

Report on Management Results

자산운용보고서

운용기간 : 2016년 9월 29일 ~ 2016년 10월 28일

동양큰만족신종MMF3호

인사말

운용보고

공지사항

1 펀드개요

2 운용경과 및 수익률 현황

3 자산현황

4 투자운용인력 현황

5 비용현황

6 투자자산매매내역

펀드용어 정리

고객님께 드리는 글

| 인사말 |

저희 동양자산운용의 펀드에 관심을 가져주시는 고객 여러분께 감사의 말씀을 드립니다.

해외에서는 미국의 대통령 선거와 영국의 유럽연합 탈퇴, 일본의 새로운 통화정책 실험 등의 이슈가 있고 마이너스 금리를 포함한 통화완화 기조의 유효성에 대한 논란이 있습니다. 그럼에도 불구하고 통화정책의 기조를 바꾸기 어려운 상황을 고려할 때 금리 변화의 폭은 크지 않을 것으로 예상하고 있습니다.

부패방지법의 시행과 조선 해운 업종의 구조조정을 진행 중인 우리나라는 경기 부진에도 불구하고 가계 부채 증가에 대한 우려로 인해 연말까지는 기준금리 추가 인하의 가능성은 크지 않은 상황입니다.

당사의 공모 채권형 펀드는 3분기 중에는 금리 상승으로 인하여 연율 1% 내외의 수익률을 거두었고, 연초 이후로는 연율 2.5~3.0%의 수익률을 보이고 있습니다.

당사 채권운용본부는 경제상황과 자금시장 동향에 대한 분석을 통하여 위험 관리에 기반한 가운데 최선의 투자처에 펀드 자산을 투자함으로써, 은행 예금 금리보다 나은 수익률로 고객님의 자산 증식에 도움이 되도록 노력하겠습니다.



동양자산운용
채권운용본부 본부장

손경수 배상

| 운용보고 |

펀드 개요

이 투자신탁은 국공채, 유동성자산 등에 투자하여 다른 유사한 투자신탁에 비해 상대적으로 안정적인 수익 추구를 목적으로 하고, 신탁재산의 대부분을 국공채, 은행채/CD, 최상위 등급 회사채 및 우량기업어음 등에 주로 투자하여 고객자산의 안정성을 최우선으로 하는 법인용 단기금융투자신탁입니다.

운용 현황

수시입출금식의 단기금융상품의 특성상 안정적인 이자소득 수취를 목적으로 국공채 및 유동성자산 등에 운용하였습니다. 채무증권 등의 신용등급 및 잔존만기도 엄격히 제한하였습니다. 주로 AA급 채권, A2 이상 기업어음에 투자하였습니다.

월초 채권시장은 'ECB 내에서 테이퍼링에 대한 공감대가 형성됐다'는 보도에 글로벌 통화완화 정책 축소에 대한 우려로 약세 출발하였습니다. 특히, 외국인이 재차 국채선물 대규모 순매도에 나서며 금리 반등폭을 키웠습니다. 이후 기재부의 50년 국채 추가발행 가능성 발언과 금감원의 IFRS4 Phase2 도입 유예 가능성 언급에 장기물 금리 반등이 이어졌습니다. 한편, 원유 감산 합의에 대한 기대감으로 국제 유가의 상승세가 견고해지는 가운데 엘런 의장의 '고압경제' 발언에 물가상승 우려가 높아지며 장기금리 상승폭을 키웠습니다. 20일 ECB 회의 이후 다소 안도감을 되찾았으나 영국채를 중심으로 주요국 금리 반등이 이어지며 국고채 금리의 상승세가 지속되었습니다. 결국, 전월말 대비 국고채 5년 금리는 24.3bp 상승한 1.497%를 기록하였습니다.

