



트러스톤자산운용

서울시 성동구 독성로1길 10 (성수동1가)
(전화 02-6308-0500, <http://www.trustonasset.com>)

자산운용보고서

트러스톤 중장기 증권자투자신탁 [채권]

2020년11월12일 ~ 2021년02월11일

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

펀드 운용경과 및 운용계획

고객 여러분, 안녕하십니까,
저희 트러스트자산운용을 믿고 소중한 자산을 맡겨주신 고객님께 진심으로 감사의 말씀을 올립니다. 트러스트중장기증권투자신탁[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 3개월 간 펀드는 +0.19%의 수익률을 보여 비교지수(KIS국공채 3M-10년 x 100%) 대비 +0.01%p 상회하였습니다. (운용 펀드 기준) 동 기간 중 채권시장은 글로벌 위험자산의 강세 지속하에 주요국의 부양책 기대감과 국내 추경에 따른 적자국채 발행 부담으로 장기물 중심의 금리 상승 흐름을 나타내었습니다.

분기 초 글로벌 제약사들이 코로나19 백신 개발 소식을 전하면서 위험자산의 강세가 나타났습니다. 또한, 국내 수출 지표 반등과 11월 금융통화위원회에서 한국은행이 성장률 전망을 상향 조정하는 등 펀더멘털 개선에 대한 기대로 금리는 상승 압력을 받았습니다. 분기 중 영국에서 변종 코로나 바이러스 전파 소식으로 강세를 보이기도 했으나 전반적으로 금리 상승 흐름은 유지되는 모습이었습니다. 국내 코로나19 확진자 확산세에도 불구하고 정치권에서 3차 재난지원금 논의가 되면서 적자국채 발행 부담이 금리 상승으로 이어졌고, 21년도 예산안 편성 결과 국고채 발행한도가 증액된 점과 한국판 뉴딜 정책 소식도 채권시장에는 부정적 영향을 미쳤습니다.

이후 조지아주 결선투표 결과 블루웨이브 시나리오가 현실화되며 미국 금리가 1%를 상회하였고 이에 국내채권 금리도 연동되며 상승하였습니다. 또, 코로나 재확산에 따른 소상공인 손실보상제와 4차 재난지원금 논의가 나오면서 장기물 중심으로 재차 약세를 이어나갔습니다. 결국 채권 금리는 2021년 2월 11일 현재 2020년 11월 11일 대비 국고3년은 0.5bp 상승한 0.992%, 국고10년은 16bp 상승한 1.83%를 기록하며 장단기 금리차가 크게 확대되어 마감하였습니다.

펀드 운용은 전반적으로 채권금리가 상승하는 국면에서 탄력적으로 대응하고자 하였으나 급격한 변동성으로 성과는 BM대비 소폭 하회하였습니다. 분기 중 장단기 금리차이 확대가 과도하다는 판단에 장기채권 비중을 소폭 늘렸으나 예상보다 수급부담이 장기화 되면서 성과에 부정적인 영향을 미쳤습니다. 다만, 안정적인 운용을 위해 국고채 위주로 포트폴리오를 관리하는 가운데 공사채 등 우량채권 위주로 편입하여 이자수익 제고를 위한 노력을 지속하였습니다.

운용 계획

향후 채권시장을 움직이는 주요 요인으로는 1) 코로나 백신 접종과 펀더멘털 개선 추세, 2) 미국 재정 부양책 이후 인프라 투자 정책 추진을 비롯한 주요국 추가 부양 가능성, 3) 최근 금리 상승 흐름에 대한 연방준비제도 등 주요국 중앙은행의 장기채권 금리 안정화 정책 시사 여부 등으로 보고 있습니다.

먼저 코로나 백신 접종 확대로 확진자 증가세가 둔화되는 점은 펀더멘털에 긍정적으로 판단합니다. 또 미국/유럽 PMI가 50선을 상회하며 유지되고 있는 점, 우리나라의 수출/생산 지표 개선이 나타나는 점도 펀더멘털 개선 요인입니다. 다만, 이러한 경기 개선 기대 하에 미국은 1.9조 달러 외에 추가로 3조달러의 인프라 투자 검토 논의가 나오고 있고, 우리나라는 4차 재난지원금 지급 이후 손실보장법 폐지화 논의가 이어질 전망이어서 채권 금리는 상승 압력이 지속될 수 있을 것으로 전망됩니다. 중국도 3월 양회에서 대규모 부양책을 논의할 예정입니다.

최근 2월 금융통화위원회에서 한국은행 총재가 금리 급등시 단순매입 등 적극적인 개입을 하겠다고 언급하였고, FED/ECB(미국연방준비제도/유럽중앙은행) 위원들도 최근 금리 급등에 대하여 경계감을 나타낸 점은 금리 안정요인이며 실제로 오퍼레이션 트위스트(단기채권 매도 후 장기채권 매수)와 같은 장기채권 금리 안정화 방안이 검토될지에 대해서는 모니터링하며 적극 대응할 예정입니다.

