

[자산운용보고서]

# JP모간 월지급 이머징 국공채 증권투자신탁(채권-재간접형)

| 보고서기준일 2013년 3월 30일

| 보고대상 운용기간 당기 2012년 12월 31일 ~ 2013년 3월 30일  
전기 2012년 10월 1일 ~ 2012년 12월 30일

# JP모간 월지급 이머징 국공채 증권투자신탁(채권-재간접형)

[주요사항 | 2013.03.30. 기준]

## 투자목적

이 투자신탁은 신항시정 정부, 지방정부 또는 정부기관이 보증하거나 발행한 채권에 주로 투자하는 채권형 집합투자증권을 주된 투자대상자산으로 하여 장기적 자본증식을 추구하는 것을 목적으로 합니다.

## 운용경과

JP모간 월지급 이머징 국공채 증권투자신탁은 지난 분기 -1.62%의 수익률을 기록하였고 비교 지수를 소폭 상회하였습니다. 단 1년 수익률은 여전히 10.92%의 성과를 기록 중이고 역시 비교지수보다는 소폭 높은 상대 성과를 시현 중입니다. 1월에 이어 2월에도 이머징 채권 스프레드는 소폭 확대되는 모습이었으며, 2월말 기준으로 282bp 수준을 유지 중이며 미국 10년 국채는 2% 이상으로 오름세를 기록하였습니다. 2월들어 이테리의 선거 결과와 미국의 재정 축소가 성장률을 0.5% 정도 약화시킬 것이라는 꼬리 리스크가 확산되며 기존의 이머징 국가들의 강력한 펀더멘털을 바탕으로 이어지던 이머징 채권으로의 강한 자금 유입 추이는 다소 약해지는 모습이었으나 이머징 국가들의 경제 펀더멘털은 큰 변화가 없었습니다. 최근 펀드 성과 측면에서 우루과이의 저편입과 아르헨티나에서의 중목 선정이 펀드 성과에 가장 큰 기여를 했던 것으로 나타났으며 우크라이나의 저편입과 인도네시아 및 러시아에서의 중목 선정은 펀드의 상대 성과에 부정적인 영향을 주었습니다. 최근 펀드는 베트남, 모로코 등의 비중을 소폭 추가하였고 루마니아 등의 동유럽은 신규 발행에 일부 참여하였습니다. 아르헨티나의 경우 분쟁과 관련 없는 투자 비중에 대해 소폭 전략적 고편입을 유지 중입니다.

## 운용계획

운용팀은 현재 이머징 채권 수익률이 역사적으로 낮은 상황이라는 하지만 이머징 국가들은 2013년 안정적인 회복 기조가 이어질 것이라는 견해를 유지 중입니다. 이머징 국가들은 여전히 건전한 재무 상황을 유지하고 있고, 선진 시장과 비교해서 통화정책과 재정정책을 상용할 수 있는 여지를 확보하고 있어 향후 추가적인 신용등급의 상향 조정이 예상되는 상황이고 이머징 채권으로의 자금 유입 규모는 다소 약해지고 있지만 2013년 2분기부터 신규 발행 물량도 크게 감소할 전망이어서 기술적인 측면은 여전히 우호적인 상황이라고 판단됩니다. 물론 미국과 유럽 등의 재정 이슈가 여전히 남아 있고 장기 금리의 변동 가능성도 우려감으로 작용할 수 있어 보이지만 기초적인 저금리 환경과 기술적인 측면을 감안했을 때 이머징 채권의 투자 포인트는 유효한 상황이고 펀드는 특히 투자등급 보다 높은 하이일드 국제채에서 보다 높은 투자 기회를 확보해 나갈 계획이며 중국공채에 대한 투자비중 역시 꾸준히 유지해 나갈 계획입니다.

