



트러스톤자산운용

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

자산운용보고서

트러스톤 아시아장기성장주 40퇴직연금 증권자투자신탁 [채권혼합]

2021년08월11일 ~ 2021년11월10일

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

자산운용보고서

고객 여러분, 안녕하세요,
저희 트러스톤자산운용을 믿고 소중한 자산을 맡겨주신 고객님께 진심으로 감사의 말씀을 올립니다. 저희 트러스톤자산운용은 급변하는 시장 속에서 시장을 따라가며 단기적인 수익률을 쫓기 보다는 저희의 투자원칙을 지켜나가려고 합니다. 투자에 신뢰를 더하는, 존경받는 자산운용사로서 끊임없이 정진할 것을 약속드리며, 3개월 간의 운용성과와 향후 운용계획에 대해 간략히 설명 드리겠습니다.

운용 경과

지난 3개월간 동 펀드는 +0.60%의 수익률을 보여 비교지수 (KIS국공채시장지수 X 60% + MSCI AC Asia USD Index(KRW) X 35% + CALL X 5%) -0.71% 대비 +1.31%p 상회하였습니다. (운용펀드 기준)

<주식>

분기 글로벌 증시는 1) Covid-19 안정과 리오프닝 기대감 지속, 2) 예상 가능하고 통제 가능한 통화 정책 기조 유지 등의 배경으로 전 분기와 마찬가지로 선진국 중심의 강세장을 이어갔습니다. 반면, 아시아 증시는 1) 공급 병목 현상 지속, 2) 중국 헝다 파산 위기, 3) 이익 추정치 하향 조정 등 일본과 인도를 제외한 아시아 주요국의 증시는 선진국 대비 상대적인 약세를 나타냈습니다.

주요 국가별로 보면 인도, 인도네시아, 일본 등이 비교지수 대비 양호한 주가 흐름을 기록한 반면, 중국, 한국, 홍콩 등이 상대적으로 부진한 모습을 보였습니다. 인도 시장은 1) 백신 접종률 확대, 델타변이 확산세 감소, 2) 락다운 완화 이후 첫 하반기 축제 기간 중 내수 회복 기대, 3) 정부 주도의 인프라 투자와 제조업 육성 정책 등 대내외적인 요소들이 시장에 긍정적으로 작용했습니다. 일본 시장은 스가 총리 사임 이후 치러진 일본 자민당 총재 선거에서 기시다 내각이 출범하며 새로운 지도부의 정책 기대감이 시장에 긍정적으로 작용했습니다. 그러나 기시다 총리 취임 이후 금융 소득 과세 확대 논의 등 기존 자민당 정권이 유지해온 아베노믹스의 정책 기조에 대해 수정 의지를 나타내면서 시장은 하락 반전하는 등 정치 이벤트에 따른 시장의 변동성이 확대되는 모습을 나타냈습니다. 중국, 홍콩 등 중화권 증시는 대표적인 중국 부동산 개발업체인 헝다 파산 위기가 시장의 불안감을 고조시키며 큰 폭으로 하락했습니다.

섹터별로는 유가 및 천연가스를 비롯한 상품 가격 상승에 따라 에너지, 소재 업종의 상승이 가장 두드러졌으며, 인터넷 플랫폼 규제에 따른 불확실성 지속, 헝다 파산 우려 등의 영향으로 커뮤니케이션 서비스, 부동산 업종이 약세를 나타냈습니다.

<채권>

이번 분기 시장 금리는 인플레이션 기대가 확산되면서 주요국의 긴축 이슈가 지속되며 전반적으로 상승하는 모습을 나타내었습니다. 분기 초, 주식시장 조정과 신규 코로나 확진자 증가로 강세를 나타내기도 했습니다. 특히, 8월 금융통화위원회에서 시장 다수의 예상대로 기준금리 인상이 단행되었지만 선반영되었다는 인식하에 금리는 오히려 하락하기도 하였습니다. 그러나 이후 신임 금융위원장으로 임명된 고승범 원장과 한국은행 총재의 회동에서 가계부채 관리 공조를 시사하면서 다시 전 구간에 걸쳐 추가적으로 약세를 나타내었습니다.

