

도이치코리아채권투자신탁1-1 [채권형 펀드]

[자산운용보고서]

(운용기간: 2015년 10월 13일 - 2016년 01월 12일)

- 이 상품은 [채권형 펀드]로서,
[현재 간접투자자산운용업법 하에서는 추가설정이 가능하지 않고, 자본시장과 금융투자업에 관한 법률으로 전환시에 추가설정이 가능하며, 다양한 판매보수의 종류를 선택할 수 있는 종류형 펀드입니다.]
- 자산운용보고서는 간접투자자산운용업법에 의거 자산운용회사가 작성하며,
투자자가 가입한 상품의 특정기간(3개월)동안의 자산운용에 대한 결과를
요약하여 제공하는 보고서입니다.

도이치자산운용

서울특별시 종로구 청계천로 41 서린동 영풍빌딩 19층
(전화 : 02) 724-7400 , www.deam-korea.com)

목 차

1. 펀드의 개요
2. 운용경과 및 수익률 현황
3. 자산현황
4. 투자운용전문인력 현황
5. 비용현황
6. 투자자산매매내역
7. 공지사항

<참고 - 펀드용어정리>

1. 펀드의 개요

▶ 기본정보

적용법률:	간접투자자산운용업법("자본시장과 금융 투자업에 관한 법률"로 미전환)	위험등급	4등급(낮은위험)
-------	---	------	-----------

펀드명칭		금융투자협회 펀드코드	
도이치코리아채권투자신탁1-1		38853	
종류 A		52447	
종류 I		52568	
종류 P		57693	
종류 U		59041	
종류 C-e		78784	
펀드의 종류	투자신탁, 증권펀드(채권형), 추가형, 개방형, 종류형	최초설정일	2003. 10. 13
운용기간	2015. 10. 13 - 2016. 01. 12	존속기간	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	도이치자산운용	판매회사	대구은행, 한국투자증권, 신한은행 외 17개
펀드재산보관회사 (신탁업자)	우리은행	일반사무관리회사	신한아이타스
상품의 특징			
신탁재산의 60% 이상을 채권(전환사채, 교환사채, 신주인수권부사채 등 주식관련사채와 사모사채 및 자산유동화증권 등을 포함) 및 채권관련 파생상품에 투자하고, 40% 이하는 CD나 기업어음 등 유동성 자산에 투자함으로써 안정적인 이자수익을 추구하는 상품			

※ 이 펀드는 구 '간접투자자산 운용업법(또는 증권투자신탁업법 등)'에 의해 설정된 펀드로서 현행 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의거하여 추가 판매가 금지되어 투자의 환매에 따라 펀드 규모가 지속적으로 감소하게 됩니다.
주) 펀드의 자세한 판매회사는 금융투자협회 홈페이지 [<http://dis.kofia.or.kr>],
운용사 홈페이지 [www.deam-korea.com] 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
도이치코리아채권투자신탁1-1	자산총액	342	343	0.21
	부채총액	-	-	-
	순자산총액	342	343	0.21
	기준가격	40.17	40.25	0.20
종류(Class)별 기준가격 현황				
종류 A	기준가격	39.88	39.96	0.20
종류 I	기준가격	39.56	39.64	0.20
종류 P	기준가격	39.73	39.81	0.20
종류 U	기준가격	39.92	40.00	0.20
종류 C-e	기준가격	39.89	39.98	0.23

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

※ 분배금내역

(단위: 백만원, 백만좌)

※ 해당사항 없음

2. 운용경과 및 수익률 현황

▶ 운용경과

SG신성건설

SG신성건설의 경우, 향후 두바이 사업으로부터 채권 회수가 진행되면 30억원을 한도로 2차 변제재원이 지급될 예정입니다. 구체적인 2차 변제 지급 시기는 2017년 1월말로 예정되어 있지만, 조기변제도 가능하며, 두바이 사업현장의 분양권이 매각되는대로 지급될 예정입니다. 다만, 두바이 건설경기 전망이 여전히 매우 불투명한 상황임으로 회수 가능성 역시 불투명한 상황입니다. 2015년 12월말 현재 아직까지 두바이 사업현장으로부터 회수된 자금은 없는 상황입니다. 서울지방법원 제3파산부는 만약 회수금액이 30억에 미달될 경우 변제 기간은 연장될 있다고 명시하였고, 만약 채권의 회수가 불가능한것이 확실하여 외부회계감사인이 인정한 경우, 미변제 채권은 회생계획안에 의거하여 출자전환되어 변제에 갈음하게 될 예정입니다. 반면, 동사의 실적 개선은 여전히 더디게 진행 되고 있는 것으로 파악됩니다. SG신성건설은 2번의 출자전환을 통하여 150%에 불과했던 부채비율은 2014년 말 360%, 2015년 상반기 기준 611%로 상승하였습니다. 건설경기가 다소 회복중이나, 동사의 경우 소규모 분양 위주로 사업을 진행하다 보니, 아직은 당기순이익 적자를 기록하고 있는 상태이고 이에 따라, 자기자본 규모가 217억에서 196억원으로 감소, 부채가 전년대비 100% 늘면서 부채비율이 악화되고 있는 실정입니다. 다만, 매출액은 반기 기준 376억원으로 전년동기 대비 증가하는 모습을 보임에 따라, 소폭의 개선이 진행되고 있는 것으로 파악됩니다.

