



트러스톤자산운용

서울시 성동구 뚝섬로1길 10 (성수동1가)

(전화 02-6308-0500, <http://www.trustonasset.com>)

## 자산운용보고서

# 트러스톤공모주알파증권투자신탁[채권혼합]

운용기간 : 2023.12.11 ~ 2024.03.10

자산운용보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률(이하 '자본시장법')에 의거 자산운용회사가 작성하며, 투자자가 가입한 상품의 특정기간 (3개월) 동안의 자산 운용에 대한 결과를 요약하여 제공하는 보고서입니다.

## 운용경과

지난 3개월간 펀드는 2.66%의 수익률을 기록하였습니다. 펀드는 비교지수를 1.31% pt 상회하는 성과를 기록하였습니다. (운용펀드 기준)

비교지수(벤치마크) : KIS 국고채 1-2년 X 90% + KOSPI X 5% + CALL X 5%

### [주식]

펀드는 동 분기 동안 신규 상장 종목들의 차익실현과 보유 중인 POST-IPO 종목들의 주가 상승이 펀드 성과에 긍정적으로 작용하여 비교지수를 상회 하였습니다. 올해 하반기 금리 인하 기대감으로 리츠 관련 종목들이 크게 상승한 것 또한 펀드 성과에 긍정적으로 작용하였습니다. 펀드 내 리츠 비중이 지난 분기 대비 상승하였는데 이는 리츠 종목들의 전반적인 주가 상승에 따른 영향입니다.

펀드는 동 분기 동안 약 11개 기업의 수요예측에 참여했습니다. 참여 기업은 디에스단석, 포스뱅크, 현대힘스, 우진엔텍, 이닉스, 에이피알, 케이엔알시스템, 엔젤로보틱스 등입니다. 수요예측에 참여하지 않은 기업이라도 상장 한지 2~3년 이내인 기업들의 List를 관리하고 있습니다. 이러한 기업들은 Post-IPO 관점에서 접근하고 있으며 추가 수익을 줄 수 있는 시점에 매수할 계획입니다.

### [채권]

이번 분기는 지난해 12월 FOMC(미 연방공개시장위원회)에서 확인된 금리 인상 종료 시그널이 연말까지의 강세를 견인하였으나 연초 과도한 하락에 대한 기술적 되돌림이 나타났습니다. 그 외에도 예상외로 견조한 미국의 경제지표가 발표되자 3월 금리 인하 기대감이 후퇴하면서 시장 금리 반등을 이끌었습니다. 결국 지난 분기말 대비 국고 3년 및 10년은 각각 19.5bp, 21.3bp 하락하며 마감하였습니다.

## 운용계획

### [주식]

동 기간 동안 IPO 종목들은 최종 공모가가 밴드 상단초과로 결정된 종목들이 대부분이었습니다. 이는 역대 최고 수준으로 평가되고 있으며, 특히 올해 1분기 기준으로는 모든 종목이 공모가 상단을 초과하였습니다. 또한, 평균 기관수요예측 경쟁률이 900:1 수준인 반면 일반청약 경쟁률은 1,747:1 수준을 기록하며 통상 기관수요예측 경쟁률과 동조해오던 모습과 다른 양상을 보였습니다. 이는 IPO 시장에 대한 기대감이 더욱 고조되었음을 의미한다고 판단됩니다.

지난 분기부터 기관들의 IPO 시장에 대한 보수적인 시각은 연간 계속 이어지고 있는 반면, 일반 투자자들은 작년 대비 큰 폭으로 경쟁률이 개선된 모습을 보이고 있습니다. 현재 IPO 시장 분위기를 고려하여 당분간 신규 상장 종목들에 대해서는 대부분 참여할 계획이며, 특히 기대되는 종목들에 대해서는 확약을 걸어 보다 많은 수량을 배정받을 수 있도록 운용할 계획입니다.

또한, 현재 1% 미만인 주식 비중에 대해서는 점차 확대시킬 계획입니다. 영업가치 대비 수급 등이 다양한 이슈로 저평가 받고 있는 기업들을 위주로 매수해 나갈 계획입니다. 현재 펀드 자산 내 10% 이상 보유하고 있는 리츠 비중은 2024년 하반기 금리 인하 기대감이 올라오는 시기에 맞춰 중장기적으로 주가 상승폭에 맞춰 비중을 점차 축소할 계획입니다.

당사는 장기적으로 좋은 기업을 발굴하기 위해 수요예측에 참여하기 전에 IPO 가 예정된 기업의 CEO 및 임원, IR담당자와 미팅을 하여 Bottom-up 분석을 통해 좋은 수익률을 줄 수 있는 기업들을 선별하고 있습니다. 기업의 성장성에 비해 밸류에이션이 낮은 우량종목을 조기에 발굴하고 적극적인 공모참여를 통해 배정물량을 최대화하여 펀드 수익률을 제고할 계획입니다.

기본적으로 IPO 시장의 분위기, 기업이 속한 산업의 전망, 기업에 대한 시장의 컨센서스 등을 파악하여 안전마진이 없는 공모주는 투자대상에서 제외하고 수익성과 안정성이 확보된 종목에 한하여 선별적인 수요예측 참여를 통해 안정적인 운용을 추구하고 있습니다.

#### [채권]

채권시장은 긴축 종료에도 불구하고 금리 인하에 대해서는 아직 신중한 모습을 보이고 있습니다. 시장금리는 정책당국의 입장과 채권시장의 기대감의 괴리가 지속되면서 하단이 제한되는 모습이 전망됩니다. 다만, 통화정책상 추가 긴축은 없다는 입장이 확인되었기 때문에 금리 상단도 제한되면서 시장금리는 박스권 장세를 나타낼 것으로 예상합니다. 따라서 보수적인 듀레이션 전략을 통해 안정적으로 운용하되 수익률을 제고할 수 있도록 노력하겠습니다. 감사합니다.