우리나라도 해외시장의 금리상승 영향과 금통위에서의 만장일치 금리동결, 그리고 향후 가계부채 문제 등으로 금리인하가 쉽지 않을 것이라는 전망으로 금리는 큰 폭으로 상승하는 모습을 보였습니다. 특히, 9월 중순부터 나타나기 시작한 단기자금시장의 수급약세가 지속적으로 영향을 미치면서 단기금리 상승 → 신용스프레드 확대 → 금리상승 → 장단기 스프레드 확대의 모습을 나타냈습니다. 결국, 월간 3개월 통안채는 8bp 상승한 1.357%, 6개월 통안채는 8.5bp 상승한 1.428%, 1년 통안채는 11.8bp 상승한 1.44%를 기록하였습니다.

해당 운용기간 중 펀드운용은 50~60일 수준의 중립 듀레이션으로 운용하였습니다. 중장기 금리 상승이 본격화되고 국내 금리인하 가능성이 희박해지며 단기금리도 상승세가 계속됨에 따라 위험회피를 위해 보수적으로 운용하였습니다.

향후 운용계획

10월 금리상승의 가장 큰 원인은 그 동안 이어져오던 각국의 통화정책에 대한 기대감이 급격히 꺾였기 때문인 것으로 판단됩니다. 우리나라의 경우에도 정책 기대감이 급격히 후퇴하였고, 더 이상 금리인하가 없다는 가정 하에 정책금리 대비 국고 10년의 정적 스프레드를 찾는 과정을 보일 것으로 예상됩니다. 금리 레벨이 많이 올라와 있기는 하지만 하락보다는 상승 리스크가 더 크다고 전망되며 따라서 11월 한달 금리는 약보합세를 보이고 금리흐름은 전강후약의 모습을 보일 것으로 예상됩니다.

단기금리 역시 11월 전강후약의 흐름이 예상됩니다. 1.35%~1.45%에서 1년 채권금리 기준 박스권이 형성되면서 11월11일 금통위를 기준으로 변동성을 높게 가져갈 것으로 보입니다. 월초에는 자금 집행과 국고자금 만기 도래로 수급상 강세를 보일 것으로 전망됩니다. 11월11일 금통위에서 만장일치 금리동결이 예상되지만 월말로 갈수록 연말효과가 현실화되며 수급상 약세로 인한 금리상승이 예상됩니다.

11월 금통위에서 기준금리가 동결될 가능성이 높다고 판단되지만 11월 초중반 금리는 국고자금 집행 등 수급의 효과로 강세를 보일 것으로 예상됩니다. 다만, 월중순 이후가 되면 연말에 대한 우려가 가속화되고 자산운용사 MMF를 비롯한 증권사 은행들의 수급 여건이 악화되며 강세를 보였던 금리도 다시 약세 전환될 것으로 보입니다. 11월에 레인지 상단인 1.45% 언저리까지 금리가 상승한다면 6개월~1년 국고 통안채의 매수를 시도해보고, 캐리수익 확보차원에서 금리 메리트가 남아있는 연내만기 CP/ ABCP의 매수도 10월에 이어 진행할 계획입니다. 또한, 11월 중순 이후부터는 6개월 이상 만기 고금리 CP/ABCP에 대한 매수도 병행할 계획입니다.

<공지사항>

- * 고객님의 가입하신 펀드는 [자본시장과 금융투자업에 관한 법률]의 적용을 받습니다.
- * 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 [동양큰만족신증MMF3호]의 자산운용회사인 [동양자산운용]이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 [한국증권금융(수탁)]의 확인을 받아 한국예탁결제원을 통해 투자자에게 제공됩니다.
- * 투자자의 계좌별 수익률 정보는 판매회사의 HTS나 인터넷 뱅킹 등을 통해 조회할 수 있습니다.