트레저씨티유동화증권

부실채권관리회사인 PIA사가 할인된 가격에 기존 선순위 채권자들로부터 모든 사업지에 대한 권리를 인수 받은 이후, PIA는 46,49,69,79평형에 최초 분양가에서 최대 27%까지 할인해주는 할인 분양을 실시하였습니다. 앞서 보고드린바와 같이, 분양율이 개선되더라도 할인분양을 실시한 이상, 후순위 채권자 입장인 트레저씨티유동화증권의 원금회수는 힘든 상황입니다. 아직까지 미분양 물량이 큰 평형대에서 남아 있는 것으로 파악되고 있습니다.

▶ 투자환경 및 운용계획

최근 정부의 잇따른 부동산 규제 완화 정책들로 인하여 주택거래활성화가 가시적인 성과를 내고 있는 것으로 파악됩니다. SG신성건설의 경우, 두바이 사업건에 대한 자금 회수는 불투명한 상황이지만, 최근 국내 건설경기가 다소 회복하고 있어, 현재 진행 및 향후 진행할 분양사업에 대해서는 지속적으로 모니터링 할 예정입니다. 트레저씨티유동화와 관련하여는 최근 할인분양 및 다양한 입주혜택이 진행중인바 분양율은 개선되고 있는 것으로 파악되나, 이 조치로 동 건에 대한 원리금 회수는 지난 4월에 공지해드린 바와 같이 힘든 상황이 되었습니다.

▶ 기간수익률

(단위: %)

펀드명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근12개월	최근2년	최근3년	최근5년
	15.10.13 ~ 16.01.12	15.07.13 ~ 16.01.12	15.04.13 ~ 16.01.12	15.01.13 ~ 16.01.12	14.01.13 ~ 16.01.12	13.01.13 ~ 16.01.12	11.01.13 ~ 16.01.12
도이치코리아채권투자신탁1-1	0.20	0.42	0.68	-85.23	-84.19	-90.54	-89.69
(비교지수대비 성과)	(-0.21)	(-0.43)	(-0.68)	(-87.33)	(-89.44)	(-98.85)	(-106.26)
종류(Class)별 현황							
종류 A	0.20	0.43	0.68	-85.23	-84.19	-90.54	-89.71
(비교지수대비 성과)	(-0.21)	(-0.42)	(-0.68)	(-87.33)	(-89.44)	(-98.85)	(-106.28)
종류 I	0.20	0.43	0.66	-85.23	-84.19	-90.55	-89.70
(비교지수대비 성과)	(-0.21)	(-0.42)	(-0.70)	(-87.33)	(-89.44)	(-98.86)	(-106.27)
종류 P	0.20	0.43	0.68	-85.22	-84.19	-90.55	-89.71
(비교지수대비 성과)	(-0.21)	(-0.42)	(-0.68)	(-87.32)	(-89.44)	(-98.86)	(-106.28)
종류 U	0.20	0.43	0.65	-85.23	-84.19	-90.54	-89.71
(비교지수대비 성과)	(-0.21)	(-0.42)	(-0.71)	(-87.33)	(-89.44)	(-98.85)	(-106.28)
종류 C-e	0.23	0.43	0.68	-85.22	-84.19	-90.54	-89.70
(비교지수대비 성과)	(-0.18)	(-0.42)	(-0.68)	(-87.32)	(-89.44)	(-98.85)	(-106.27)
비 교 지 수	0.41	0.85	1.36	2.10	5.25	8.31	16.57

※ 비교지수 : (1 * [매경BP단기])