종합적으로 경기/물가 개선 기대와 함께 추가 부양책 추진 가능성은 이번 분기에도 금리 상승요인으로 작용할 전망입니다. 다만, 주요국 중앙은행에서 급격한 금리 상승에 대해 부담을 가지고 있고, 최근에 급격히 금리가 오른 부분이 있기 때문에 추세적 흐름을 보이지는 않고 변동성이 높은 등락을 보일 것으로 예상합니다. 따라서 장기채권 비중은 보수적으로 가져가고 중단기물 위주로 안정적인 포트폴리오를 구성하여 시장 변동성에 대응하며, 우량 크레딧 채권 편입을 통해 이자수익 제고를 위해 노력하겠습니다.

트러스트자산운용 채권&솔루션부문 CIO 손석근
채권운용본부 본부장 양진모
채권운용본부1팀 부장 전춘봉

CONTENTS

펀드의 개요

수익률 현황

자산 현황

투자운용전문인력 현황

비용 현황

투자자산매매내역

자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

공지사항

[참고] 펀드용어정리



1. 펀드의 개요

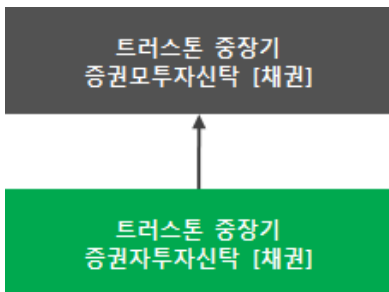
■ 기본정보

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	2020.11.12 ~ 2021.02.11	존속기간	별도의 정해진 신탁계약 기간이 없음
자산운용회사	트러스톤자산운용(주)	펀드재산보관회사	하나은행
판매회사 ^{주)}	www.trustonasst.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)	149,648	172,293	15.13
	부채 총액 (B)	0	1	33.15
	순자산총액 (C=A-B)	149,647	172,292	15.13
	발행 수익증권 총 수 (D)	147,687	169,713	14.91
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	1,013.28	1,015.20	0.19
종류(Class) 별 기준가격 현황				
수수료미징구-오프라인-고액(I)	기준가격	1,012.42	1,014.05	0.16

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.

※ 분배금 내역

(단위 : 백만원, 백만좌)

구분	분배금지급일	분배금지급금액	분배후수탁고	기준가격(원)		비고
				분배금 지급전	분배금 지급후	
트러스톤증장기증권투자신탁[채권]	20210215	2,579	172,292	1,015.20	1,000.00	
수수료미징구-오프라인-고액(I)	20210215	2,387	172,246	1,014.05	1,000.00	

주) 분배후수탁고는 재투자 4,966 백만좌 포함입니다.

2. 수익률 현황

■ 기간수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
트러스트중장기증권 자투자신탁[채권]	0.19	-0.50	0.42	1.52
(비교지수 대비 성과)	(0.01)	(-0.09)	(-0.05)	(-0.09)
종류(Class)별 현황				
수수료미징구-오프라인-고액(I)	0.16	-0.55	0.34	1.41
(비교지수 대비 성과)	(-0.02)	(-0.15)	(-0.14)	(-0.20)
비교지수(벤치마크)	0.18	-0.41	0.47	1.61

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]	1.52	4.69	9.71	9.64
(비교지수 대비 성과)	(-0.09)	(-0.22)	(-0.32)	(-0.62)
종류(Class)별 현황				
수수료미징구-오프라인-고액(I)	1.41	4.46	9.35	9.00
(비교지수 대비 성과)	(-0.20)	(-0.45)	(-0.69)	(-1.26)
비교지수(벤치마크)	1.61	4.91	10.04	10.26

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	-842	0	0	-104	0	0	0	0	10	-3	-939
당기	0	230	0	0	15	0	0	0	0	18	-3	260

