



트러스톤자산운용

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

자산운용보고서

트러스톤 중장기 증권자투자신탁[채권]

2021년05월12일 ~ 2021년08월11일

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, 안녕하세요,
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 +0.43%의 수익률을 보여 비교지수(KIS국공채 3M-10년 x 100%) 대비 +0.05%p 상회하였습니다.(운용 펀드 기준)

이번 분기 시장금리는 기준금리 인상 우려 및 경기에 대한 Peak-out 논란이 부각되면서 높은 변동성 흐름을 나타내었습니다.

분기 초, FOMC 의사록에서 테이퍼링에 대한 언급이 있었던 것으로 나오면서 채권시장은 약세 압력을 받았습니다. 또, 5월 금융통화위원회에서도 한국은행이 경제성장률을 상향 조정하고, 총재의 코멘트가 매파적으로 해석되면서 단기 구간을 중심으로 약세가 지속되었습니다.

6월에 한국은행의 창립기념사, 물가 안정목표 설명회를 통한 한국은행 총재의 발언이 시장 참가자로 하여금 기준금리 인상이 1회에 그치지 않을 수 있다는 시그널로 받아들여지면서 단기 구간 금리는 분기 중 큰 폭의 상승 흐름을 나타내었습니다. 6월 FOMC에서도 시장의 예상보다는 빠른 2023년 기준금리 인상 전망이 나오면서 단기 금리가 상승하는 모습을 나타내었습니다. 반면, 장기 금리는 이전 분기와 같은 수급 부담 요인은 없어지면서 상대적으로 견조한 모습을 보여 장단기 스프레드는 축소되는 흐름을 보였습니다.

분기 후반에는 코로나19 4차 대유행에 이어 거리두기 4단계 조치가 도입되면서 단기 구간의 금리 상승세는 진정되고 장기금리는 강세 흐름을 나타내었습니다. 7월 금융통화위원회에서도 기준금리 인상 가능성을 보였으나 이미 충분히 선반영 되어서 추가 약세 흐름이 나타나지는 않았습니다. 대신, 코로나 재확산 및 주요국 경제지표가 예상보다 낮게 나오는 점이 향후 경기 전망에 부정적인 요인으로 작용하면서 장기 금리는 하락세를 이어가면서 장단기 금리는 재차 축소되었습니다.

결국 채권 금리는 2021년 8월 11일 현재 국고 3년 및 10년 금리는 각각 2021년 5월 11일 대비 0.298%p 상승, 0.205%p 하락한 1.415%, 1.935%로 마감하였습니다. 긴축에 대한 우려감 및 지표 개선 모멘텀 둔화가 부각되면서 단기물 금리가 더 상승한 결과 국고 3년/10년 스프레드는 전 분기 말 대비 50.3bp 축소되었습니다.

기준금리 인상 우려가 부각되면서 채권 금리가 변동성 높은 모습을 이어갔기 때문에 펀드 운용은 전반적으로 보수적으로 대응하였습니다. 듀레이션은 중립적인 수준에서 대응하며, 변동성 강세에서 탄력적으로 대응한 가운데 이자수익 제고를 위한 노력을 지속하였습니다.

운용 계획

한국은행은 기준금리 인상에 대해 물가와 경제지표 개선 외에도 금융 불균형 문제도 같이 고려하고 있다는 입장을 보이고 있습니다. 경제성장률 상향 조정 및 부동산 가격 상승은 한국은행 입장에서는 금리인상의 기준을 충족하고 있는 것으로 판단하고 있는 것 같습니다. 물론 백신 접종이 확대되고 있음에도 변이 바이러스에 의한 코로나 재확산 우려가 있는 점도 고려해야할 부분이라고 판단합니다. 하지만, 최근 연이은 금융통화위원회 결과 및 총재의 코멘트를 보았을 때 기준금리 인상은 어느정도 가능성이 높다고 봐야할 것 같습니다.

다만, 단기 구간은 이미 2차례 이상의 금리 인상을 반영한 수준으로 평가되고 있는 점에서 향후 지난 분기와 같은 약세흐름은 제한적일 수 있다고 보입니다. 또, 기저효과가 사라진 하반기 경제지표의 개선 정도에 따라 오히려 장기물의 강세흐름이 나타날 수 있을 것으로 예상합니다. 미국도 테이퍼링 가능성은 있으나 도비시한 파월 의장의 코멘트가 이어지며 최근 금리는 안정적인 모습을 보이고 있는 점도 국내 금리의 상단은 제한될 것으로 판단합니다.

