

트러스톤 중장기 증권투자신탁[채권] [채권형 펀드]

(운용기간 : 2020년05월12일 ~ 2020년08월11일)

o 자산운용보고서는 자본시장과금융투자업에관한법률(이하 '자본시장법')에 의거 자산운용회사가 작성하며, 투자자가 가입한 상품의 특정기간(3개월) 동안의 자산운용에 대한 결과를 요약하여 제공하는 보고서입니다.

트러스톤자산운용(주)

서울시 성동구 뚝섬로1길 10 (성수동1가)
(전화 02-6308-0500, <http://www.trustonasset.com>)

펀드 운용경과 및 운용계획

고객 여러분, 안녕하십니까,
저희 트러스트자산운용을 믿고 소중한 자산을 맡겨주신 고객님께 진심으로 감사의 말씀을 올립니다. 트러스트중장기증권투자자산탁[채권]은 당사가 운용하는 채권형 공모펀드로 대내외 매크로 및 상대가치 분석을 통해 벤치마크 수익률을 초과하는 안정적인 성과를 추구하고 있습니다. 한국을 대표하는 채권형 펀드로 키워내겠다는 초심을 지키면서 혼신의 노력을 다할 것을 모든 고객님들께 다시 한 번 약속 드리며, 3개월간의 운용성과와 향후 운용계획에 대해 간략히 설명 드리겠습니다.

운용 경과

지난 3개월간 펀드는 +0.92%의 수익률을 보여 비교지수(KIS국공채 3M-10년 x 100%) 대비 +0.04%p 상회하였습니다. (운용펀드 기준)

동 기간 중 채권시장은 코로나19의 확산세가 지속되는 가운데 전세계적으로 재정 및 통화정책을 통한 유동성 공급이 확대되며 변동성은 전분기보다는 진정되는 모습이었습니다. 특히 5월 금융통화위원회에서 추가 기준금리 인하가 이루어지며 금리는 하향 안정되었고 이후 박스권에서 등락하는 모습을 이어갔습니다. 추경에 따른 채권 공급부담 우려가 부각되면서 장단기 금리차는 확대되었으나 분기말에는 확대 폭을 일부 되돌렸고, 크레딧 스프레드는 점차 안정을 찾으며 일정 부분 축소되는 흐름을 보였습니다.

5월 금융통화위원회에서는 25bp의 기준금리 인하를 단행했음에도 불구하고 3차 추경 규모의 대폭적인 증액 소식이 전해지며 금리가 반등하기도 하였고, 이후 한국은행의 국고채 단순매입에 대한 기대로 다시 하락하는 등 혼조세를 나타내었습니다.

분기 중반 이후에도 3차 추경에 대한 불확실성, 시장의 기대보다 소극적인 한국은행의 대응 및 글로벌 주식시장의 강세에 따른 리스크-온 모드 등은 채권 약세 요인으로 작용하였습니다. 그러나 코로나19 확산에 대한 우려가 지속되었고, 외국인의 꾸준한 국채선물 매수가 이어지는 점이 채권 강세요인으로 작용하면서 전반적인 금리 수준은 분기 초보다는 낮아지게 되었습니다.

결국 국내 채권금리는 2020년 8월 11일 현재 국고 3년 만기 기준 2020년 5월 11일 대비 0.11%p 하락한 0.82%로 마감하였습니다. 동 기간 중 중장기채권이 강세를 보이며 국고채 3년과 10년의 금리 차이는 소폭 축소되었습니다. 크레딧 스프레드(국고채와 회사채의 금리 차)는 전분기 확대 요인이었던 수급 여건이 개선되고 금리매력도가 부각되면서 일정 부분 축소 되돌림하였습니다.

포트폴리오는 전반적으로 채권금리가 하락하는 과정에서 벤치마크 대비 듀레이션은 다소 길게 가져갔고, 단기적으로 과열 강세를 보이는 국면에서 일부 축소하여 탄력적으로 대응했습니다. 만기별 배분도 단기적으로 고평가된 영역과 저평가된 영역을 탄력적으로 대응하여 초과수익을 추구하고, 크레딧 측면에서 국고채 위주로 포트폴리오를 관리하는 가운데 공사채 등 우량채권 위주로 편입하여 안정적인 이자수익 제고를 위해 노력했습니다.