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

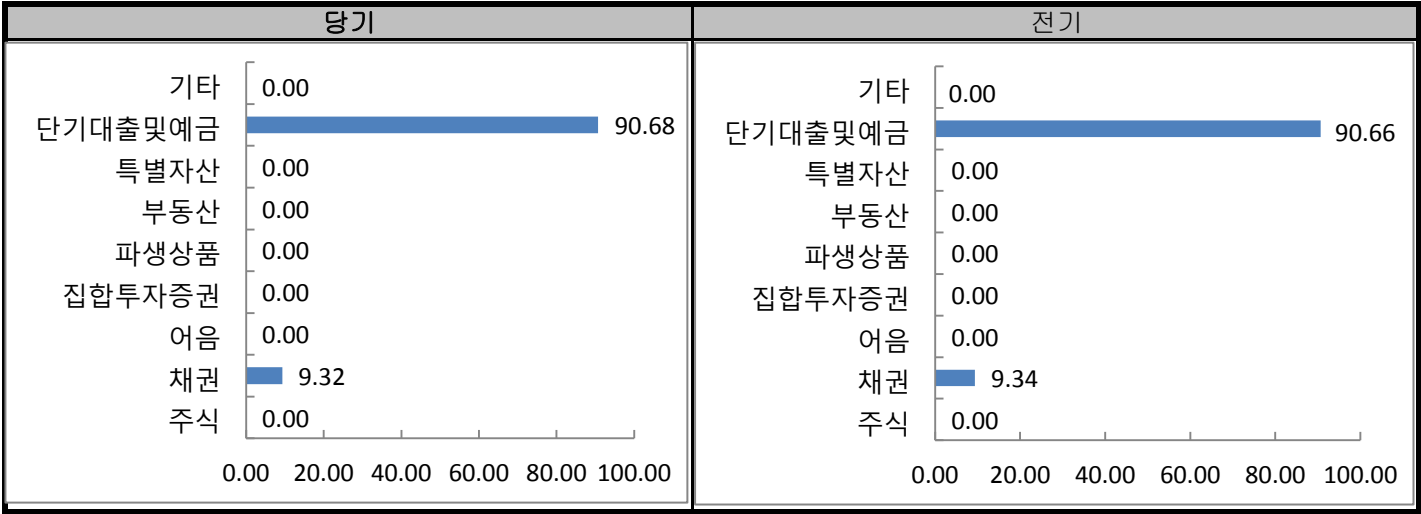
▶ 추적오차 (단위: %)
※ 해당사항 없음

▶ 손익현황 (단위: 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자 증권	장내	장외		실물 자산	기타			
전기	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	0	1
당기	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	0	1

3. 자산현황

▶ 자산구성현황 (단위: %)



[자산구성현황] (단위: 백만원, %)

통화 별 구 분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합 투자 증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	0 (0.00)	32 (9.32)	-	-	-	-	-	-	-	311 (90.68)	-	343 (100.00)
합계	0 (0.00)	32 (9.32)	-	-	-	-	-	-	-	311 (90.68)	-	343 (100.00)

* () : 구성 비중

▶ 환헤지에 관한 사항

환헤지란?	환헤지란 환율 변동으로 인한 외화표시자산의 가치변동위험을 선물환계약 등을 이용하여 줄이는 것을 말하며 환헤지 비율은 기준일 현재 펀드에서 보유하고 있는 총 외화자산의 평가액 대비, 환헤지 규모를 비율로 표시한 것을 말합니다.
펀드수익률에 미치는 효과	동 펀드는 외화표시자산에 투자할 수 있으므로 해당 외화표시통화와 원화 간의 환율변동 위험에 노출됩니다. 환헤지로 부터 발생하는 손실(이익)은 외화표시통화와 원화간 환율변동에 따른 이익(손실)과 상쇄되어 펀드수익률에 영향을 미치는 환율변동 위험을 감소 시키는 효과가 있으며, 이에 자산운용사는 환헤지를 수행합니다. 외화표시통화의 가치가 상승할 경우에는 환헤지를 하지 않는 것이 펀드수익률에 유리하게 작용하며, 반대로 외화표시통화의 가치가 하락할 경우에는 환헤지를 하는 것이 펀드수익률에 유리하게 작용합니다.

(단위: %, 원)

투자설명서상의 목표 환헤지 비율	기준일(2016.01.05) 현재 환헤지 비율	(2015.10.06 ~ 2016.01.05) 환헤지 비용	(2015.10.06 ~ 2016.01.05) 환헤지로 인한 손익
-	-	-	-

주1) 환헤지 비율은 기준일 현재 동 펀드가 보유하고 있는 환헤지 대상 외화표시자산 평가액 대비 환헤지 목적으로 보유하고 있는 장·내외 파생상품의 평가액을 비율로 표시한 것 입니다.

주2) 동 펀드는 환헤지 대상 외화표시자산에 대해 장·내외 파생상품 등을 이용하여 환헤지 전략을 수행합니다.