그럼에도 불구하고 긴축의 우려는 분기 중 지속되면서 금리 변동성은 높을 것으로 예상합니다. 따라서 채권 운용은 기존 국고채 등 우량채권 중심의 포트폴리오를 유지하면서 안정적인 운용을 지속할 계획입니다. 듀레이션과 만기 배분 전략을 탄력적으로 활용하면서 안정적인 성과 관리로 초과 수익을 올릴 수 있도록 노력하겠습니다.

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

CONTENTS

펀드의 개요

수익률 현황

자산 현황

투자운용전문인력 현황

비용 현황

투자자산매매내역

자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

공지사항

[참고] 펀드용어정리



1. 펀드의 개요

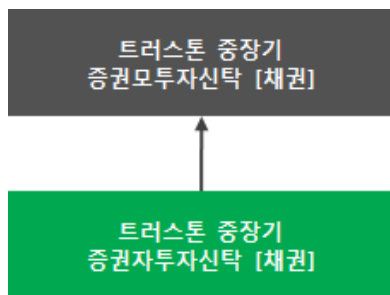
■ 기본정보

적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드 명칭		금융투자협회 펀드코드	투자위험등급
트러스트증장기증권투자신탁[채권]		AN609	5등급 (낮은 위험)
수수료미징구-오프라인-고액(I)		AN613	
펀드의 종류	채권형, 추가형, 종류형, 모자형	최초설정일	2014.02.12
운용기간	2021.05.12 ~ 2021.08.11	존속기간	별도의 정해진 신탁계약 기간이 없음
자산운용회사	트러스트자산운용(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
트러스트증장기증권 투자신탁[채권]	자산 총액 (A)	162,924	136,432	-16.26
	부채 총액 (B)	1	0	-60.00
	순자산총액 (C=A-B)	162,923	136,432	-16.26
	발행 수익증권 총 수 (D)	163,730	136,527	-16.61
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	995.07	999.30	0.43
종류(Class)별 기준가격 현황				
수수료미징구-오프라인-고액(I)	기준가격	994.80	998.74	0.40

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
트러스톤중장기증권 자투자신탁[채권]	0.43	-0.07	0.12	-0.57
(비교지수 대비 성과)	(0.05)	(0.07)	(0.08)	(-0.02)
종류(Class)별 현황				
수수료미징구-오프라인-고액(I)	0.40	-0.13	0.03	-0.68
(비교지수 대비 성과)	(0.02)	(0.02)	(-0.00)	(-0.13)
비교지수(벤치마크)	0.37	-0.14	0.04	-0.55

주) 비교지수(벤치마크) : KIS 국공채 3M-10년 X 100%

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

(단위 : %)

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
트러스톤중장기증권 자투자신탁[채권]	-0.57	1.32	7.33	6.85
(비교지수 대비 성과)	(-0.02)	(-0.15)	(-0.09)	(-0.57)
종류(Class)별 현황				
수수료미징구-오프라인-고액(I)	-0.68	1.09	6.97	6.25
(비교지수 대비 성과)	(-0.13)	(-0.38)	(-0.45)	(-1.18)
비교지수(벤치마크)	-0.55	1.46	7.42	7.43

주) 비교지수(벤치마크) : KIS 국공채 3M-10년 X 100%

※ 상기의 수익률은 과거의 운용실적으로 미래의 성과를 보장하는 것은 아니며 당펀드는 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	-893	0	0	28	0	0	0	0	13	10	-841
당기	0	559	0	0	13	0	0	0	0	5	8	585

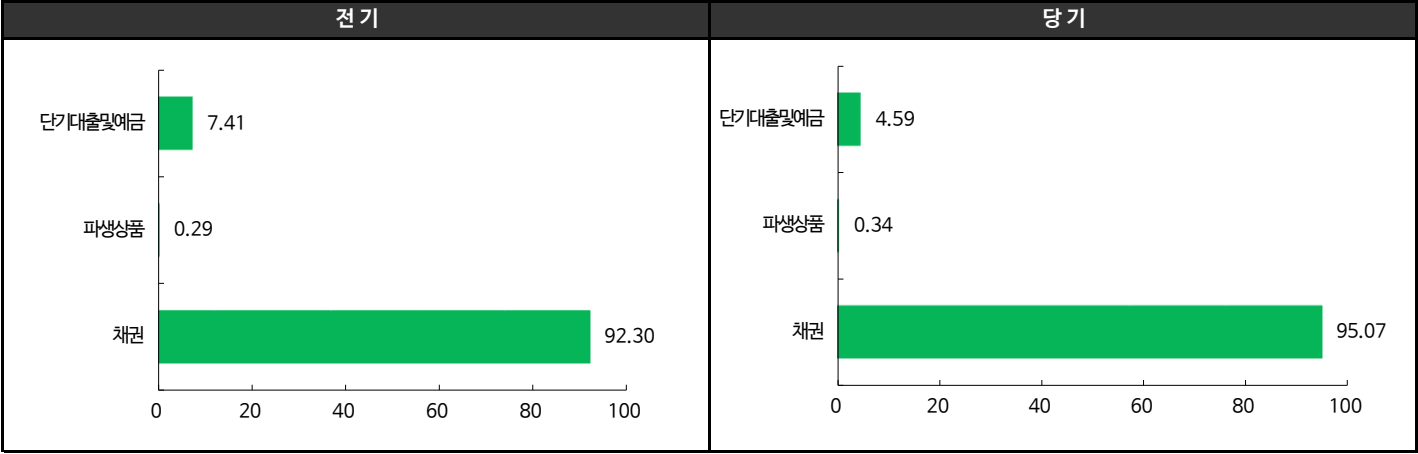
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