## 펀드기본정보

펀드매니저	기준환
집합투자업자	제이피모간자산운용코리아(주)
하위펀드의 해외집합투자업자	JPMorgan Asset Management (UK) Limited J.P. Morgan Investment Management Inc. JF Asset Management Limited
최초설정일	2011. 08. 16.
하위펀드	JPMF-이머징 마켓 채권 펀드(JPMorgan Funds-Emerging Markets Bond Fund)
비교지수	J.P.Morgan Emerging Market Bond Index Global Diversified (Total Return Gross) 95% + 풀금리 5%
선취판매수수료	A클래스 : 0.8% 이내 C클래스 : 없음
보수	A클래스 : 연 1.115% C클래스 : 연 1.565%
환매수수료	해당사항 없음
매수 절차	오후 5시 이 전 : 매수청구일로부터 제 3영업일(T+2일) 기준가로 제 3영업일(T+2일)에 매수결제 오후 5시 경과후 : 매수청구일로부터 제 4영업일(T+3일) 기준가로 제 4영업일(T+3일)에 매수결제
환매 절차	오후 5시 이 전 : 환매청구일로부터 제 4영업일(T+3일) 기준가로 제 8영업일(T+7일)에 환매대금 지급 오후 5시 경과후 : 환매청구일로부터 제 5영업일(T+4일) 기준가로 제 9영업일(T+8일)에 환매대금 지급

\* 제이피모간펀드(JPMorgan Funds)에 속한 하위펀드인 JPMF-이머징 마켓 채권 펀드(JPMorgan Funds-Emerging Markets Bond Fund)에 투자하여 장기적인 자본증식을 추구합니다.

본 자료는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의하여 대한민국의 금융위원회로부터 집합투자업자로서 인가를 득한 제이피모간자산운용코리아(주)가 작성하였습니다. 본 자료는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 제 88조 및 동법 시행령 제 92조에 따라 집합투자기구의 투자자에게 정보를 제공하기 위하여 작성되었습니다. 과거 성과는 미래 성과의 지표가 되지 않으며 펀드의 투자기치는 상승할 수도 있지만 하락할 수도 있습니다. 투자자는 투자 원본을 되돌려 받지 못할 수도 있습니다. 또한 해외투자자산은 필연적으로 국내 통화와 투자대상국 통화와의 환율 변동에 따른 위험을 갖게 되므로 환율 변동에 따른 신탁자산의 가치 변동이 발생할 수 있습니다. 제이피모간자산운용코리아(주)의 서면동의 없이 본 자료를 투자자 또는 제3자에게 간·전적으로 복제, 발송, 전달하는 것을 금합니다.

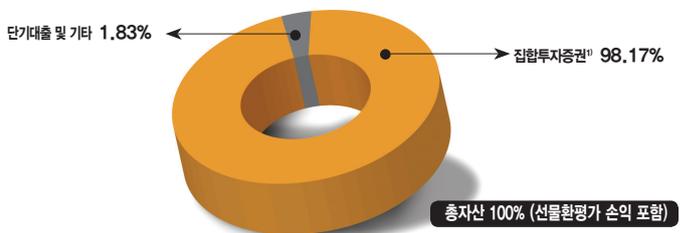
## 기간 수익률

(단위 : %)

펀드 명칭	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
JP모간 월지급 이머징 국공채 증권투자신탁(채권-재간접형)	-1.62	1.18	8.50	10.92	-	-	-
비교지수 <sup>1)</sup>	-2.00	0.62	7.33	9.77	-	-	-

1) J.P.Morgan Emerging Market Bond Index Global Diversified (Total Return Gross) 95% + 풀금리 5%  
\* 위 펀드의 투자실적은 성과를 나타낼 뿐 미래와 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다. 펀드가 발행하는 집합투자증권의 종류별 수익률은 2페이지를 참고하십시오.

## 자산구성현황



1) JPMF-이머징 마켓 채권 펀드(JPMorgan Funds-Emerging Markets Bond Fund)

### [국가별 비중]



\* 2013. 02. 28. 기준

1) 본 그래프는 하위펀드 편입자산의 지역별 비중을 나타냅니다.

## 상위 10개 보유종목

(단위 : %)

구분	종목명	비중
채권	Russian Federation(2030년)	2.3
채권	Government of Indonesia	2.2
채권	Government of Philippines	2.1
채권	Government of Brazil	2.0
채권	Government of Mexico	1.9
채권	Government of Turkey(2020년)	1.9
채권	Government of Turkey(2018년)	1.7
채권	Government of Kazakhstan	1.4
채권	Government of Iraq	1.4
채권	Russian Federation(2017년)	1.4

\* 2013. 02. 28. 기준

\* 하위펀드의 총자산 기준

# JP모간 월지급 이머징 국공채 증권투자신탁(채권-재간접형)

[2013.03.30. 기준]