장내파생상품을 이용하는 경우에는 증거금 및 수수료 등 비용이 정형화되어 있어 환헤지 비용 산출이 가능하지만,

장외파생상품을 이용하는 경우에는 수수료 등 비용이 장외파생상품의 계약환율에 반영되어 있어 환헤지 비용을

별도로 분리하여 산출하는 것이 불가능하며, 이에 장외파생상품 헤지비용은

'환헤지 비용' 산출에 반영되지 않았습니다.

▶ 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 결산보고서 본 자산운용보고서와 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

▶ 주식 - Long(매수)

(단위: 주, 백만원, %)

종 목 명	보유수량	평가액	비중	비고
신성건설감자(보)	4,165	0	0.00	-

▶ 채권

(단위: 백만원, %)

종 목 명	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중	비고
신성건설89	27	28	2006.05.24	2009.05.24	-	-	8.32	8.32
신성건설91(지연)	3	3	2008.10.30	2018.10.30	-	-	1.00	-
트레저씨티유동화1-1	5,000	0	2007.01.29	2015.03.31	-	-	0.00	-

▶ 단기대출 및 예금

(단위: 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비고
예금	우리은행		311	1.15		90.68

▶ 어음/집합투자증권

※ 해당사항 없음

▶ 장내파생상품/장외파생상품

※ 해당사항 없음

▶ 부동산/특별자산/기타자산

※ 해당사항 없음

4. 투자운용전문인력 현황

▶ 투자운용인력(펀드매니저) (단위: 개, 억원)

성명	운용개시일	직위	운용중인 다른 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용 규모		주요 경력 및 운용내역	협회등록번호
			펀드 개수	운용 규모	개수	운용 규모		
변현수	2007.03.16	부문장	2	134	-	-	-현대해상 (1996.10.~1999.05.)	2109000706
							-조흥투자신탁운용 채권운용팀 (1999.06.~2002.01.)	
							-슈로더투자신탁운용 채권운용팀 (2002.01.~2004.06.)	
							-現 도이치투자신탁운용 채권운용팀	

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
2009.07.08 - 현재	변현수

(주 1) 2016.01월 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(%)*
도이치코리아채권투자신탁1-1	자산운용회사		-	-	-	-
	판매회사	종류 A	-	-	-	-
		종류 I	-	-	-	-
		종류 P	-	-	-	-
		종류 U	-	-	-	-
		종류 C-e	-	-	-	-
	펀드재산보관회사(신탁업자)		-	-	-	-
	일반사무관리회사		-	-	-	-
	보수 합계		-	-	-	-
	기타비용**		0.16	0.05	0.17	0.05
	매매·중개수수료	단순매매·중개 수수료	-	-	-	-
		조사분석업무 등 서비스 수수료	-	-	-	-
		합계	-	-	-	-
	증권거래세		-	-	-	-

* 펀드의 순자산총액(기간평잔) 대비 비율

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

※ 성과보수내역 : 해당사항 없음

▶ 총보수비용 비율 (단위: 연환산, %)

펀드 명칭	구분	해당 펀드			상위펀드 비용 합산		
		총보수·비용 비율(A)	매매·중개수 수료비율(B)	합계(A+B)	총보수·비용 비율(A)	매매·중개수 수료비율(B)	합계(A+B)
도이치코리아채권투자신탁1-1	전기	0.19	-	0.19	0.19	-	0.19
	당기	0.20	-	0.20	0.20	-	0.20
종류(class)별 현황							
종류 A	전기	-	-	-	0.19	-	0.19
	당기	-	-	-	0.20	-	0.20
종류 I	전기	-	-	-	0.19	-	0.19
	당기	-	-	-	0.20	-	0.20
종류 P	전기	-	-	-	0.19	-	0.19
	당기	-	-	-	0.20	-	0.20
종류 U	전기	-	-	-	0.19	-	0.19
	당기	-	-	-	0.20	-	0.20
종류 C-e	전기	-	-	-	0.19	-	0.19
	당기	-	-	-	0.20	-	0.20

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

주2) 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평잔액(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, %)

※해당사항 없음

▶ 최근3분기 매매회전을 추이 (단위: %)

※해당사항 없음

<공지사항>

- * 고객님의 가입하신 펀드는 [간접투자자산운용업법]의 적용을 받습니다.
- * 이 보고서는 간접투자자산운용업법에 의하여 [도이치코리아채권투자신탁1-1]의 자산운용회사인 [도이치자산운용]이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 [우리은행]의 확인을 받아 한국예탁결제원을 통해 투자자에게 제공됩니다.
- * 투자자의 계좌별 수익률 정보는 판매회사의 HTS나 인터넷 뱅킹 등을 통해 조회할 수 있습니다.

각종 보고서 확인 : 도이치자산운용 www.deam-korea.com
금융투자협회 <http://dis.kofia.or.kr>