김성현 매니저

전춘봉 매니저

# 1 펀드의 개요

## ▶ 기본정보 [자본시장과 금융투자업에 관한 법률]

| 펀드 명칭                          | 금융투자협회 펀드코드 |
|--------------------------------|-------------|
| 트러스트공모주알파증권투자신탁[채권혼합](운용)      | AA559       |
| 트러스트공모주알파증권투자신탁[채권혼합]A 클래스     | AA560       |
| 트러스트공모주알파증권투자신탁[채권혼합]Ae 클래스    | BZ209       |
| 트러스트공모주알파증권투자신탁[채권혼합]C 클래스     | AA562       |
| 트러스트공모주알파증권투자신탁[채권혼합]Ce 클래스    | AA563       |
| 트러스트공모주알파증권투자신탁[채권혼합]Cp 클래스    | BC706       |
| 트러스트공모주알파증권투자신탁[채권혼합]Cp-E 클래스  | BC707       |
| 트러스트공모주알파증권투자신탁[채권혼합]Cp2 클래스   | BC764       |
| 트러스트공모주알파증권투자신탁[채권혼합]Cp2-E 클래스 | BU125       |
| 트러스트공모주알파증권투자신탁[채권혼합]I 클래스     | AS380       |
| 트러스트공모주알파증권투자신탁[채권혼합]W 클래스     | AD618       |

|          |   |
|----------|---|
| 고난도 펀드   | 해당하지 않음   |
| 투자위험등급   | 5 등급  |
| 펀드의 종류   | 투자신탁, 증권(혼합채권형), 개방형, 추가형, 종류형  |
| 최초설정일    | 2012.06.11  |
| 운용기간     | 2023.12.11 ~ 2024.03.10   |
| 존속기간     | 추가형으로 별도의 존속기간이 없음  |
| 자산운용회사   | 트러스트자산운용(주)   |
| 판매회사     | DB 금융투자, IBK 투자증권, KB 증권, NH 투자증권, SK 증권, 기업은행, 대신증권, 미래에셋증권, 삼성증권, 신영증권, 신한투자증권, 우리은행, 유진투자증권, 이베스트투자증권, 키움증권, 하나은행, 하이투자증권, 한국투자증권, 현대차증권 |
| 펀드재산보관회사 | 기업은행  |
| 일반사무관리회사 | 하나펀드서비스   |
| 상품의 특징   | 이 투자신탁은 안정적인 수익을 추구하기 위하여 투자신탁재산의 90%이하로 채권에 투자하고, 투자신탁재산의 30%이하를 공모주에 투자하 장기적으로 안정적인 자본이득 및 이자수익을 추구합니다.                                   |

주) 판매회사에 대한 자세한 내용은 자산운용회사 홈페이지(www.trustonasset.com)를 참고하시기 바랍니다.

## ▶ 재산현황

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

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

| 항목                | 전기말      | 당기말      | 증감률    |
|-------------------|----------|----------|--------|
| 자산 총액 (A)         | 74,851   | 77,363   | 3.36   |
| 부채 총액 (B)         | 1,922    | 7,191    | 274.12 |
| 순자산총액 (C=A-B)     | 72,929   | 70,173   | -3.78  |
| 발행 수익증권 총 수 (D)   | 61,206   | 57,369   | -6.27  |
| 기준가격 (E=C/D×1000) | 1,191.53 | 1,223.19 | 2.66   |

| 종류(Class)별 기준가격 현황 |          |          |      |
|--------------------|----------|----------|------|
| A 클래스              | 1,174.46 | 1,202.40 | 2.38 |
| Ae 클래스             | 1,123.56 | 1,151.13 | 2.45 |
| C 클래스              | 1,173.56 | 1,200.88 | 2.33 |
| Ce 클래스             | 1,175.71 | 1,203.79 | 2.39 |
| Cp 클래스             | 1,042.63 | 1,067.33 | 2.37 |
| Cp-E 클래스           | 1,148.09 | 1,176.21 | 2.45 |
| Cp2 클래스            | 1,151.08 | 1,178.40 | 2.37 |
| Cp2-E 클래스          | 1,129.75 | 1,157.44 | 2.45 |
| I 클래스              | 1,153.45 | 1,182.54 | 2.52 |
| W 클래스              | 1,178.47 | 1,208.28 | 2.53 |

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

## ▶ 펀드의 투자전략

|      |   |
|------|---|
| 투자전략 | 투자신탁재산의 90%이하를 채권에 투자하고 투자신탁재산의 30% 이하를 공모주 등 국내 주식에 투자합니다. 상대적으로 신용위험이 낮은 국채, 통안채, 은행채, 공사채, 우량회사채 등에 주로 투자하여 안정적인 수익을 추구하면서 공모주 투자를 통한 알파 |
|------|---|

수익을 추구하여 비교지수 대비 초과수익 달성을 추구하는 투자신탁입니다.

### < 주식 >

- 공모주투자 전략
  - 트러스트자산운용의 강점인 리서치를 통해 공개예정인 기업을 분석하여 IPO 참여 여부 결정
  - 정성적·정량적 기업의 평가가치(valuation)을 통해 공모주의 공모가격 및 청약기간 등 결정
  - 공모주에 적합한 매도 전략(Exit) 전개
- 추가 수익 전략
  - Post-IPO: 상장 후 낙폭 과대 종목 중 선별 투자
  - 이벤트 드리븐: 기업분할, 블록딜 등 시장가격보다 할인된 가격에 매수 기회 발생시 참여 (단기투자로 추가수익 확보)
  - 리츠(REITs)투자: 인컴수익 및 안정적 자본차익 기대

### <채권>

- 듀레이션 전략 (가중평균만기): 듀레이션 1~2년 구간을 중심으로 투자하여 금리변동 리스크 노출 축소 및 안정적인 수익 추구
  - 듀레이션은 단순히 최종 원금상환 시점을 의미하는 만기와는 달리 모든 현금수입 발생시기와 규모 등 현금수입의 시간적 흐름을 고려하고 있는 개념으로 만기, 채권수익률 및 표면금리에 따라 결정됨. 따라서 채권의 금리변동 위험측정 수단으로 듀레이션이 길수록 금리 상승(하락)할 때 채권가격의 하락(상승)폭이 커짐