## 펀드의 개요

펀드의 명칭	JP모간 월지급 이머징 국공채 증권투자신탁(채권-재간접형)	
금융투자협회 펀드코드	A5438	
펀드 종류	투자신탁, 증권집합-채권형, 추가형, 개방형, 종류형	
보고대상 운용기간	당기: 2012.12.31. ~ 2013.03.30. 전기: 2012.10.01. ~ 2012.12.30.	
신탁업자	HSBC은행	
최초설정일	2011.08.16.	
존속기간	별도의 존속기간이 없습니다.	
일반사무관리회사	HSBC 펀드 서비스	
판매회사	외환은행, 하나은행, 한국씨티은행, HSBC은행, 미래에셋증권, 우리투자증권, 하나대투증권, 한국투자증권, IBK투자증권	
펀드의 특징	이 투자신탁은 투자신탁재산의 대부분을 록셈부르그에 등록된 제이피모간펀드(JPMorgan Funds)에 속한 하위 집합투자기구인 JPMF-이머징 마켓 채권 펀드(JPMorgan Funds-Emerging Markets Bond Fund)에 투자하여 장기적인 자본증식을 추구합니다. 이 투자신탁이 투자하는 하위 집합투자기구인 JPMF-이머징 마켓 채권 펀드(JPMorgan Funds-Emerging Markets Bond Fund)는 자산총액의 67%이상(현금 및 현금등가물 제외) 신흥시장정부 또는 정부기관 및 다른 국가에 상장되었지만 신흥시장 국가의 법률에의하여 설립되거나 신흥시장 국가에 등록 사무소를 두고 있는 회사, 또는 신흥시장 국가들에서 상당한 경제활동을 영위하는 회사들이 발행하거나 보증한 채권 및 기타 채무증권에 투자합니다. 이러한 투자에는 외채재조정을 위한 Brady Plan에 따른 주권 국가들이 발행한 채권, 유로본드 형태의 국채 및 회사채, 양키본드 및 회사 및 정부가 발행하여 해당 국가 시장에서 거래되는 채권 및 어음이 포함됩니다.	
펀드가 발행하는 집합투자증권의 종류	종류(클래스)	금융투자협회 펀드코드
	A	A5439
	C	A5440
	C-E	A5441
	C-S	A5442

※적용범률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

## 분배금 내역

(단위 : 백만원, 백만원)

펀드 명칭	분배금 지급일	분배금 지급금액	분배금 수탁고	기준가격(원)		비고
				분배금 지급전	분배금 지급후	
JP모간 월지급 이머징 국공채 증권투자신탁(채권-재간접형)	2013.03.26.	239	40,892	1,058.10	1,052.25	-
	2013.02.26.	243	41,486	1,067.36	1,061.51	-
	2013.01.25.	234	39,940	1,086.25	1,080.39	-
A	2013.03.26.	88	15,061	1,040.80	1,034.97	-
	2013.02.26.	87	14,995	1,049.76	1,043.93	-
	2013.01.25.	85	14,562	1,068.14	1,062.31	-
C	2013.03.26.	148	27,188	995.08	989.62	-
	2013.02.26.	153	27,935	1,003.87	998.41	-
	2013.01.25.	146	26,745	1,021.73	1,016.27	-
C-E	2013.03.26.	3	550	979.55	973.92	-
	2013.02.26.	3	502	988.31	982.68	-
	2013.01.25.	3	501	1,005.97	1,000.34	-

## 펀드의 구성

종류(클래스)별	비중(%)	수익증권매입	주된 투자대상 <sup>2)</sup>
A	35.94		
C	62.96		
C-E	1.10		

1) 펀드가 발행한 각 종류(클래스)별 수익증권의 구성비중을 나타낸 수치  
2) JPMF-이머징 마켓 채권 펀드(JPMorgan Funds-Emerging Markets Bond Fund)

## 재산현황

(단위 : 백만원, 백만원, %)

펀드 명칭	항목	전기말	당기말	증감률
JP모간 월지급 이머징 국공채 증권투자신탁(채권-재간접형)	자산 총액	36,599	43,665	19.31
	부채 총액	1,070	544	-49.17
	순자산총액	35,529	43,121	21.37
	기준가격 <sup>1)</sup>	1,084.36	1,049.37	-3.23
A	기준가격	1,066.10	1,032.22	-3.18
C	기준가격	1,020.05	986.87	-3.25
C-E	기준가격	1,004.20	971.26	-3.28
C-S	기준가격	-	-	-

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

## 기간 수익률

(단위 : %)