한국은행, 기획재정부 및 금융위원회 등 정책 당국의 발언들과 한국은행의 통화신용 정책 보고서 등이 매파적으로 해석된 점도 약세 요인으로 작용하였습니다. 또, 국내는 물론 영국을 비롯한 선진국 중앙은행의 매파적인 통화정책 스탠스가 엇보이기도 하였고, 연방공개시장위원회(FOMC)도 비슷한 기조로 해석되면서 급격한 약세를 이어나갔습니다. 9월에 이어 10월에도 글로벌 기대 인플레이션 상승과 주요국의 통화정책 정상화 이슈가 지속되며 장단기 금리는 급등세를 나타내었습니다. 금융통화위원회에서 11월 기준 금리 인상이 기정 사실화되면서 약세 압력을 가중시켰고, 영국중앙은행(BOE)에서 조기 금리 인상 우려가 부각되었습니다. 기획재정부와 한국은행이 시장 안정화 대책을 발표했지만 대외 금리의 지속 상승세와 손절성 매도세가 겹치면서 약세를 이어나갔습니다.

분기 말인 11월 들어서는 정부의 긴급 바이백 2조원 편성을 비롯한 통화정책 당국의 시장 안정화 조치가 발표되면서 급등했던 금리는 반락하는 모습을 보였습니다. 또 예상외로 영국중앙은행(BOE) 회의에서 기준금리가 동결되고 회의 내용이 도비시하게 해석되었고, 후주와 유럽중앙은행(ECB)도 통화정책 정상화 시기가 늦어질 수 있을 것이라고 시사하면서 대외 금리도 하락세를 보였습니다.

분기 말 금리 반락에도 불구하고 2021년 11월 10일 현재 국고 3년 및 10년 금리는 각각 2021년 8월 10일 대비 0.455%p, 0.405%p 상승한 1.882%, 2.317%로 마감하였습니다. 국고 3년/10년 스프레드는 전 분기 말 대비 5.0bp 축소되었습니다.

기준금리 인상 우려가 부각되면서 채권금리는 전반적으로 변동성 높은 모습을 이어갔기 때문에 펀드 운용은 전반적으로 보수적으로 대응하였습니다. 다만, 코로나가 진정되지 않고 인플레이션이 우려되는 상황에서는 상대적으로 장기물의 강세가 예상됨에 따라 전체적으로 단기물 비중은 낮추고 장기물 비중을 높이는 전략으로 운용하였습니다.

운용 계획

(주식)

펀드에서는 지난 분기에 이어 중장기 구조적 성장을 전망하며 제시한 Key Idea 중 탄소중립(Carbon Neutrality), 新소비(New Consumption) 관련 주요 국가별 정책 및 세부 산업을 리뷰하고 관련 종목들을 신규 편입했습니다.

먼저 탄소중립(Carbon Neutrality) 관련 투자 아이디어입니다.

최근 미국 바이든 정부의 친환경 기조 확대에 힘입어 글로벌 주요 완성차, 배터리 업체들의 투자가 이어지고 있습니다. 특히 미국은 작년 말 미국멕시코캐나다 협정(USMCA) 정책을 통해 2025년까지 전기차 핵심부품의 75%를 자국에서 생산하도록 유도하며 그 속도를 가속화시키고 있습니다. 현재 미국 완성차 시장에서 약 30%의 높은 점유율을 차지하고 있는 일본 완성차 업체는 2030년을 목표로 공격적인 친환경차 생산 계획을 내세웠지만, 미국 내 생산설비를 가지고 있는 일본계 배터리 업체는 한 곳에 불과합니다.

향후 일본 완성차 업체의 중장기 친환경차 생산 목표를 달성하기 위해서 일본 소재 업체들의 미국 증설이 증가할 것으로 전망합니다. 펀드에서는 일본 2차 전지 소재 업체 중 미국 생산 설비를 갖추며, 핵심 고객사를 통해 증설 확장이 가능한 일본 배터리 셀, 소재 업체를 신규로 편입하였으며 다음 분기에도 추가로 비중을 확대할 계획입니다.

