0.11

· 총 보수, 비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수와 기타비용총액'을 순자산 연평균액(보수·비용 차감 전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총보수·비용수준을 나타냅니다.

· 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연 평균액(보수·비용 차감 전 기준)으로 나눈 비율로 해당운용기간 중 투자자가 부담한 매매·중개수수료의 수준을 나타냅니다.

## 4. 펀드 용어해설



용 어	내 용
집합투자업자	펀드를 운영하는 자산운용사를 말합니다. 2 인 이상에게 투자권유를 하여 모은 금전 등을 받아 재산적 가치가 있는 투자 대상증권(주식, 채권 등)을 취득·처분 및 그 밖의 방법으로 투자·운영하는 회사를 말합니다.
펀드 혹은 집합투자기구	증권투자신탁, 증권투자회사, 뮤추얼펀드, 증권투자기구 등으로 불리는 것 모두가 "펀드"라고 할 수 있습니다. 펀드는 2 인 이상에게 투자권유를 하여 모은 금전 등을 투자자로부터 일상적인 운용지시를 받지 아니하면서 재산적 가치가 있는 투자대상 자산(주식, 채권 등)을 취득·처분 및 그 밖의 방법으로 운용하고 그 결과(수익)를 투자자에게 배분하여 귀속시키는 것을 말합니다.
신탁업자	펀드에 귀속되어 있는 재산을 보관·관리하는 회사를 말합니다.
한국금융투자협회 펀드코드	우리나라 코스피나 코스닥 상장주식의 경우 회사명 또는 회사코드번호 6 자리를 활용하여 투자자들이 쉽게 공시사항을 조회, 활용할 수 있는 것처럼 펀드 또한 한국금융투자협회가 부여하는 5 자리의 고유 코드가 존재하며, 펀드명뿐만 아니라 이 고유코드를 이용하여 펀드의 각종 정보에 대한 조회가 가능하도록 부요한 코드를 말합니다.
개방형펀드 (집합투자기구)	투자자가 원할 때 언제든지 환매가 가능한 펀드를 말합니다.
폐쇄형펀드 (집합투자기구)	개방형과 달리 투자자가 원하더라도 환매가 불가능한 펀드를 말합니다.
추가형펀드 (집합투자기구)	이미 설정된 펀드에 추가적으로 자금을 더 납입할 수 있는 펀드를 말합니다.
단위형펀드 (집합투자기구)	펀드의 모집기간(판매기간)이 한정되어 있어 모집기간(판매기간) 이후에는 더 이상 가입할 수 없는 펀드입니다.
모자형펀드 (집합투자기구)	펀드의 한 형태로 매니저가 직접 운영하는 펀드를 모펀드라고 하는데 이 모펀드에만 투자하는 펀드(자펀드)로 구성되어 있는 펀드 형태를 말합니다. 자펀드들은 해당 모펀드 외에는 투자할 수 없습니다.
종류형펀드 (집합투자기구)	펀드의 한 형태로 통상 멀티클래스펀드라고도 불리는데, 멀티클래스 펀드란 하나의 펀드 내에 서로 다른 판매보수와 수수료 체계를 적용하는 펀드를 말합니다.(클래스의 종류에는 A, C, C-e 등이 있음) 보수와 수수료의 차이로 클래스별 기준가격은 서로 다르게 산출되지만 각 클래스는 하나의 펀드로 간주되며 운용 또한 하나의 펀드로 운용되므로 자산운용 및 평가 방법은 동일하게 적용되는 펀드입니다.
증권집합투자기구	펀드 전체 순자산에서 50% 이상을 증권(주식, 채권 등)에 투자하는 펀드를 말합니다.
비교지수(BM)	벤치마크로 불리기도 하며 펀드 성과의 비교를 위해 정해놓은 지수입니다. 일반적인 펀드는 그 비교지수 대비 초과 수익을 목표로 하며 인덱스 펀드는 그 비교지수를 추종하는 것을 목표로 합니다.
신탁보수	펀드의 운용 및 관리와 관련된 비용입니다. 다시 말해 펀드를 운용 및 관리해주는 대가로 고객이 지불하는 비용입니다. 이는 통상 연율(%)로 표시되며, 신탁보수에는 운용보수(자산운용사), 판매보수(판매사(은행, 증권사 등), 수탁보수(수탁사) 등이 있습니다. 보수율은 각 상품(펀드)마다 다르게 책정되는 것이 일반적입니다.
수탁고	펀드에 유치된 전체 자금을 말합니다. 즉 집합투자업자(자산운용사)가 해당 펀드에 고객들의 자금을 맡아 운영하는 규모가 얼마나 되는지를 말합니다.
선취수수료	펀드 가입 시 투자자가 판매사(은행, 증권사 등)에 지불하는 비용입니다.
후취수수료	펀드 환매 시 수익자가 판매사(은행, 증권사 등)에 지불하는 비용입니다.
환매	고객이 맡긴 돈을 되찾아 가는 것을 환매라고 합니다. 고객이 중도인출을 요구할 경우 집합투자업자(자산운용사)는 이를 받아들여야 하는 의무가 있습니다. 다만 위에서 말한 폐쇄형펀드의 경우 일정기한까지 중도해약을 금지하는 펀드도 있습니다.
환매수수료	계약 완료 이전 중도에 펀드를 환매할 시 일정한 벌칙금 형식으로 투자자에게 일회적으로 부과하는 수수료입니다. 이는 펀드 운용의 안정성과 펀드 환매 시 소요되는 여러 비용을 감안하여 책정되며 부과된 수수료는 다시 펀드 재산에 편입되게 됩니다.
환헤지	해외펀드는 대부분 외화자산으로 주식을 사들이기 때문에 도중에 환율이 떨어지면 환차손(환율 변동에 따른 손실)이 발생할 수 있습니다. 따라서 해외에 투자하는 펀드들은 이러한 위험을 줄이기 위해 선물환 계약(미리 정해놓은 환율을 만기 때 적용하는 것) 등을 이용하여 환율 변동에 따른 손실 위험을 제거하게 되는데 이를 환헤지라고 합니다.