펀드 명칭	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
JP모간 월지급 이머징 국공채 증권투자신탁(채권-재간접형)	-1.62	1.18	8.50	10.92	-	-	-
A	-1.55	1.28	8.50	10.80	-	-	-
C	-1.66	1.06	2.49	2.49	-	-	-
C-E	-1.61	0.48	0.48	0.48	-	-	-
C-S	-	-	-	-	-	-	-
비교지수 <sup>1)</sup>	-2.00	0.62	7.33	9.77	-	-	-

1) J.P.Morgan Emerging Market Bond Index (Global Diversified (Total Return Gross) 95% + 콜금리 5%

\* 위 펀드의 투자실적은 성과를 나타낼 뿐 미래와 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

## 손익현황

(단위 : 백만원)

구 분		전기	당기
증 권	주식	0	0
	채권	0	0
	어음	0	0
	집합투자	-34	813
	파생상품	0	0
부동산	장내	0	0
	장외	399	-1,394
특별자산	실물자산	0	0
	기타	0	0
단기대출 및 예금		1	23
기 타		54	-16
손익합계		420	-574

## 통화별 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		단기대출 및 예금	기타	자산 총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외			
한국 원 (1.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	1,898 (4.35)	0 (0.00)	1,898 (4.35)
미국 달러 (1111.10)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	42,864 (98.17)	0 (0.00)	-1,097 (-2.51)	0 (0.00)	0 (0.00)	41,766 (95.65)
합계	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	42,864 (98.17)	0 (0.00)	-1,097 (-2.51)	1,898 (4.35)	0 (0.00)	43,665 (100.00)

\* ( ): 구성비중

\* 자산구성현황은 투자자가 가입한 자펀드의 실제 자산구성내역이 아니고, 투자자의 이해를 돕기 위해, 모펀드의 자산구성 내역과 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율 등을 감안하여 산출한 것입니다.

# JP모간 월지급 이머징 국공채 증권투자신탁(채권-재간접형)

[ 2013.03.30. 기준 ]

## 환헤지 비율

(단위 : %)

투자설명서상의 목표 환헤지 비율	기준일(2013년 03월 30일) 현재 환헤지 비율
100	97.18

- \* 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.
- \* 집합투자업자는 해외 집합투자기구의 표시통화로 나타난 자산가치의 최대 100%까지 이 투자신탁의 기준통화(원화)로 환헤지 하고자 합니다.
- \* 이 투자신탁의 환헤지전략, 방법, 효과, 비용 및 위험에 관한 자세한 사항은 투자설명서를 참고하시기 바랍니다.

## 각 자산별 보유종목

### ■ 집합투자증권

(단위 : 백만원, %)

증권명	종류	자산운용사	설정원본	순자산금액	비중
JPM Emerging Markets Bond X (acc) - USD	해외무추열펀드	J.P. Morgan	91,289	42,864	98.17

### ■ 단기대출 및 예금

(단위 : 백만원, %)

증권명	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일
해외보통예금	-	-	0	0.00	-
국내보통예금	HSBC은행	-	1,898	2.30	-

## 운용전문인력

성명	기준환 <sup>1)</sup>
운용개시일	2011.08.16.
직위	본부장
운용중인 펀드 현황	집합투자기구 수 20개 운용규모(백만원) 1,218,840
주요 경력 및 운용내역	- Michigan State University Michigan, 응용수학 (1990 ~ 1994) - 제이피모간자산운용코리아(2007. 3월 ~ 현재) CIO (해외펀드) - CJ 자산운용 (2005. 7월 ~ 2007. 3월) Fund manager (Head of Global Investment Team) - 운용전문인력 자격 보유 - 주요운용 집합투자기구 JP모간 러시아 증권투자신탁 (주식) JP모간 천연자원 증권투자신탁 (주식) - 성과보수가 있는 집합투자기구 운용규모 개수:0개 규모:0백만원
협회등록 번호	7023270002

1) 상위펀드의 원화자산의 운용을 책임지는 운용전문인력임

## 최근 3년간 운용전문인력 변경내역

해당사항 없음

## 보수 및 지급현황

(단위 : 백만원, %)