글로벌 탄소중립의 또 하나 중요한 에너지원은 수소입니다. 특히 수소는 에너지 캐리어로의 역할론 확대가 기대되며 전통 에너지원을 단계적으로 대체해 나갈 예정입니다. 국가별로 2030~2060년까지 중장기 수소 관련 프로젝트를 통해 (그레이수소) 블루수소) 그린수소 전환 과정에서 생산, 저장, 활용 등 수소 생태계 과정에서의 핵심 기업에 대한 투자 기회를 찾을 예정입니다. 수소 관련 인프라 구축은 매우 장기적이며, 현재 수소 산업은 초기 시장 형태를 띠고 있습니다. 펀드에서는 수소 발전 상황에 따라 단계적으로 투자 가능한 산업군을 선별하여 전략적으로 종목을 편입할 계획입니다.

다음은 주요 투자국별 新소비(New Consumption) 관련 투자 아이디어입니다.

중국 - 서비스 로봇 시장은 크게 전문 로봇 시장과 개인 서비스 로봇 시장으로 분류됩니다. 그 중 B2C향으로 빠르게 수요가 확대되고 있는 개인 서비스 로봇 시장의 대표적인 킬러 카테고리 제품군은 로봇 청소기 시장입니다. 현재 글로벌 청소 로봇 시장은 약 4조 원 시장규모를 형성하고 있으며 향후 5년간 연평균 25% 성장을 전망하고 있습니다. 현재 글로벌 침투율은 15%, 특히 중국시장은 5%에 불과하며, 주요 소비층인 여성의 가처분 소득 증가 등에 따라 향후 수요 증가가 기대됩니다. 더불어 센서 기술 발전에 따라 선두업체 위주의 하이엔드 제품 출시가 가속화되면서 믹스 개선에 따른 평균 가격 상승 효과도 기대해 볼 수 있습니다. 펀드에서는 고급화 전략을 통해 중국 및 해외시장 확장이 기대되는 중국 1위 청소 로봇 업체를 신규로 편입하였으며 다음 분기에도 추가로 비중을 확대할 계획입니다.

일본 - 일본은 일러스트, 웹툰 제작 프로그램, 커뮤니티 등의 강점을 나타내는 만화 강국입니다. 최근 글로벌 메신저 플랫폼 업체들은 서비스 확장을 위한 콘텐츠 투자가 확대되고 있으며, 특히 웹툰의 경우 IP를 활용한 드라마, 영화 등으로의 확대가 가속화되고 있습니다. 이러한 콘텐츠 확산 과정에서 기존의 웹툰 작가를 비롯한 일반인들도 쉽게 사용이 가능한 웹툰 제작 프로그램의 수요가 증가하고 있습니다. 펀드에서는 웹툰 시장이 성장과 더불어 웹툰 프로그램의 편의성과 확장성 등 니치한 영역에서 핵심 경쟁력을 바탕으로 중장기 성장이 기대되는 대표적인 일본 웹툰 프로그램 업체를 신규로 편입하였으며 다음 분기에도 추가로 비중을 확대할 계획입니다.

인도네시아 - 동남아시아에서는 인터넷 비즈니스 모델 도입이 최근 몇 년 사이에 본격화되고 있습니다. 그 배경은 인터넷 사업을 가능하게 하는 통신 인프라스트럭처가 이제야 정착했기 때문입니다. 특히 2억 7천만 명의 인구 대국 인도네시아의 전자상거래 침투율은 15% 수준에 머물러 있어 한국(35%), 중국(25%)에 비해 여전히 낮은 수준입니다. 또한 인도네시아는 평균 연령은 29세(vs 한국 43세)로 2030 비중이 높은 나라입니다. 새로운 트렌드와 기술에 적응이 빠른 젊은 층을 필두로 인도네시아 이커머스 시장도 빠르게 성장하고 있습니다. 펀드에서는 최근에 인도네시아 주식시장에 상장한 전자상거래 플랫폼 업체들을 신규로 편입하였습니다. 또한, 아세안, 인도 등 이머징 아시아 지역의 경쟁력을 갖춘 인터넷 비즈니스 기업에 대한 관심을 지속하며 신규 종목을 발굴해 나갈 계획입니다.