각종 보고서 확인 : 동양자산운용 www.tyam.co.kr
 금융투자협회 <http://dis.kofia.or.kr>

1. 펀드의 개요

▶ 기본정보	적용법률:	자본시장과 금융투자업에 관한 법률	위험등급	6등급(매우낮은위험)

펀드명칭		금융투자협회 펀드코드	
동양큰만족신증MMF3호		39768	
펀드의 종류	투자신탁, 단기금융펀드, 추가형, 개방형	최초설정일	2003. 12. 29
운용기간	2016.09.29 - 2016.10.28	존속기간	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	동양자산운용	판매회사	한화투자증권, HMC투자증권, 한국투자증권(판매) 외 19개
펀드재산보관회사 (신탁업자)	한국증권금융(수탁)	일반사무관리회사	신한아이타스

상품의 특징

이 투자신탁은 국공채, 유동성자산 등에 투자하여 다른 유사투자신탁에 비해 상대적으로 안정적인 수익 추구를 목적으로 하고, 신탁재산의 대부분을 국공채, 최상위 등급 회사채 및 우량기업어음 등에 주로 투자하여 고객 자산의 안정성을 최우선으로 하는 법인용 단기금융투자신탁입니다.

주) 펀드의 자세한 판매회사는 금융투자협회 홈페이지 [<http://dis.kofia.or.kr>],
 운용사 홈페이지 [www.tyam.co.kr] 에서 확인하실 수 있습니다.

▶ 재산현황

(단위: 백만원, %)

* 아래 표를 통하여 당기말과 전기말 간의 자산총액, 부채총액, 순자산총액 및 기준가격의 추이를 비교하실 수 있습니다.

펀드명칭	항목	전 기 말	당 기 말	증감률
동양큰만족신증MMF3호	자산총액	1,609,799	1,356,673	-15.72
	부채총액	313	134	-57.11
	순자산총액	1,609,485	1,356,539	-15.72
	기준가격	1,012.36	1,013.51	0.11

주) 기준가격이란 투자자가 펀드를 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금포함) 수령시에 적용되는 가격으로 펀드의 순자산총액을 발행된 수익증권 총좌수로 나눈 가격을 말합니다.

2. 운용경과 및 수익률 현황

▶ 기간수익률

(단위: %)

펀드명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근12개월	최근2년	최근3년	최근5년
	16.07.29 ~ 16.10.28	16.04.29 ~ 16.10.28	16.01.29 ~ 16.10.28	15.10.29 ~ 16.10.28	14.10.29 ~ 16.10.28	13.10.29 ~ 16.10.28	11.10.29 ~ 16.10.28
동양큰만족신종MMF3호 (비교지수대비 성과)	0.36 (0.02)	0.75 (0.04)	1.19 (0.07)	1.63 (0.09)	3.62 (0.19)	6.35 (0.23)	13.03 (0.19)
비 교 지 수	0.34	0.71	1.12	1.54	3.43	6.12	12.84

※ 비교지수 : (1 * (0.2*[CP금리]+0.6*[CD금리]+0.2*[CALL금리]))