운용 계획

최근 발표되는 경제지표 중 심리지표는 저점에서 반등하는 모습을 보이고 있고, 백신/치료제 개발 가능성과 함께 주요국에서 경제 활동 재개 조치가 이어지며 경기 회복에 대한 기대감이 나타나고 있는 것은 사실입니다. 다만, 여전히 코로나19 이전의 수준을 회복했다고 보기는 어려우며, 수출을 비롯한 주요 실물 경제지표는 여전히 부진하고, 코로나19의 재확산 우려도 있어서 채권 강세 요인은 유효할 것으로 보고 있습니다.

지난 분기까지 채권 시장의 부담요인으로 작용했던 국채발행 증가는 다음 분기에 어느 정도 희석되면서 그 영향력은 낮아질 것으로 예상합니다. 다만, 최근 코로나19 재확산에 따른 4차 추경의 가능성이 논의되고 있는 상황이기 때문에 관련 사항에 대해 지속적으로 모니터링할 예정입니다.

아울러 기록적인 유동성 공급이 이루어지고 있는 상황에서 위험자산의 가격 상승이 지속되는 바, 이에 따른 채권시장 영향도 면밀히 검토하여 대응할 예정입니다.

포트폴리오 운용은 듀레이션과 만기 배분 전략을 탄력적으로 활용하면서, 국고채 위주로 안정적으로 관리할 계획입니다. 다만, 연이은 기준금리 인하로 국고채 금리 수준이 낮아짐에 따라 향후 코로나19 사태가 해소되며 경기 회복 가능성이 높아질 것이라고 판단되는 시점에는 국고채 대비 높은 보유이원(만기 보유시 이자 발생)을 가진 우량 크레딧 채권(신용 채권)에 대한 비중을 높여 초과수익을 올릴 수 있도록 노력하겠습니다.



목 차

1. 펀드의 개요
2. 수익률 현황
3. 자산현황
4. 투자운용전문인력 현황
5. 비용현황
6. 투자자산매매내역
7. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항
8. 공지사항

〈참고 - 펀드용어정리〉

1. 펀드의 개요

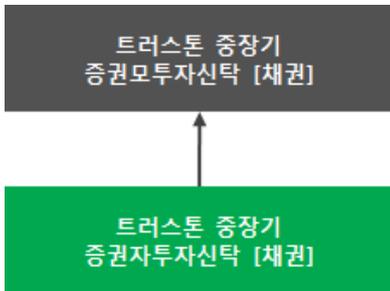
■ 기본정보

적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드 명칭		금융투자협회 펀드코드	투자위험등급
트러스톤증장기증권투자신탁[채권]		AN609	5등급 (낮은 위험)
수수료미징구-오프라인-고액(I)		AN613	
펀드의 종류	채권형, 추가형, 종류형, 모자형	최초설정일	2014.02.12
운용기간	2020.05.12 ~ 2020.08.11	존속기간	별도의 정해진 신탁계약 기간이 없음
자산운용회사	트러스톤자산운용(주)	펀드재산보관회사	하나은행
판매회사 ^{주)}	www.trustonasset.com	일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	- 채권에 60%이상 투자하여 비교지수 수익률을 초과하는 투자수익률 달성을 추구합니다. - 국채, 지방채, 특수채, 사채권 등 우량채권에 투자신탁재산의 60% 이상을 투자하여 비교지수를 초과하는 투자 수익률 달성을 추구하는 투자신탁입니다. - 시장 지표의 모니터링과 분석을 바탕으로 시장위험, 신용위험, 유동성 위험 등 위험을 사전인식하고 평가하는 과정을 통해 위험관리를 하고 있습니다.		

주)판매회사 : 자세한 내용은 홈페이지를 참고하시기 바랍니다.