펀드 명칭	구분	전기		당기		
		금액 <sup>1)</sup>	비율 <sup>2)</sup>	금액 <sup>1)</sup>	비율 <sup>2)</sup>	
JP모간 월지급 이머징 국공채 증권투자신탁 (채권-재간접형)	자산운용사	0	0.00	0	0.00	
	판매회사	0	0.00	0	0.00	
	신탁업자	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.00	0	0.00	
	기타비용 <sup>3)</sup>	2	0.07	2	0.02	
	매매·중개수수료	0	0.00	0	0.00	
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
	A	자산운용사	7	0.50	19	0.50
	판매회사	7	0.55	21	0.55	
신탁업자	1	0.04	2	0.04		
일반사무관리회사	0	0.03	1	0.03		
보수합계	15	1.12	43	1.12		
기타비용 <sup>3)</sup>	1	0.07	1	0.02		
매매·중개수수료	0	0.00	0	0.00		
증권거래세	0	0.00	0	0.00		
C	자산운용사	10	0.50	33	0.50	
판매회사	21	1.00	67	1.00		
신탁업자	1	0.04	3	0.04		
일반사무관리회사	1	0.03	2	0.03		
보수합계	32	1.57	104	1.57		
기타비용 <sup>3)</sup>	1	0.07	1	0.02		
매매·중개수수료	0	0.00	0	0.00		
증권거래세	0	0.00	0	0.00		
C-E	자산운용사	0	0.50	1	0.50	
판매회사	1	0.80	1	0.80		
신탁업자	0	0.04	0	0.04		
일반사무관리회사	0	0.02	0	0.03		
보수합계	1	1.37	2	1.37		
기타비용 <sup>3)</sup>	0	0.07	0	0.02		
매매·중개수수료	0	0.00	0	0.00		
증권거래세	0	0.00	0	0.00		
C-S	자산운용사	1	0.50	0	0.00	
판매회사	0	0.03	0	0.00		
신탁업자	0	0.04	0	0.00		
일반사무관리회사	0	0.03	0	0.00		
보수합계	1	0.60	0	0.00		
기타비용 <sup>3)</sup>	0	0.10	0	0.00		
매매·중개수수료	0	0.00	0	0.00		
증권거래세	0	0.00	0	0.00		

1) 운용기간에 발생한 보수금액

2) 펀드의 순자산총액 대비 비율

3) 회계감사비용, 증권 등의 예약 및 결제비용 등 펀드에서 경상적·반복적으로 지출된 비용으로서 매매·중개수수료는 제외한 것  
\* 성과 보수내역 : 없음

# JP모간 월지급 이머징 국공채 증권투자신탁(채권-재간접형)

[ 2013.03.30. 기준 ]

## 총보수 · 비용 비율

(단위 : 연환산, %)

펀드명칭	구분	총보수 · 비용 비율 <sup>1)</sup>	중개수수료 비율 <sup>2)</sup>	합계
JP모간 월지급 이머징 국공채 증권투자신탁(채권-재간접형)	전기	0.068	0.000	0.068
	당기	0.020	0.000	0.020
A	전기	1.181	0.000	1.181
	당기	1.135	0.000	1.135
C	전기	1.632	0.000	1.632
	당기	1.585	0.000	1.585
C-E	전기	1.436	0.000	1.436
	당기	1.386	0.000	1.386
C-S	전기	0.697	0.000	0.697
	당기	0.595	0.000	0.595

1) 총보수 · 비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 보수와 기타비용 총액을 순자산 연평잔액(보수 · 비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총 보수 · 비용수준을 나타냅니다. 또한 모자형의 경우 상위 모펀드에서 발생한 비용을 자펀드가 차지하는 비율대로 안분하여, 합산(합성 총보수 비용비율)하여 나타냅니다.

2) 매매 · 중개수수료 비율이란 매매 · 중개수수료를 순자산 연평잔액(보수 · 비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 매매 · 중개수수료의 수준을 나타냅니다.

## 공지사항

상세한 사항은 금융투자협회 전자공시사이트(인터넷주소 <http://dis.kofia.or.kr>)의 펀드 분기 영업보고서, 결산보고서 및 수시공시를 참고하실 수 있습니다. 단, 금융투자협회 전자공시사이트에서 조회한 분기영업보고서 및 결산보고서는 본 자산 운용보고서와 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

이 보고서는 '자본시장과 금융투자업에 관한 법률'에 의해 JP모간 월지급 이머징 국공채 증권투자신탁(채권-재간접형)의 집합투자업자인 제이피모간자산운용코리아가 작성하여 신탁업자인 HSBC은행의 확인을 받아 판매회사(2페이지 참조)를 통해 투자자에게 제공됩니다.

※ **각종보고서 확인** : 제이피모간자산운용코리아 [www.jpmorganam.co.kr](http://www.jpmorganam.co.kr)  
한국금융투자협회 <http://dis.kofia.or.kr>