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

▶ 손익현황

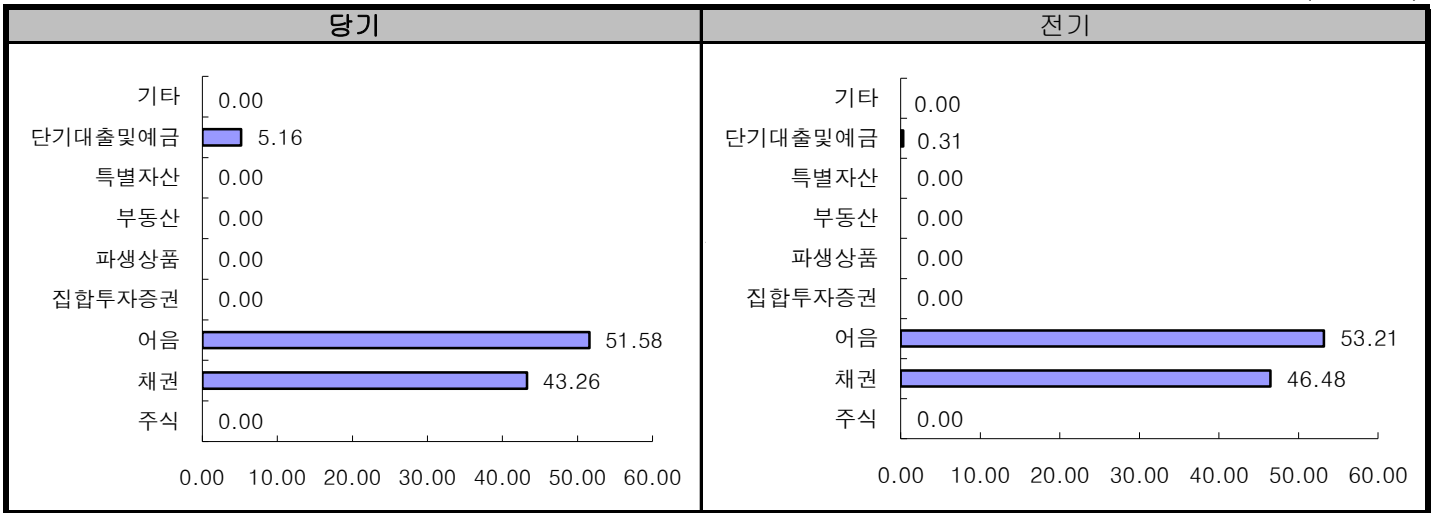
(단위: 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
전기	-	933	0	-	-	-	-	-	-	1,087	-173	1,847
당기	-	884	2	-	-	-	-	-	-	1,000	-164	1,723

3. 자산현황

▶ 자산구성현황

(단위: %)



[자산구성현황]

(단위: 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	-	586,856	699,830	-	-	-	-	-	-	69,987	-	1,356,673
	-	(43.26)	(51.58)	-	-	-	-	-	-	(5.16)	-	(100.00)
합계	-	586,856	699,830	-	-	-	-	-	-	69,987	-	1,356,673
	-	(43.26)	(51.58)	-	-	-	-	-	-	(5.16)	-	(100.00)

* () : 구성 비중

▶ 주요자산보유현황

※ 펀드자산 총액에서 상위 10종목, 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 분기영업보고서 및 결산보고서는 본 자산운용보고서와 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

▶ 채권

(단위: 백만원, %)

종 목 명	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중	비고
아이비케이투자증권 20161011-24-14(E)	30,000	29,993	2016.10.11	2016.11.04	-	AAA	2.21	-
드림골드제팔차 20160921- 91-2(E)	30,000	29,935	2016.09.21	2016.12.21	-	AAA	2.21	-
통안0170-1708-02	20,000	20,130	2015.08.02	2017.08.02	-	RF	1.48	-
통안0196-1702-02	20,000	20,123	2015.02.02	2017.02.02	-	RF	1.48	-
통안0169-1706-02	20,000	20,098	2015.06.02	2017.06.02	-	RF	1.48	-
통안0171-1704-02	20,000	20,061	2015.04.02	2017.04.02	-	RF	1.48	-
통안0152-1704-01	20,000	20,035	2016.04.09	2017.04.09	-	RF	1.48	-
통안0134-1706-01	20,000	20,032	2016.06.09	2017.06.09	-	RF	1.48	-
메리츠종합금융증권 20161027-7-112(E)	20,000	19,996	2016.10.27	2016.11.03	-	AAA	1.47	-

▶ 단기대출 및 예금

(단위: 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비고
콜론	삼성증권	2016.10.28	38,501	1.28	2016.10.31	-

4. 투자운용전문인력 현황

▶ 투자운용인력(펀드매니저)

(단위: 개, 억원)

성명	운용개시일	직위	운용중인 다른 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모		주요 경력 및 운용내역	협회등록번호
			펀드 개수	운용 규모	개수	운용 규모		
류진호	2006-11-23	팀장	58	71,652	13	15,773	동양종합금융증권 채권팀 현 동양자산운용 채권1팀 팀장	2109000326
권태오	2011-02-21	과장					동양생명 재무전략팀 (05.7~11.1) 현, 동양자산운용 채권1팀	2111000100
김동환	2011-04-08	과장					고려대 경영학 석사 푸르덴셜 증권 현, 동양자산운용 채권1팀	2111000019

주) 성명이 굵은 글씨로 표시된 것이 책임운용전문인력이며, 책임운용전문인력이란 운용전문인력중 투자전략 수립 및 투자의사 결정 등에 있어 주도적이고 핵심적인 역할을 수행하는 자를 말합니다.