- Rolling Effect 전략 : Rolling Effect에 의한 자본이익 추구를 위해 수익률곡선상 매력도 높은 만기구간에 투자
  - 채권은 액면가와 이자가 정해져 있으며, 할인식으로 판매하기 때문에 일반적으로 만기가 다가올수록 채권가격은 오름. 따라서 금리수준이 일정하더라도 잔존기간이 짧아지면 그만큼 수익률이 떨어지게 되는데 이같이 잔존기간이 단축됨에 따라 수익률이 하락하여 가격이 상승하는 효과를 롤링효과라 함

이 투자신탁은 시장 지표의 모니터링과 분석을 바탕으로 시장 위험, 신용위험, 유동성 위험 등 위험을 사전인식하고 평가하는 과정을 통해 위험관리를 하고 있습니다.

### 채권 위험관리 전략

- 시장위험 : 시장상황에 따른 듀레이션 조정으로 시장 위험을 최소화
- 신용위험 : 국공채, 통안채, 신용등급 AAA 은행채 등에 주로 투자함으로써 신용위험 최소화
- 컴플라이언스 : 사전 컴플라이언스 시스템 가동하여 운용지시 전 제반 법규 및 지침의 위반 여부를 사전확인

### 위험관리

### 주식의 위험관리 전략

- 관리대상 및 투자유의 종목 등 펀드멘탈이 훼손된 종목은 사전적으로 매매를 제한
- 비교지수를 추적하는 가운데 적정 추적오차 범위를 유지
- 특정 섹터 및 종목의 지나친 쏠림현상을 지양하고 섹터간 밸런스를 유지

이 투자신탁은 투자신탁재산의 90%이하를 채권 등에 투자하고 30% 이하를 국내 시장에 상장, 등록되어 있는 지분증권 등에 투자하는 증권집합투자기구(채권혼합형)로서 투자한 채권 및 지분증권 등의 가격변동에 따라 주된 이익 또는 손실이 결정됩니다.

# 2 수익률 현황

## ▶ 수익률 현황 [기준일자 : 2024.03.10]

(단위 : %)

| 펀드명칭                      | 최근 3개월 | 최근 6개월 | 최근 9개월 | 최근 1년  | 최근 2년  | 최근 3년   | 최근 5년   |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|
| 트러스트공모주알파증권투자신탁[채권혼합](운용) | 2.66   | 4.20   | 4.29   | 5.89   | 6.45   | 16.91   | 24.46   |
| 비교지수                      | 1.35   | 2.57   | 3.02   | 4.66   | 5.20   | 5.04    | 10.82   |
| (비교지수 대비 성과)              | (1.31) | (1.63) | (1.27) | (1.23) | (1.25) | (11.87) | (13.64) |

종류(Class)별 수익률 현황

|             |        |        |        |         |         |         |         |
|-------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| A 클래스       | 2.38   | 3.64   | 3.44   | 4.73    | 4.15    | 13.12   | 17.82   |
| (비교지수대비 성과) | (1.03) | (1.07) | (0.42) | (0.08)  | (-1.06) | (8.08)  | (6.99)  |
| Ae 클래스      | 2.45   | 3.79   | 3.67   | 5.05    | 4.77    | 14.14   | 20.20   |
| (비교지수대비 성과) | (1.10) | (1.22) | (0.65) | (0.39)  | (-0.43) | (9.10)  | (9.38)  |
| C 클래스       | 2.33   | 3.54   | 3.28   | 4.53    | 3.73    | 12.45   | 16.65   |
| (비교지수대비 성과) | (0.98) | (0.97) | (0.27) | (-0.13) | (-1.47) | (7.41)  | (5.83)  |
| Ce 클래스      | 2.39   | 3.66   | 3.47   | 4.78    | 4.23    | 13.26   | 18.05   |
| (비교지수대비 성과) | (1.04) | (1.09) | (0.45) | (0.12)  | (-0.97) | (8.22)  | (7.23)  |
| Cp 클래스      | 2.37   | 3.62   | 3.41   | 4.69    | 4.06    | -       | -       |
| (비교지수대비 성과) | (1.02) | (1.05) | (0.39) | (0.03)  | (-1.14) | -       | -       |
| Cp-E 클래스    | 2.45   | 3.78   | 3.65   | 5.03    | 4.73    | 14.07   | 19.48   |
| (비교지수대비 성과) | (1.10) | (1.21) | (0.63) | (0.37)  | (-0.48) | (9.03)  | (8.65)  |
| Cp2 클래스     | 2.37   | 3.63   | 3.42   | 4.71    | 4.10    | 13.05   | 17.71   |
| (비교지수대비 성과) | (1.02) | (1.06) | (0.40) | (0.05)  | (-1.10) | (8.01)  | (6.89)  |
| Cp2-E 클래스   | 2.45   | 3.79   | 3.66   | 5.04    | 4.75    | 14.10   | 20.18   |
| (비교지수대비 성과) | (1.10) | (1.22) | (0.64) | (0.38)  | (-0.46) | (9.06)  | (9.35)  |
| I 클래스       | 2.52   | 3.93   | 3.87   | 5.33    | 5.35    | 15.08   | 21.23   |
| (비교지수대비 성과) | (1.17) | (1.36) | (0.86) | (0.67)  | (0.14)  | (10.04) | (10.40) |
| W 클래스       | 2.53   | 3.95   | 3.90   | 5.36    | 5.40    | 15.17   | 21.39   |
| (비교지수대비 성과) | (1.18) | (1.37) | (0.88) | (0.70)  | (0.19)  | (10.13) | (10.57) |

주) 비교지수(벤치마크): 국고채권 1-2년 X 90% + KOSPI X 5% + CALL X 5%  
 ※ 위 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