앞으로도 새로운 산업의 변화 과정에서 경쟁력을 갖춘 신규 종목들을 발굴하여 펀드의 장기 성과가 더 좋은 결과로 나타날 수 있도록 최선을 다하겠습니다.

운용 계획 (계속)

<채권>

지난 8월 기준금리 인상 이후 11월 금융통화위원회에서도 추가 인상이 확실시되고 있으나 지난 분기 금리 상승기를 거치면서 충분히 시장금리에 반영되었다고 판단됩니다. 그러나 아직 한국은행 총재나 금융위원회, 기획재정부의 입장은 여전히 과잉 유동성의 부작용과 금융 불균형에 조금 더 초점을 맞추고 있는 것으로 보여져, 내년에 추가 기준금리 인상 가능성은 유효하다고 생각합니다. 또한, 미국 연방준비위원회의 테이퍼링 공식화 논의가 예상되는 점을 고려하면 이번 분기에도 전반적으로 금리 상승의 압력을 받을 것으로 예상합니다.

백신 접종이 확대되고 있음에도 변이 바이러스에 의한 코로나 재확산 우려가 있는 점도 고려해야 할 부분입니다. 하지만, 방역당국에서 위드코로나 전환을 고려하고 있는 만큼 경기에 부정적 요인은 이전보다는 줄어들 것으로 보입니다. 다만, 최근 오미크론 변이 바이러스의 확산에 따른 방역조치 강화 여부가 다시 한번 시장 금리의 변동성을 높일 수 있을 것으로 보입니다.

결론적으로 통화정책 정상화에 대한 우려는 이번 분기에도 지속될 것이며, 이에 따른 금리 변동성도 높을 것으로 예상합니다. 펀드 운용은 기존 국공채 등 우량채권 중심의 포트폴리오를 유지하면서 안정적인 운용을 지속할 계획입니다. 분기 말 반락을 보인 금리 및 장기물의 상대적 강세의 지속여부를 관찰하고, 듀레이션과 만기 배분 전략을 탄력적으로 활용하면서 안정적으로 초과 수익을 올릴 수 있도록 노력하겠습니다.

트러스트자산운용 주식운용부문 CIO 이원선
채권&솔루션부문 CIO 손석근
글로벌운용본부 차장 강우중, 글로벌운용본부 차장 이태하
채권운용본부 부장 전춘봉