※ 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 변경내역

기 간	운용전문인력
2013.02.15 - 2016.10.28	김동환

(주 1) 2016.10월 기준 최근 3년간의 운용전문인력 변경 내역입니다.

5. 비용현황

▶ 보수 및 비용 지급현황

(단위: 백만원, %)

펀드 명칭	구 분	전 기		당 기		
		금액	비율(%)*	금액	비율(%)*	
큰만족신종MMF3호	자산운용회사	59.39	0.00	56.20	0.00	
	판매회사	72.59	0.01	68.69	0.01	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	19.80	0.00	18.73	0.00	
	일반사무관리회사	13.20	0.00	12.49	0.00	
	보수 합계	164.99	0.01	156.12	0.01	
	기타비용**	6.84	0.00	6.49	0.00	
	매매· 중개 수수료	단순매매·중개 수수료	1.07	0.00	1.17	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	-	-	-	-
		합계	1.07	-	1.17	-
	증권거래세	-	-	-	-	

* 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율

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

▶ 총보수비용 비율

(단위: 연환산, %)

펀드 명칭	구분	총보수·비용비율(A)	매매·중개수수료비율(B)	합계(A+B)
큰만족신종MMF3호	전기	0.13	0.00	0.13
	당기	0.13	0.00	0.13

주1) 총보수, 비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수와 기타비용총액을 순자산 연평균 잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총보수·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. 투자자산매매내역

▶ 매매주식규모 및 회전을

(단위: 주, 백만원, %)

동양큰만족신종MMF3호

매 수		매 도		매매회전율 ^(주1)	
수 량	금 액	수 량	금 액	해당기간	연환산
-	-	-	-	-	-

주1) 해당운용기간 중 매도한 주식가액의 총액을 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가액으로 나눈 비율

▶ 최근3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2016.06.29 ~ 2016.07.28	2016.07.29 ~ 2016.08.28	2016.08.29 ~ 2016.09.28
-	-	-

주) 매매회전율이 높을 경우 매매거래수수료(0.1%내외) 및 증권거래세(매도시 0.3%) 발생으로 실제 투자자가 부담하게 되는 펀드 비용이 증가합니다.