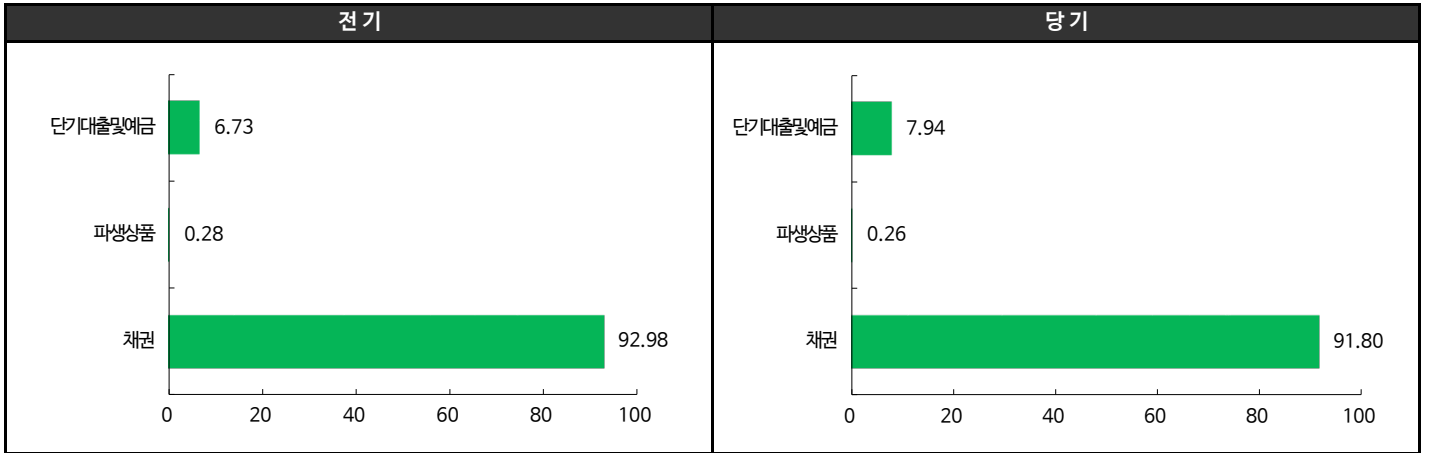
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	0	158,173	0	0	447	0	0	0	0	13,678	-4	172,293
(1.00)	(0.00)	(91.80)	(0.00)	(0.00)	(0.26)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(7.94)	(0.00)	(100.00)

* () : 구성 비중



주) 위의 결과는 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 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	국고01250-2212(19-7)	10.66	6	채권	국고01625-2206(19-3)	5.17
2	채권	국고01375-3006(20-4)	9.82	7	채권	한국철도공사147	5.15
3	단기상품	REPO매수(20210209)	7.14	8	채권	미래에셋대우55	5.13
4	채권	국고01000-2306(20-3)	5.63	9	채권	도로공사744	5.12
5	채권	국고02625-2806(18-4)	5.47	10	채권	한국석유공사11	5.11

※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
국고01250-2212(19-7)	18,185	18,359	대한민국	KRW	2019-12-10	2022-12-10			10.66
국고01375-3006(20-4)	17,570	16,927	대한민국	KRW	2020-06-10	2030-06-10			9.82
국고01000-2306(20-3)	9,663	9,696	대한민국	KRW	2020-06-10	2023-06-10			5.63
국고02625-2806(18-4)	8,785	9,432	대한민국	KRW	2018-06-10	2028-06-10			5.47
국고01625-2206(19-3)	8,785	8,913	대한민국	KRW	2019-06-10	2022-06-10			5.17
한국철도공사147	8,785	8,880	대한민국	KRW	2016-10-27	2021-10-27		AAA	5.15
미래에셋대우55	8,785	8,839	대한민국	KRW	2020-10-21	2025-10-21		AA0	5.13
도로공사744	8,785	8,820	대한민국	KRW	2020-10-14	2022-10-14		AAA	5.12
한국석유공사11	8,785	8,799	대한민국	KRW	2020-08-14	2023-08-14		AAA	5.11
중소벤처기업진흥채권697(사)	8,785	8,760	대한민국	KRW	2020-08-13	2025-08-13		AAA	5.08

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

▶ 단기대출 및 예금

(단위 : 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	발행국가	통화
REPO매수	삼성증권	2021-02-09	12,299	0.50	2021-02-15	대한민국	KRW

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	
양진모	상무	1973년	4	5,774	-	-	2110000247
전춘봉	부장	1980년	15	2,480	-	-	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 - 2020. 08. 25
	양진모	2020. 08. 26 - 현재
부책임운용역	전춘봉	2017. 07. 27 - 2018. 02. 27
	진재식	2017. 07. 27 - 2020. 01. 08
	전춘봉	2017. 08. 26 - 현재

주) 2021년 02월 기준일 현재기준 3년간 변경 내역

5. 비용현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
트러스트증장기증권 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**	2	0.00	3	0.00	
	매매· 중개 수수료	단순매매·중개수수료	2	0.00	2	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	2	0.00	2	0.00
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
수수료미징구-오프라인-고액(I)	자산운용사	19	0.02	29	0.02	
	판매회사	3	0.00	4	0.00	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	4	0.00	6	0.00	
	일반사무관리회사	4	0.00	6	0.00	
	보수합계	30	0.03	46	0.03	
	기타비용**	3	0.00	4	0.00	
	매매· 중개 수수료	단순매매·중개수수료	2	0.00	2	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	2	0.00	2	0.00
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	

* 펀드의 순자산총액(기간평잔) 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
트러스트증장기증권 자투자신탁 [채권]	전기	0.0008	0.0000	0.0083	0.0093
	당기	0.0005	0.0000	0.0078	0.0076
종류(Class)별 현황					
수수료미징구-오프라인-고액(I)	전기	0.1127	0.0000	0.1211	0.0093
	당기	0.1127	0.0000	0.1206	0.0076

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 트러스트중장기증권투자신탁[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.