CONTENTS

펀드의 개요

수익률현황

자산현황

투자운용전문인력 현황

비용현황

투자자산매매내역

동일한[해당] 집합투자업자가 운영하는 집합투자기구에 대한 투자현황

펀드 관련 유동성 위험 등 주요 위험현황 및 관리방안

자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

공지사항

[참고] 펀드용어정리



1. 펀드의 개요

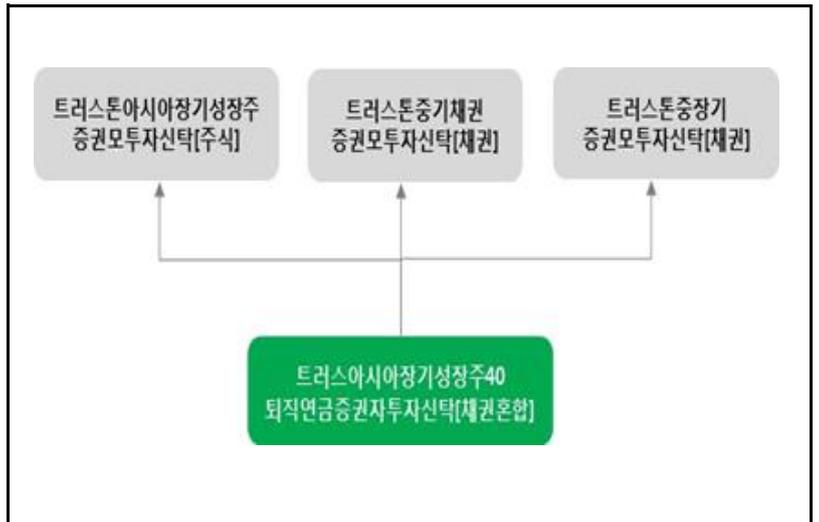
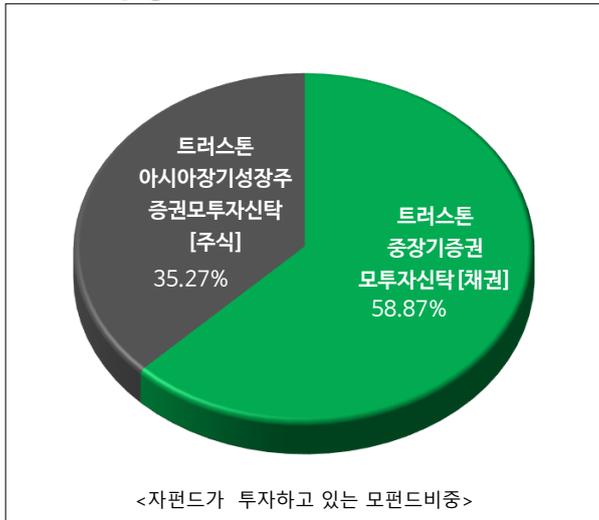
■ 기본정보

적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드 명칭		금융투자협회 펀드코드	투자위험등급
트러스트아시아장기성장주40퇴직연금증권투자신탁[채권혼합]		AZ791	4등급 (보통 위험)
수수료미징구-오프라인(C)		AZ792	
수수료미징구-온라인(Ce)		BU107	
펀드의 종류	채권혼합형, 추가형, 종류형, 모자형	최초설정일	2015.05.11
레버리지(차입 등) 한도	-	고난도 펀드	해당하지 않음
운용기간	2021.08.11 ~ 2021.11.10	존속기간	별도의 정해진 신탁계약 기간이 없음
자산운용회사	트러스트자산운용(주)	펀드재산보관회사	하나은행
판매회사 ^{주1)}	www.trustonasset.com	일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	- 아시아 지역 내 국가의 주식에 주로 투자하는 모펀드에 40%이하 투자하고, 채권 모펀드에 80%이하로 투자하여 비교지수 대비 초과수익 달성을 추구합니다. - In-house research(회사 내의 리서치 조직)를 바탕으로 철저한 Bottom-up 분석(개별기업 분석)을 통해 한국, 중국, 일본, 대만, 홍콩, 싱가포르, 인도네시아, 말레이시아, 태국, 베트남, 필리핀 등의 아시아 지역에서 구조적으로 성장 잠재력이 높은 종목을 발굴하여 투자합니다.		

주1) 판매회사 : 자세한 내용은 홈페이지를 참조하시기 바랍니다

■ 펀드 구성



※ 자펀드 자산현황을 100으로 가정하였을때 각 모펀드의 집합투자증권을 얼마만큼 투자하고 있는지를 보여줍니다.

■ 재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
트러스트아시아장기성장주40 퇴직연금증권투자신탁 [채권혼합]	자산 총액 (A)	1,348	1,562	15.84
	부채 총액 (B)	6	18	181.44
	순자산총액 (C=A-B)	1,342	1,544	15.07
	발행 수익증권 총 수 (D)	1,118	1,279	14.38
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	1,200.47	1,207.68	0.60
종류(Class)별 기준가격 현황				
수수료미징구-오프라인(C)	기준가격	1,196.73	1,200.49	0.31
수수료미징구-온라인(Ce)	기준가격	1,096.65	1,101.06	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.