통화별 구 분	증 권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	0	129,706	0	0	468	0	0	0	0	6,258	-1	136,432
(1.00)	(0.00)	(95.07)	(0.00)	(0.00)	(0.34)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(4.59)	(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	국고01375-3006(20-4)	11.87	6	채권	한국석유공사11	6.16
2	채권	국고01000-2306(20-3)	6.80	7	채권	미래에셋증권55	6.16
3	채권	국고02625-2806(18-4)	6.53	8	채권	국고01125-2509(20-6)	6.11
4	채권	한국철도공사147	6.24	9	채권	국가철도공단채권348	5.99
5	채권	도로공사744	6.20	10	채권	국고01625-2206(19-3)	4.81

※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
국고01375-3006(20-4)	16,912	16,200	대한민국	KRW	2020-06-10	2030-06-10		RF	11.87
국고01000-2306(20-3)	9,301	9,278	대한민국	KRW	2020-06-10	2023-06-10		RF	6.80
국고02625-2806(18-4)	8,456	8,911	대한민국	KRW	2018-06-10	2028-06-10		RF	6.53
한국철도공사147	8,456	8,511	대한민국	KRW	2016-10-27	2021-10-27		AAA	6.24
도로공사744	8,456	8,457	대한민국	KRW	2020-10-14	2022-10-14		AAA	6.20
한국석유공사11	8,456	8,404	대한민국	KRW	2020-08-14	2023-08-14		AAA	6.16
미래에셋증권55	8,456	8,403	대한민국	KRW	2020-10-21	2025-10-21		AA0	6.16
국고01125-2509(20-6)	8,456	8,331	대한민국	KRW	2020-09-10	2025-09-10		RF	6.11
국가철도공단채권348	8,456	8,176	대한민국	KRW	2020-08-13	2030-08-13		AAA	5.99
국고01625-2206(19-3)	6,511	6,562	대한민국	KRW	2019-06-10	2022-06-10		RF	4.81

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	4,909	-	-	2110000247
전춘봉	부장	1980년	18	6,292	-	-	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	진재식	2017. 07. 27 - 2020. 01. 08
	전춘봉	2017. 08. 26 - 현재

주) 2021년 08월 기준일 현재기준 3년간 변경 내역

5. 비용현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

구 분	전기		당기			
	금액	비율	금액	비율		
트러스트중장기증권 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**		3	0.00	3	0.00
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	3	0.00	4	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	3	0.00	4	0.00
	증권거래세		0	0.00	0	0.00
수수료미징구-오프라인-고객 (I)	자산운용사	28	0.02	26	0.02	
	판매회사	4	0.00	4	0.00	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	6	0.00	6	0.00	
	일반사무관리회사	6	0.00	6	0.00	
	보수합계	45	0.03	41	0.03	
	기타비용**		4	0.00	4	0.00
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	3	0.00	4	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	3	0.00	4	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	0.0004	0.0000	0.0074	0.0067
	당기	0.0003	0.0000	0.0073	0.0083
종류(Class)별 현황					
수수료미징구-오프라인-고객(I)	전기	0.1124	0.0000	0.1199	0.0067
	당기	0.1124	0.0000	0.1198	0.0083

주1) 총보수·비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 ‘보수’와 ‘기타비용’ 총액을 순자산 연평균액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총 보수·비용수준을 나타냅니다.
 주2) 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평균액(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 집합투자기구조 해당사항 없음

■ 최근 3분기 매매회전율 추이

- 채권형 집합투자기구조 해당사항 없음

7. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

: 트러스톤자산운용은 당 펀드에 고유재산을 투자하지 않았습니다.

8. 공지사항

* 고객님의 가입하신 펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률의 적용을 받습니다.

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

각종 보고서 확인 : 트러스톤자산운용(주) <http://www.trustonasset.com>
금융투자협회 <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.