▶ **손익현황**

(단위 : 백만원)

| 구분 | 증권  |     |    |      | 파생상품 |    | 단기대출<br>및예금 | 기타 | 손익합계  |
|----|-----|-----|----|------|------|----|-------------|----|-------|
|    | 주식  | 채권  | 어음 | 집합투자 | 장내   | 장외 |             |    |       |
| 전기 | 159 | 794 | -  | 73   | -    | -  | 27          | 56 | 1,109 |
| 당기 | 842 | 688 | -  | 304  | -    | -  | 22          | 4  | 1,860 |

▶ **투자대상 상위 10 종목**

(단위 : %)

| 순위 | 구분 | 종목명                  | 비중    | 순위 | 구분     | 종목명                 | 비중   |
|----|----|----------------------|-------|----|--------|---------------------|------|
| 1  | 채권 | 국고 04250-2512(22-13) | 16.72 | 6  | 채권     | 신한금융지주 147-1        | 5.97 |
| 2  | 채권 | 국고 03125-2506(22-4)  | 14.16 | 7  | 채권     | 국고 03125-2606(23-4) | 5.45 |
| 3  | 채권 | 산금 23 신이 0200-0803-2 | 13.04 | 8  | 채권     | 중소벤처기업진흥채권 836      | 3.96 |
| 4  | 채권 | 국고 03875-2612(23-10) | 9.28  | 9  | 집합투자증권 | ESR 켄달스퀘어리츠         | 1.71 |
| 5  | 채권 | 한국전력 1319            | 6.64  | 10 | 집합투자증권 | 제이알글로벌리츠            | 1.52 |

※ 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.

▶ **주요 자산보유 현황**

펀드자산 총액에서 상위 10 종목, 자산총액(파생상품의 경우 위험평가액)의 5%를 초과하는 종목이거나 발행주식 총수의 1%를 초과하는 종목(해외주식 제외)을 나타냅니다. 보다 상세한 투자대상 자산 내역은 금융투자협회 전자공시사이트의 펀드 분기 영업보고서 및 결산보고서에서 참고하실 수 있습니다. 단, 협회 전자공시사이트에서 조회한 분기영업보고서 및 결산보고서는 본 자산운용보고서와 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

[채권]

(단위 : 백만원, %)

| 종목명                  | 액면가액   | 발행국가 | 발행일        | 신용등급 | 비중    |
|----------------------|--------|------|------------|------|-------|
|                      | 평가액    |      |            |      |       |
| 국고 04250-2512(22-13) | 12,600 | 대한민국 | 2022.12.10 | RF   | 16.72 |
|                      | 12,932 | KRW  | 2025.12.10 |      |       |
| 국고 03125-2506(22-4)  | 10,900 | 대한민국 | 2022.06.10 | RF   | 14.16 |
|                      | 10,954 | KRW  | 2025.06.10 |      |       |
| 산금 23 신이 0200-0803-2 | 10,000 | 대한민국 | 2023.08.03 | AAA  | 13.04 |
|                      | 10,089 | KRW  | 2025.08.03 |      |       |
| 국고 03875-2612(23-10) | 7,000  | 대한민국 | 2023.12.10 | RF   | 9.28  |
|                      | 7,179  | KRW  | 2026.12.10 |      |       |
| 한국전력 1319            | 5,000  | 대한민국 | 2022.11.28 | AAA  | 6.64  |
|                      | 5,133  | KRW  | 2024.11.28 |      |       |
| 신한금융지주 147-1         | 4,600  | 대한민국 | 2022.04.20 | AAA  | 5.97  |
|                      | 4,620  | KRW  | 2025.06.20 |      |       |
| 국고 03125-2606(23-4)  | 4,200  | 대한민국 | 2023.06.10 | RF   | 5.45  |
|                      | 4,219  | KRW  | 2026.06.10 |      |       |
| 중소벤처기업진흥채권 836       | 3,000  | 대한민국 | 2023.11.22 | AAA  | 3.96  |
|                      | 3,067  | KRW  | 2028.11.22 |      |       |

[집합투자증권]

(단위 : 백만원, 백만원, %)

| 종목명         | 종류   | 자산운용사       | 설정원본  | 순자산금액 | 발행국가 | 통화  | 비중   |
|-------------|------|-------------|-------|-------|------|-----|------|
| ESR 켄달스퀘어리츠 | 수익증권 | ESR 켄달스퀘어리츠 | 1,342 | 1,324 | 대한민국 | KRW | 1.71 |
| 제이알글로벌리츠    | 수익증권 | 제이알글로벌리츠    | 1,300 | 1,175 | 대한민국 | KRW | 1.52 |

4 **투자운용전문인력 현황**

▶ **투자운용인력(펀드매니저)**

(단위 : 개, 억원)

| 성명  | 직위 | 출생년도  | 운용중인 펀드현황 |       | 성과보수가있는펀드및<br>일임계약운용규모 |      | 협회등록번호     |
|-----|----|-------|-----------|-------|------------------------|------|------------|
|     |    |       | 펀드개수      | 운용규모  | 펀드개수                   | 운용규모 |            |
| 김성현 | 대리 | 1996년 | 9         | 504   | 0                      | 0    | 2121001654 |
| 하현진 | 이사 | 1979년 | 12        | 1,469 | 0                      | 0    | 2117001035 |
| 전춘봉 | 부장 | 1980년 | 28        | 6,333 | 0                      | 0    | 2112000325 |

주) 성명이 굵은 글씨로 표시된 것이 책임투자운용인력이며, '책임투자운용인력'이란 투자운용인력 중 투자전략 수립 및 투자 의사결정 등에 있어 주도적이고 핵심적인 역할을 수행하는 자를 말합니다.