■ 펀드의 투자전략

1. 투자전략

이 투자신탁은 안정적인 수익을 추구하기 위하여 채권에 주로 투자하는 모투자신탁에 투자신탁재산의 80%이하를 투자하고, 투자신탁재산의 40%이하를 아시아 주식에 주로 투자하는 모투자신탁에 투자하여 장기적으로 안정적인 자본이득 및 이자수익을 추구합니다. 또한 운용 규모 및 시장 상황에 따라 듀레이션 1~1.5년 수준인 트러스트증권채권증권모투자신탁[채권]과 듀레이션 3~4.5년 수준인 트러스트증권장기증권모투자신탁[채권]의 투자 비중을 조절합니다.

□ 트러스트 아시아 장기성장주 증권모 투자신탁 [주식]의 투자전략:

In-house research(회사 내의 리서치 조직)를 바탕으로 철저한 Bottom-up 분석(개별기업 분석)을 통해 한국, 중국, 일본, 대만, 홍콩, 싱가포르, 인도, 인도네시아, 말레이시아, 태국, 베트남, 필리핀 등의 아시아 지역에서 구조적으로 성장 잠재력이 높은 종목을 발굴하여 투자합니다.

※ 아시아 지역 외 국가에서 발행·유통되는 아시아 기업의 주식(주식예탁증서(DR) 포함)에 투자할 수 있습니다.

1. 경제적 해자(Economic Moat)를 가진 기업

- 뛰어난 기술력 및 높은 브랜드 가치 등의 경쟁력을 확보한 기업 또는 독점권을 가진 기업

주1) 경제적 해자(Economic Moat) : '해자'란 중세시대 성 주변에 적이 침투하기 어렵게 만든 도랑을 의미합니다. 여기서 파생된 '경제적 해자'는 투자의 대가 워렌 버핏이 처음 사용한 용어로, 높은 진입장벽 및 확고한 경쟁우위로 독점적인 지위를 가진 기업을 의미합니다.

2. 인구 구조 및 소비 행태 변화 등 사회구조 변화과정에서 구조적 성장이 가능한 기업

- 인구의 노령화 진행에 따라 헬스케어 산업, 스마트카, HMR(Home Meal Replacement, 가정대용식) 등의 산업 내 기업

3. 새로운 산업(New Fashion)의 특성에 주목

- 플랫폼이 접목되면서 변화하는 산업 특성에 주목

- 중국 도시화 : 산업화와 고령화가 동시에 진행되는 유일한 국가로 새로운 패권의 산업화 진행

4. 금융위기 이후 가계, 정부, 기업의 부 감소로 인하여 효율성 강조에 따라 관련 산업 성장 기대

- 물류효율성, 에너지효율성, Self-healthcare 등과 관련된 산업 내 기업에 주목

: 공장자동화 산업, 건강보조식품 산업 등

□ 채권 모투자신탁의 투자전략

(1) 듀레이션 전략

금리전망에 근거하여 단계적, 점증적 조절을 원칙으로 하며 시장상황에 따라 듀레이션 조절을 통하여 탄력적으로 운용합니다.

* 듀레이션 (가중평균만기) :

듀레이션은 단순히 최종 원금상환 시점을 의미하는 만기와는 달리 모든 현금수입 발생시기와 규모 등 현금수입의 시간적 흐름을 고려하고 있는 개념으로 만기, 채권수익률 및 표면금리에 따라 결정됩니다. (예를 들어 3년 만기 채권의 경우 듀레이션은 약 2.7년입니다.) 채권의 금리변동 위험측정 수단으로 듀레이션이 길수록 금리가 상승(하락)할 때 채권가격의 하락(상승)폭이 커지는 특성이 있습니다.

(2) 일드 커브(Yield Curve) 전략

일드 커브(Yield Curve) 전략은 상대적으로 매력적인 만기구간에 투자를 하여 장단기 스프레드의 축소(확대)를 통해 초과수익을 추구하는 전략입니다. 이를 위해 주요국 통화정책과 이에 대한 시장의 기대, 공급 요인에 기초한 전략을 수립합니다.

(3) 상대가치 전략

상대가치 전략은 시장 기대의 풀림 현상이 나타날 때 발생하는 채권 금리의 왜곡 현상을 활용하는 투자전략으로 이러한 시장의 불균형을 활용하여 상대적으로 저평가된 채권에 투자하여 추가수익을 달성합니다.