■ 펀드 구성



■ 재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
트러스톤증장기증권 투자신탁[채권]	자산 총액 (A)	51,158	73,146	42.98
	부채 총액 (B)	0	0	101.96
	순자산총액 (C=A-B)	51,158	73,145	42.98
	발행 수익증권 총 수 (D)	50,606	71,693	41.67
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	1,010.91	1,020.26	0.92
종류(Class)별 기준가격 현황				
수수료미징구-오프라인-고액(I)	기준가격	1,010.63	1,019.69	0.90

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.

2. 수익률 현황

■ 기간수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
트러스트중장기증권 자투자신탁[채권]	0.92	2.03	3.30	1.89
(비교지수 대비 성과)	(0.04)	(0.00)	(0.04)	(-0.13)
종류(Class)별 현황				
수수료미징구-오프라인-고액(I)	0.90	1.97	3.21	1.78
(비교지수 대비 성과)	(0.01)	(-0.05)	(-0.04)	(-0.25)
비교지수(벤치마크)	0.88	2.02	3.25	2.03

주) 비교지수(벤치마크) : KIS 국공채 3M-10년 X 100%

※ 상기의 수익률은 과거의 운용실적으로 미래의 성과를 보장하는 것은 아니며 당편드는 종류형 집합투자증권으로 종류별 보수·수수료의 차이로 운용실적이 달라질 수 있습니다.

(단위 : %)

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
트러스트중장기증권 자투자신탁[채권]	1.89	7.95	9.52	13.60
(비교지수 대비 성과)	(-0.13)	(-0.07)	(-0.37)	(-0.27)
종류(Class)별 현황				
수수료미징구-오프라인-고액(I)	1.78	7.71	9.15	12.92
(비교지수 대비 성과)	(-0.25)	(-0.31)	(-0.74)	(-0.94)
비교지수(벤치마크)	2.03	8.02	9.89	13.86

주) 비교지수(벤치마크) : KIS 국공채 3M-10년 X 100%

※ 상기의 수익률은 과거의 운용실적으로 미래의 성과를 보장하는 것은 아니며 당편드는 종류형 집합투자증권으로 종류별 보수·수수료의 차이로 운용실적이 달라질 수 있습니다.

■ 손익현황

(단위 : 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
전기	0	557	0	0	16	0	0	0	0	3	-1	575
당기	0	484	0	0	20	0	0	0	0	2	-1	505

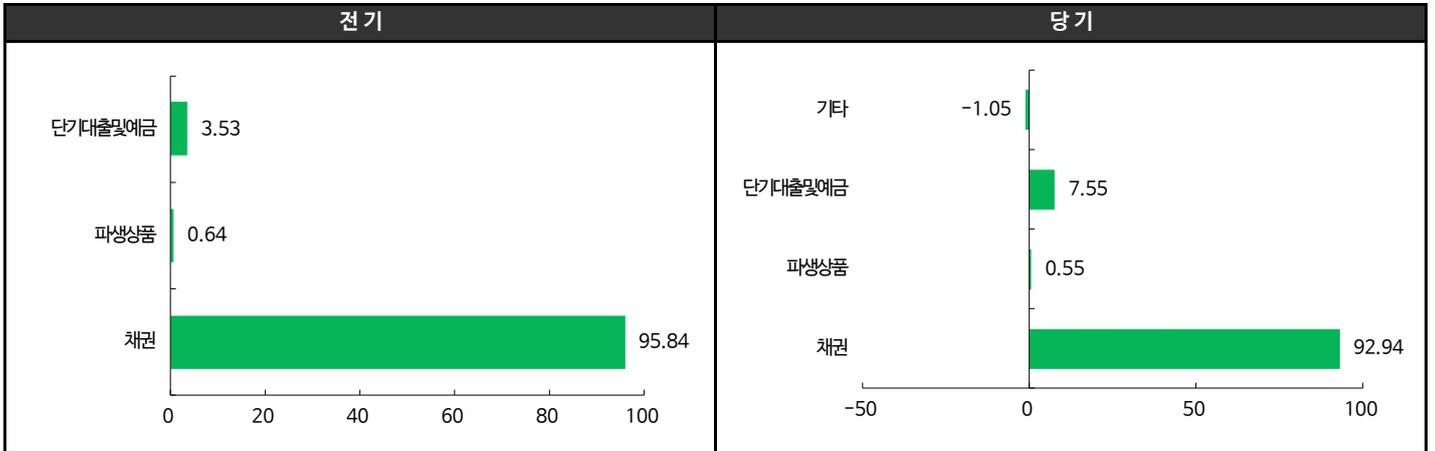
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	0 (0.00)	67,985 (92.94)	0 (0.00)	0 (0.00)	402 (0.55)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	5,526 (7.55)	-766 (-1.05)	73,146 (100.00)