3 **자산 현황**

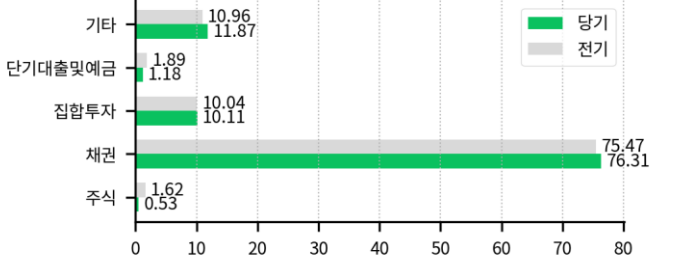
▶ **자산구성현황**

(단위 : 백만원,%)

| 통화 구분 | 증권     |         |    |         | 파생상품 |    | 단기대출<br>및예금 | 기타      | 자산<br>총계 |
|-------|--------|---------|----|---------|------|----|-------------|---------|----------|
|       | 주식     | 채권      | 어음 | 집합투자    | 장내   | 장외 |             |         |          |
| KRW   | 409    | 59,034  | -  | 7,823   | -    | -  | 912         | 9,186   | 77,363   |
| 1.00  | (0.53) | (76.31) | -  | (10.11) | -    | -  | (1.18)      | (11.87) | (100.00) |

\* ( ) : 구성 비중 주) 위 자산구성현황의 자산총액에는 채권담보 및 미수입금 평가액을 포함하지 않습니다.

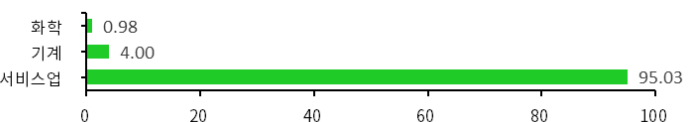
주) 자산구성현황은 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산 구성 내역을 해당 자펀드 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 인분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.



▶ **주식업종별 투자비중**

(단위 : %)

| 순위 | 업종명  | 비중    | 순위 | 업종명 | 비중   |
|----|------|-------|----|-----|------|
| 1  | 서비스업 | 95.03 | 3  | 화학  | 0.98 |
| 2  | 기계   | 4.00  |    |     |      |



주) 위 업종구분은 한국거래소의 업종구분을 따릅니다.

※ 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

| 구분       | 운용전문인력 | 기간                    |
|----------|--------|-----------------------|
| 주식책임운용역  | 장주은    | 2020.09.10~2024.03.20 |
| 주식책임운용역  | 김성현    | 2024.03.21~현재         |
| 주식부책임운용역 | 이경은    | 2020.09.10~2021.03.18 |
| 주식부책임운용역 | 김성현    | 2023.07.21~2024.01.25 |
| 주식부책임운용역 | 하현진    | 2024.01.26~현재         |

주) 2024.03.10 기준일 현재 최근 3년간의 운용전문인력 변경 내역입니다.

5 비용 현황

▶ 보수 및 비용 지급현황

(단위 : 백만원, %)

| 펀드명칭                          | 구분              | 전기                  |      | 당기   |      |      |
|-------------------------------|-----------------|---------------------|------|------|------|------|
|                               |                 | 금액                  | 비율   | 금액   | 비율   |      |
| 트러스트공모주알파증권투자신탁[채권혼합]<br>(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            | 1                   | 0.00 | 1    | 0.00 |      |
|                               | 매매<br>중개<br>수수료 | 단순매매,중개수수료          | 5    | 0.01 | 4    | 0.01 |
|                               |                 | 조사분석업무 등<br>서비스 수수료 | 1    | 0.00 | 1    | 0.00 |
|                               |                 | 합계                  | 6    | 0.01 | 5    | 0.01 |
|                               | 증권거래세           | 3                   | 0.00 | 3    | 0.00 |      |
| A 클래스                         | 자산운용사           | 3                   | 0.12 | 3    | 0.12 |      |
|                               | 판매회사            | 4                   | 0.15 | 4    | 0.15 |      |
|                               | 펀드재산보관회사(신탁업자)  | 0                   | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
|                               | 일반사무관리회사        | 0                   | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
|                               | 보수합계            | 8                   | 0.27 | 7    | 0.27 |      |
|                               | 기타비용            | 0                   | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
|                               | 매매<br>중개<br>수수료 | 단순매매,중개수수료          | 0    | 0.01 | 0    | 0.01 |
|                               |                 | 조사분석업무 등<br>서비스 수수료 | 0    | 0.00 | 0    | 0.00 |
|                               |                 | 합계                  | 0    | 0.01 | 0    | 0.01 |
|                               | 증권거래세           | 0                   | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
| Ae 클래스                        | 자산운용사           | 1                   | 0.12 | 1    | 0.12 |      |
|                               | 판매회사            | 1                   | 0.07 | 1    | 0.07 |      |
|                               | 펀드재산보관회사(신탁업자)  | 0                   | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
|                               | 일반사무관리회사        | 0                   | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
|                               | 보수합계            | 2                   | 0.20 | 1    | 0.20 |      |
|                               | 기타비용            | 0                   | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
|                               | 매매<br>중개<br>수수료 | 단순매매,중개수수료          | 0    | 0.01 | 0    | 0.01 |
|                               |                 | 조사분석업무 등<br>서비스 수수료 | 0    | 0.00 | 0    | 0.00 |
|                               |                 | 합계                  | 0    | 0.01 | 0    | 0.01 |
|                               | 증권거래세           | 0                   | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
| C 클래스                         | 자산운용사           | 57                  | 0.12 | 52   | 0.12 |      |
|                               | 판매회사            | 97                  | 0.20 | 88   | 0.20 |      |
|                               | 펀드재산보관회사(신탁업자)  | 2                   | 0.00 | 2    | 0.00 |      |
|                               | 일반사무관리회사        | 2                   | 0.00 | 2    | 0.00 |      |
|                               | 보수합계            | 158                 | 0.32 | 143  | 0.32 |      |
|                               | 기타비용            | 1                   | 0.00 | 1    | 0.00 |      |
|                               | 매매<br>중개<br>수수료 | 단순매매,중개수수료          | 3    | 0.01 | 2    | 0.01 |
|                               |                 | 조사분석업무 등<br>서비스 수수료 | 1    | 0.00 | 1    | 0.00 |
|                               |                 | 합계                  | 4    | 0.01 | 3    | 0.01 |
|                               | 증권거래세           | 2                   | 0.00 | 2    | 0.01 |      |
| Ce 클래스                        | 자산운용사           | 4                   | 0.12 | 4    | 0.12 |      |
|                               | 판매회사            | 5                   | 0.14 | 4    | 0.14 |      |
|                               | 펀드재산보관회사(신탁업자)  | 0                   | 0.00 | 0    | 0.00 |      |