01	집합투자기구(펀드)	2인 이상의 투자금을 재산가치가 있는 자산에 투자하여 운용하고 그 결과를 투자자들에게 배분합니다. 특정자산을 취득하거나 처분하는 등의 방법으로 운용하되 그 운용과정에서 투자자의 지시를 받지는 않습니다. 투자신탁, 투자회사, 유추얼펀드, 투자기구 등으로 부르기도 하나 보통은 “펀드”라고 합니다.
02	집합투자업자	2인 이상의 투자금을 재산가치가 있는 자산에 투자하여 운용하는 회사입니다. 보통은 “운용사”라고 합니다. 집합투자기구(펀드)를 운용하는 회사입니다.
03	펀드자산보관회사	신탁자산을 관리하는 회사입니다. 신탁업자라고도 하며 보통 은행이 맡습니다. ※현행법은 위탁을 받은 투자자의 자산을 운용사의 고유재산과 분리하여 관리하도록 규정하고 있습니다. 이에 따라 투자자의 자산은 안전하게 관리됩니다.
04	일반사무관리회사	펀드의 기준가 산정 등 일반 사무관리 업무를 맡는 회사입니다.
05	투자매매/중개업자	펀드의 매매를 주 업무로 하는 회사입니다. 은행, 증권사, 보험사 등이 이에 속합니다. ※투자매매/중개업자는 투자자를 보호하기 위하여 펀드 판매와 관련된 법령 및 표준투자자권유문책을 준수할 의무가 있습니다.
06	금융투자협회 펀드코드	한국금융투자협회가 각 펀드에 부여하는 5자리 고유코드입니다. 각종 정보를 조회할 때 펀드 이름 대신 쓸 수 있습니다.
07	주식형 펀드	일반적으로 집합투자재산의 60% 이상을 주식에 투자하는 펀드입니다.
08	채권형 펀드	펀드의 60% 이상을 채권에 투자합니다. 일반적으로 주식에는 투자하지 않습니다.
09	혼합형 펀드	주식과 채권에 모두 투자할 수 있는 펀드입니다. 주식에 50% 이상을 투자할 수 있으면 “주식혼합형”, 주식에 50% 미만만 투자할 수 있으면 “채권혼합형”이라고 합니다.
10	모자형 펀드	자펀드는 모펀드에서 발행한 집합투자증권을 취득하여, 그 운용은 모펀드가 합니다. 모자형 펀드는 다음 요건을 모두 충족해야 설정 및 설립을 할 수 있습니다. 1. 자펀드는 모펀드에서 발행한 집합투자증권 이외의 집합투자증권을 취득할 수 없습니다. 2. 모펀드에서 발행한 집합투자증권은 자펀드만이 취득할 수 있습니다. 3. 모펀드와 자펀드의 집합투자업자는 동일해야 합니다.
11	개방형 펀드	투자자가 원하면 언제든지 환매할 수 있는 펀드입니다.
12	폐쇄형 펀드	정해진 기한까지 환매할 수 없는 펀드입니다.
13	추가형 펀드	언제든지 추가로 투자할 수 있는 펀드입니다.
14	단위형 펀드	모집시기, 즉 판매기간이 정해져 있어 그 기간 외에는 가입할 수 없는 펀드입니다.
15	종류형 펀드	펀드는 하나지만 그 안에 서로 다른 투자자 그룹(클래스)을 두고 각 그룹에 판매보수와 수수료를 다르게 적용하는 상품입니다. 보통은 멀티클래스 펀드라고 합니다. 보수와 수수료가 달라 그룹별 기준가격에는 차이가 있지만 각 그룹은 하나로 간주되어 통합 운용됩니다. 따라서 자산운용 및 평가방법은 동일합니다.
16	기준가격	펀드를 매매하거나 결과를 배분할 때 적용하는 가격입니다. 펀드를 매매하거나 배분하기 전날의 순자산 총액을 이날까지 발행한 수익증권 총량으로 나누고 이에 1,000을 곱하여 표시합니다. 통상 소수점 아래 셋째 자리에서 반올림합니다.
17	보수	펀드를 운용하고 관리하는데 드는 비용입니다. 다시 말해 재산을 운용하고 관리해 준 대가로 고객이 내는 비용입니다. 이는 일반적으로 연율로 표시합니다. 보수의 종류는 집합투자업자에게 지불하는 운용보수, 투자매매/중개업자에게 지불하는 판매보수 등이 있습니다. 보수율은 일반적으로 상품마다 다릅니다.
18	매매회전율	주식 매매의 빈도를 나타내는 지표입니다. 해당 운용기간에 매도한 주식가액을 같은 기간에 평균적으로 보유한 주식가액으로 나누어 산출합니다. 예를 들어, 일정기간의 주식 매입규모가 100억원이고 주식 매도규모 또한 100억원이면 매매회전율은 100%가 됩니다.
19	매매수수료 비율	해당 운용기간 중 펀드에서 유가증권 및 파생상품 등을 매매하는데 든 수수료 총액을 펀드의 순자산 총액(보수, 비용 차감전 기준)으로 나눈 비율입니다. 매매수수료율은 펀드의 비용과 비례합니다.