* () : 구성 비중



주) 위의 결과는 해당 펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

순위	구분	종목명	비중	순위	구분	종목명	비중
1	채권	국고02625-2806(18-4)	11.53	6	단기상품	REPO매수(20200811)	6.25
2	채권	예보기금특별계정채권2017-1	8.39	7	채권	국고02250-2512(15-8)	5.52
3	채권	국고01375-3006(20-4)	7.33	8	채권	우리은행23-10-이표03-갑-21	5.29
4	채권	국고03000-2409(14-5)	7.27	9	채권	토지주택채권356	5.27
5	채권	국고01500-2503(20-1)	6.41	10	채권	국고01000-2306(20-3)	5.24

※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.

▼ 각 자산별 보유종목 내역

▶ 채권

(단위 : 백만원, %)

종목명	액면가액	평가액	발행국가	통화	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
국고02625-2806(18-4)	7,621	8,434	대한민국	KRW	2018-06-10	2028-06-10			11.53
예보기금특별계정채권 2017-1	6,097	6,138	대한민국	KRW	2017-01-18	2021-01-18		AAA	8.39
국고01375-3006(20-4)	5,335	5,362	대한민국	KRW	2020-06-10	2030-06-10			7.33
국고03000-2409(14-5)	4,878	5,321	대한민국	KRW	2014-09-10	2024-09-10			7.27
국고01500-2503(20-1)	4,573	4,688	대한민국	KRW	2020-03-10	2025-03-10			6.41
국고02250-2512(15-8)	3,811	4,040	대한민국	KRW	2015-12-10	2025-12-10			5.52
우리은행23-10-이표03-갑-21	3,811	3,870	대한민국	KRW	2019-10-21	2022-10-21		AAA	5.29
토지주택채권356	3,811	3,854	대한민국	KRW	2020-04-22	2025-04-22		AAA	5.27
국고01000-2306(20-3)	3,811	3,836	대한민국	KRW	2020-06-10	2023-06-10			5.24
국고02375-2303(18-1)	3,506	3,680	대한민국	KRW	2018-03-10	2023-03-10			5.03

주) 투자대상 상위 10종목 및 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재

4. 투자운용전문인력 현황

■ 투자운용인력(펀드매니저)

(단위: 개, 억원)

성명	직위	출생 년도	운용중인 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모		협회등록번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
전춘봉	부장	1980년	15	1,593	-	-	2112000325

주) 성명이 굵은 글씨로 표시된 것이 책임운용전문인력이며, '책임 운용전문인력'이란 운용전문인력 중 투자전략 수립 및 투자 의사결정 등에 있어 주도적이고 핵심적인 역할을 수행하는 자를 말함

※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 변경 내역

구분	운용전문인력	기간
책임운용역	문성호	2014. 08. 29 - 2020. 01. 08
	양진모	2020. 01. 09 - 2020. 07. 21
	전춘봉	2020. 07. 22 - 현재
부책임운용역	진재식	2017. 07. 27 - 2020. 01. 08
	전춘봉	2017. 07. 27 - 2018. 02. 27

주) 2020년 8월 기준일 현재기준 3년간 변경 내역

5. 비용현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위: 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
트러스톤중장기증권 자투자신탁 [채권]	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. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	2	0.00	1	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	2	0.00	1	0.00
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
수수료미징구-오프라인-고액(I)	자산운용사	9	0.02	10	0.02	
	판매회사	1	0.00	1	0.00	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	2	0.00	2	0.00	
	일반사무관리회사	2	0.00	2	0.00	
	보수합계	14	0.03	15	0.03	
	기타비용**	1	0.00	2	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	2	0.00	1	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	2	0.00	1	0.00
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	