|           |                 |                     |      |      |      |      |
|-----------|-----------------|---------------------|------|------|------|------|
|           | 일반사무관리회사        | 0                   | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
|           | 보수합계            | 10                  | 0.26 | 8    | 0.26 |      |
|           | 기타비용            | 0                   | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
|           | 매매<br>중개<br>수수료 | 단순매매,중개수수료          | 0    | 0.01 | 0    | 0.01 |
|           |                 | 조사분석업무 등<br>서비스 수수료 | 0    | 0.00 | 0    | 0.00 |
| 합계        |                 | 0                   | 0.01 | 0    | 0.01 |      |
| 증권거래세     | 0               | 0.00                | 0    | 0.00 |      |      |
| Cp 클래스    | 자산운용사           | 0                   | 0.12 | 0    | 0.12 |      |
|           | 판매회사            | 1                   | 0.16 | 0    | 0.16 |      |
|           | 펀드재산보관회사(신탁업자)  | 0                   | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
|           | 일반사무관리회사        | 0                   | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
|           | 보수합계            | 1                   | 0.28 | 1    | 0.28 |      |
|           | 기타비용            | 0                   | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
|           | 매매<br>중개<br>수수료 | 단순매매,중개수수료          | 0    | 0.01 | 0    | 0.01 |
|           |                 | 조사분석업무 등<br>서비스 수수료 | 0    | 0.00 | 0    | 0.00 |
|           |                 | 합계                  | 0    | 0.01 | 0    | 0.01 |
|           | 증권거래세           | 0                   | 0.00 | 0    | 0.01 |      |
| Cp-E 클래스  | 자산운용사           | 3                   | 0.12 | 3    | 0.12 |      |
|           | 판매회사            | 2                   | 0.08 | 2    | 0.08 |      |
|           | 펀드재산보관회사(신탁업자)  | 0                   | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
|           | 일반사무관리회사        | 0                   | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
|           | 보수합계            | 5                   | 0.20 | 5    | 0.20 |      |
|           | 기타비용            | 0                   | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
|           | 매매<br>중개<br>수수료 | 단순매매,중개수수료          | 0    | 0.01 | 0    | 0.01 |
|           |                 | 조사분석업무 등<br>서비스 수수료 | 0    | 0.00 | 0    | 0.00 |
|           |                 | 합계                  | 0    | 0.01 | 0    | 0.01 |
|           | 증권거래세           | 0                   | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
| Cp2 클래스   | 자산운용사           | 5                   | 0.12 | 5    | 0.12 |      |
|           | 판매회사            | 7                   | 0.15 | 6    | 0.15 |      |
|           | 펀드재산보관회사(신탁업자)  | 0                   | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
|           | 일반사무관리회사        | 0                   | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
|           | 보수합계            | 12                  | 0.28 | 11   | 0.28 |      |
|           | 기타비용            | 0                   | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
|           | 매매<br>중개<br>수수료 | 단순매매,중개수수료          | 0    | 0.01 | 0    | 0.01 |
|           |                 | 조사분석업무 등<br>서비스 수수료 | 0    | 0.00 | 0    | 0.00 |
|           |                 | 합계                  | 0    | 0.01 | 0    | 0.01 |
|           | 증권거래세           | 0                   | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
| Cp2-E 클래스 | 자산운용사           | 9                   | 0.12 | 8    | 0.12 |      |
|           | 판매회사            | 6                   | 0.08 | 6    | 0.08 |      |
|           | 펀드재산보관회사(신탁업자)  | 0                   | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
|           | 일반사무관리회사        | 0                   | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
|           | 보수합계            | 15                  | 0.20 | 15   | 0.20 |      |
|           | 기타비용            | 0                   | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
|           | 매매<br>중개<br>수수료 | 단순매매,중개수수료          | 1    | 0.01 | 0    | 0.01 |
|           |                 | 조사분석업무 등<br>서비스 수수료 | 0    | 0.00 | 0    | 0.00 |
|           |                 | 합계                  | 1    | 0.01 | 0    | 0.01 |
|           | 증권거래세           | 0                   | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
| I 클래스     | 자산운용사           | 7                   | 0.12 | 7    | 0.12 |      |
|           | 판매회사            | 0                   | 0.01 | 0    | 0.01 |      |
|           | 펀드재산보관회사(신탁업자)  | 0                   | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
|           | 일반사무관리회사        | 0                   | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
|           | 보수합계            | 7                   | 0.13 | 8    | 0.13 |      |
|           | 기타비용            | 0                   | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
|           | 매매<br>중개<br>수수료 | 단순매매,중개수수료          | 0    | 0.01 | 0    | 0.01 |
|           |                 | 조사분석업무 등<br>서비스 수수료 | 0    | 0.00 | 0    | 0.00 |
|           |                 | 합계                  | 0    | 0.01 | 0    | 0.01 |
|           | 증권거래세           | 0                   | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
| W 클래스     | 자산운용사           | 1                   | 0.12 | 1    | 0.12 |      |
|           | 판매회사            | 0                   | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
|           | 펀드재산보관회사(신탁업자)  | 0                   | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
|           | 일반사무관리회사        | 0                   | 0.00 | 0    | 0.00 |      |
|           | 보수합계            | 1                   | 0.12 | 1    | 0.12 |      |
|           | 기타비용            | 0                   | 0.00 | 0    | 0.00 |      |

|                 |                     |   |      |   |      |
|-----------------|---------------------|---|------|---|------|
| 매매<br>중개<br>수수료 | 단순매매, 중개수수료         | 0 | 0.01 | 0 | 0.01 |
|                 | 조사분석업무 등<br>서비스 수수료 | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 |
|                 | 합계                  | 0 | 0.01 | 0 | 0.01 |
|                 | 증권거래세               | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 |

\* 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율

\*\* 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예탁 및 결제비용 등 펀드에서 경성적·반복적으로 지출된 비용으로서 매매·중개수수료는 제외한 것입니다.