* 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율

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

▶ 총보수,비용비율

(단위 : 연환산, %)

	구분	해당 펀드		상위펀드 비용 합산	
		총보수·비용비율	중개수수료 비율	합성총보수·비용비율	매매·중개수수료 비율
트러스트중장기증권 자투자신탁[채권]	전기	0.0009	0.0000	0.0084	0.0143
	당기	0.0010	0.0000	0.0085	0.0105
종류(Class)별 현황					
수수료미징구-오프라인-고액(I)	전기	0.1127	0.0000	0.1212	0.0143
	당기	0.1127	0.0000	0.1213	0.0105

주1) 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.

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. 투자자산 매매내역

■ 매매주식규모 및 회전율

- 채권형 집합투자기구조로 해당사항 없음

■ 최근 3분기 매매회전율 추이

- 채권형 집합투자기구조로 해당사항 없음

7. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

: 트러스트자산운용은 당 펀드에 고유재산을 투자하지 않았습니다.

8. 공지사항

* 고객님의 가입하신 펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률의 적용을 받습니다.

* 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 트러스트중장기증권자투자신탁[채권]의 자산운용회사인 트러스트자산운용이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 하나은행의 확인을 받아 판매회사를 통해 투자자에게 제공됩니다.

각종 보고서 확인 : 트러스트자산운용(주)
금융투자협회

<http://www.trustonasset.com>
<http://dis.kofia.or.kr>

참 고 : 펀드 용어 정리

용 어	내 용
금융투자협회 펀드코드	금융투자협회에서 펀드에 부여하는 고유의 코드이며, 이를 이용하여 집합투자기구의 각종 정보에 대한 조회가 가능합니다.
추가형	추가로 설정이 가능한 집합투자기구입니다.
수익증권	자본시장법상 유가증권의 일종으로 자산운용회사가 일반 대중으로부터 자금을 모아 펀드를 만들때 이 펀드에 투자한 투자자들에게 투자자들에게 출자비율에 따라 나눠주는 권리증서를 말합니다. 투자신탁에 가입(매입)한다는 것은 이 수익증권을 산다는 의미입니다.
보수	투자신탁의 운용 및 관리와 관련된 비용입니다. 다시 말해 재산을 운용 및 관리해 준 대가로 고객이 지불하는 비용입니다. 이는 통상 연율로 표시되며, 신탁보수에는 운용, 판매, 수탁보수 등이 있습니다. 보수율은 상품마다 다르게 책정되는 것이 일반적입니다.
집합투자업자	투자자는 은행, 증권사, 보험사 등의 판매회사에서 펀드에 가입하지만 이렇게 투자자로부터 모집한 자금으로 실제 주식 등의 유가증권에 투자, 운용하는 회사는 집합투자업자입니다. 집합투자업자는 투자자로부터 자금을 모은 위탁자가 되어 펀드의 운용을 업으로 하는 자로서 금융위원회의 인가를 받은 회사를 말합니다.
신탁업자	신탁업자란 펀드재산의 보관 및 관리를 영업으로 하는 회사를 말합니다. 현행법은 집합투자업자가 투자자로부터 위탁받은 재산을 운용회사의 고유재산과 분리하여 관리하도록 규정하고 있으며, 이에 따라 투자자의 투자자금은 신탁업자에 안전하게 보관, 관리되고 있습니다.
일반사무관리회사	집합투자업자의 위탁을 받아 펀드기준가 산정 등의 업무를 수행하는 회사를 말합니다.
판매회사	판매회사란 펀드의 판매, 환매 등을 주된 업무로 하는 회사를 말하며, 투자자에게 펀드를 판매하는 은행, 증권사, 보험사 등이 이에 속합니다. 판매회사는 투자자 보호를 위하여 판매와 관련된 주요 법령 및 판매행위준칙을 준수할 의무가 있습니다.
매매수수료 비율	해당 운용기간 중 펀드에서 지출되는 유가증권 및 파생상품등의 매매수수료 총액을 펀드의 순자산 총액으로 나눈 비율입니다.