### ▶ 총보수, 비용비율

(단위 : 연환산, %)

| 펀드명칭                          | 구분 | 해당 펀드        |                | 상위펀드 비용합산      |               |
|-------------------------------|----|--------------|----------------|----------------|---------------|
|                               |    | 총보수·비<br>용비율 | 매매·중개<br>수수료비율 | 합성총보수<br>·비용비율 | 매매·중개수<br>료비율 |
| 트러스트공모주알파증권투<br>자신탁[채권혼합](운용) | 전기 | 0.0071       | 0.0339         | 0.0071         | 0.0339        |
|                               | 당기 | 0.0073       | 0.0282         | 0.0073         | 0.0282        |
| A 클래스                         | 전기 | 1.1020       | 0.0000         | 1.1092         | 0.0336        |
|                               | 당기 | 1.1019       | 0.0000         | 1.1093         | 0.0284        |
| Ae 클래스                        | 전기 | 0.8020       | 0.0000         | 0.8092         | 0.0333        |
|                               | 당기 | 0.8019       | 0.0000         | 0.8093         | 0.0281        |
| C 클래스                         | 전기 | 1.3021       | 0.0000         | 1.3093         | 0.0340        |
|                               | 당기 | 1.3020       | 0.0000         | 1.3094         | 0.0283        |
| Ce 클래스                        | 전기 | 1.0620       | 0.0000         | 1.0693         | 0.0337        |
|                               | 당기 | 1.0620       | 0.0000         | 1.0694         | 0.0283        |
| Cp 클래스                        | 전기 | 1.1420       | 0.0000         | 1.1492         | 0.0339        |
|                               | 당기 | 1.1412       | 0.0000         | 1.1486         | 0.0289        |
| Cp-E 클래스                      | 전기 | 0.8220       | 0.0000         | 0.8292         | 0.0338        |
|                               | 당기 | 0.8220       | 0.0000         | 0.8294         | 0.0275        |
| Cp2 클래스                       | 전기 | 1.1221       | 0.0000         | 1.1293         | 0.0340        |
|                               | 당기 | 1.1220       | 0.0000         | 1.1294         | 0.0279        |
| Cp2-E 클래스                     | 전기 | 0.8122       | 0.0000         | 0.8194         | 0.0339        |
|                               | 당기 | 0.8121       | 0.0000         | 0.8195         | 0.0278        |
| I 클래스                         | 전기 | 0.5321       | 0.0000         | 0.5393         | 0.0338        |
|                               | 당기 | 0.5320       | 0.0000         | 0.5394         | 0.0280        |
| W 클래스                         | 전기 | 0.5014       | 0.0000         | 0.5086         | 0.0338        |
|                               | 당기 | 0.5014       | 0.0000         | 0.5087         | 0.0280        |

주 1) 총보수·비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수'와 '기타비용' 총액을 순자산 연평잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총 보수·비용수준을 나타냅니다.

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

주 3) 모자형의 경우 모펀드에서 발생한 비용을 자펀드가 차지하는 비율대로 안분하여 합산한 수치입니다.

## 6 투자자산매매내역

### ▶ 매매주식규모 및 회전을

(단위 : 백만원, %)

| 트러스트공모주알파증권투자신탁[채권혼합](운용) |    |        |       |        |        |
|---------------------------|----|--------|-------|--------|--------|
| 매수                        |    | 매도     |       | 매매회전율  |        |
| 수량                        | 금액 | 수량     | 금액    | 해당기간   | 연환산    |
| 3,836                     | 89 | 63,995 | 1,855 | 231.39 | 928.09 |

주) 해당 운용기간 중 매도한 주식금액의 총액을 그 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가격으로 나눈 비율

### ▶ 최근 3 분기 매매회전율 추이

(단위 : %)

| 트러스트공모주알파증권투자신탁[채권혼합](운용)        |                                  |                                  |
|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| 2023년 06월 11일 ~<br>2023년 09월 10일 | 2023년 09월 11일 ~<br>2023년 12월 10일 | 2023년 12월 11일 ~<br>2024년 03월 10일 |
| 162.09                           | 104.76                           | 231.39                           |

※ 매매회전율이 높을 경우 매매거래수수료 및 증권거래세로 인해 실제 투자자가 부담하게 되는 펀드비용이 증가합니다.

## 7 동일한[해당] 집합투자업자가 운영하는 집합투자구에 대한 투자현황

### ▶ 투자현황

해당사항 없음

## 8 펀드 관련 유동성 위험 등 주요 위험현황 및 관리방안

### ▶ 유동성위험 등 운용관련 주요 위험 현황

#### (1) 운용전략 특성에 따른 잠재 위험요인 등

- 공모주 투자위험: 이 투자신탁은 운용전략에 따라 공모주에 투자하며, 공모주(새로이 기업공개가 되는 주식)는 기존의 주식보다 큰 가격변동성을 지녔으며, 한정된 물량 하에 시장 참여자들의 경쟁으로 유리한 가격에 그리고 충분한 물량을 취득하기 어려울 수 있습니다. 또한 유리한 가격과 더 많은 물량을 확보하기 위하여 일정기간 매도금지 규정(Lock-up)에 종속될 수 있으며, 이 기간 동안 추가적인 가격상승으로 인해 투자원금 손실이 발생할 수 있습니다.

- 유동성 위험: 증권시장규모 등을 감안할 때 투자신탁재산에서 거래량이 풍부하지 못한 종목에 투자하는 경우 투자대상 종목의 유동성부족에 따른 환금성에 제약이 발생할 수 있으며, 이는 투자신탁재산의 가치하락을 초래할 수 있습니다.

- 시장위험 및 개별위험: 투자신탁재산을 주식, 채권 및 파생상품 등에 투자함으로써 주식의 가격 변동, 이자율 등 기타 거시경제지표의 변화에 따른 위험에 노출됩니다. 또한, 투자신탁재산의 가치는 투자대상종목 발행회사의 영업환경, 재무상황 및 신용상태의 악화에 따라 급격히 변동될 수 있습니다.

- 신용 위험: 이 투자신탁에서 투자하는 채권, 장외파생상품 거래 등에 있어서 발행회사나 거래상대방의 영업환경, 재무상황 및 신용상태의 악화 등에 따라 발행회사나 거래상대방의 신용등급 하락, 채무불이행, 부도발생 등으로 환매연기로 인한 기회비용 발생과 함께 투자원금 손실이 발생할 수 있습니다.

- 비교지수와 수익률 괴리 가능성: 이 투자신탁은 비교지수 수익률을 추종하는 인덱스 투자신탁이 아닙니다. 비교지수의 업종 구성 및 종목 비중과 차이가 발생할 수 있으며, 이에 따라 비교지수와 수익률 괴리 폭이 확대될 수 있습니다.

#### (2) 환매중단 등 위험발생사유 또는 위험발생가능성 판단사유 등

해당사항 없음

### ▶ 주요 위험 관리 방안

#### (1) 펀드의 위험요인을 통제하기 위해 시행하고 있는 방안 등

1. 유동성 위험: 유동화일수 등 보유 종목의 시장매도 가능성을 지속적으로 모니터링하여 유동성 위험 발생 가능 종목에 대해 선제적으로 관리하고 있습니다.

2. 시장위험: 자산별 편입비, BM 대비 변동성, 듀레이션 등의 점검을 통하여 시장위험을 관리하고 있습니다.

3. 신용위험: 투자 유니버스 관리를 통해 채무불이행 위험 및 신용등급 하락 위험이 높은 발행 주체의 채권은 투자를 제한하고 있으며 신용등급 변동 여부를 일일 모니터링하고 있습니다.

4. 파생상품투자위험: 규약에 따른 파생상품 편입 한도 및 파생상품 위험평가액을 일일 산정하여 모니터링 하고 있습니다.

5. 기타위험: 법규, 약관 및 규약 준수 여부를 상시 모니터링 하여 위반 사항에 대한 시정조치 및 재발방지 대책을 마련하고 있습니다.

#### (2) 재간접펀드 등 위험관리조치 내역 및 운용사의 통제권한과 수단 등

해당사항 없음

(3) 환매중단, 상환연기 등과 관련된 환매재개, 투자금상환 등의 방안 및 절차 등

해당사항 없음

▶ 자전거래 현황

해당사항 없음

▶ 최근 1 년간 자전거래 발생 시 자전거래 사유, 관련 펀드간 이해상충 등 방지를 위해 실시한 방안, 절차 등

해당사항 없음

▶ 주요 비상대응계획

당사는 위기상황에 효과적으로 대응하기 위해 다음과 같이 비상대응계획을 관리하고 있습니다.

- ① 시장 급변 또는 운용과정에서 이벤트 발생 시 담당매니저는 CIO, 리스크팀, 컴플라이언스팀에 즉각 보고, 영향 및 대응방안 논의
- ② 리스크 팀장 또는 준법감시인이 대표이사(COO)에게 보고하고, 사안의 경중을 정하여 위험관리(실무)위원회 또는 투자전략위원회 소집 건의
- ③ 위원회는 사안에 대한 의견청취 및 검토를 진행한 후 최종적으로 이행계획을 각 부문에 지시
- ④ 리스크팀 또는 컴플라이언스팀은 위원회에서 정한 의결사항에 대한 이행계획을 모니터링하고 사후 보고

9 자산운용사의 고유재산 투자 및 회수에 관한 사항

(단위 : 백만원, %)

| 펀드명 | 분류 | 투자일 | 투자금 | 회수일 | 회수금 | 투자잔액 | 수익률 |
|-----|----|-----|-----|-----|-----|------|-----|
| -   | -  | -   | -   | -   | -   | -    | -   |

주) 투자금액 및 수익률은 자산운용사의 운용전략에 따라 추가설정(환매)될 수 있으며, 이에 따라 투자금액 및 수익률이 변동될 수 있습니다.

공지사항

- 고객님의 가입하신 펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률의 적용을 받습니다.
- 이 보고서는 자본시장법에 의해 트러스트공모주알파증권투자신탁[채권혼합]의 자산운용회사인 트러스트자산운용(주)이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 기업은행의 확인을 받아 판매회사를 통해 투자자에게 제공됩니다.
- 2024 년 1 월 26 일, 트러스트공모주알파증권투자신탁[채권혼합]의 주식부책임운영역이 변경되었습니다. [변경 전: (부책임)김성현 → 변경 후: (부책임)하현진]
- 2024 년 3 월 21 일, 트러스트공모주알파증권투자신탁[채권혼합]의 주식책임운영역이 변경되었습니다. [변경 전: (책임)장주은 → 변경 후: (책임)김성현]
- 투자자의 계좌별 수익률 정보는 판매회사의 HTS 나 인터넷 뱅킹 등을 통해 조회할 수 있습니다.
- 수시공시에 대한 사항은 금융투자협회 전자공시 (인터넷 주소 <http://dis.kofia.or.kr>) / 펀드공시 / 수시공시를 참조하시기 바랍니다.

각종 보고서 확인

- 트러스트자산운용 : <http://www.trustonasset.com>, 02-6308-0500
- 금융투자협회 : <http://dis.kofia.or.kr>