① 수익률곡선 전략

채권은 액면가와 이자가 정해져 있으며, 일반적으로 만기가 다가올수록 채권가격은 오릅니다. 따라서, 채권의 만기가 줄어들면서 마치 돌이 굴러 떨어지듯이 급격하게 금리가 하락하여 자본이익이 발생하는 구간이 생깁니다. 이를 채권의 롤링(Rolling) 효과라고 하며, 수익률 곡선상 금리가 크게 하락하는 구간의 채권을 매수하여 롤링 효과를 누리는 채권투자전략입니다.

② 종목선택 전략

두 채권간의 금리차이를 스프레드라고 합니다. 스프레드가 평균치를 상당폭 벗어날 때 평균치에 다시 수렴한다는 가정하에 상대적으로 가격이 낮은 채권을 매수하고 가격이 높은 채권을 매도함으로써 추가수익을 추구합니다.

2. 위험관리

이 투자신탁은 시장 지표의 모니터링과 분석을 바탕으로 시장위험, 신용위험, 유동성 위험 등 위험을 사전인식하고 평가하는 과정을 통해 위험관리를 하고 있습니다. 또한 이 투자신탁은 아시아 지역 내 국가의 주식 투자에 따른 환율변동 위험을 제거하기 위한 환헤지 전략을 실행하지 않을 계획입니다. 따라서 환율변동에 따른 위험에 노출되어 있으며, 환율변동에 의해 투자신탁 재산의 가치가 변동될 수 있습니다. 심지어 이 투자신탁에서 투자한 자산 가치 상승으로 수익이 발생하더라도 환율이 하락(외화대비 원화가치 상승)하는 경우, 투자원본의 손실을 초래할 수 있습니다.

3. 수익구조

이 투자신탁은 투자신탁재산의 80%이하를 채권에 주로 투자하는 모투자신탁에 투자하는 증권투자신탁(채권혼합)으로서 투자한 모투자신탁의 가격변동에 따라 주된 이익 또는 손실이 결정됩니다.

2. 수익률 현황

■ 기간수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
트러스톤아시아장기성장주40 퇴직연금증권투자신탁 [채권혼합] (비교지수 대비 성과)	0.60 (1.31)	0.73 (0.66)	-3.68 (-1.29)	2.42 (-0.72)
종류(Class)별 현황				
수수료미징구-오프라인(C) (비교지수 대비 성과)	0.31 (1.02)	0.15 (0.09)	-4.50 (-2.11)	1.27 (-1.86)
수수료미징구-온라인(Ce) (비교지수 대비 성과)	0.40 (1.11)	0.33 (0.26)	-4.25 (-1.85)	1.63 (-1.51)
비교지수(벤치마크)	-0.71	0.07	-2.39	3.14

주) 비교지수(벤치마크) : KIS국공채시장지수 X 60% + MSCI AC Asia USD Index(KRW) X 35% + CALL X 5%

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

(단위 : %)

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
트러스톤아시아장기성장주40 퇴직연금증권투자신탁 [채권혼합] (비교지수 대비 성과)	2.42 (-0.72)	11.00 (3.32)	20.76 (5.71)	27.81 (6.13)
종류(Class)별 현황				
수수료미징구-오프라인(C) (비교지수 대비 성과)	1.27 (-1.86)	8.53 (0.85)	16.76 (1.71)	20.82 (-0.86)
수수료미징구-온라인(Ce) (비교지수 대비 성과)	1.63 (-1.51)	9.29 (1.61)	17.98 (2.93)	- -
비교지수(벤치마크)	3.14	7.68	15.05	21.69

주) 비교지수(벤치마크) : KIS국공채시장지수 X 60% + MSCI AC Asia USD Index(KRW) X 35% + CALL X 5%

※ 상기의 수익률은 과거의 운용실적으로 미래의 성과를 보장하는 것은 아니며 당 펀드는 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	-3	4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2
당기	14	-9	0	0	0	0	0	0	0	0	4	9

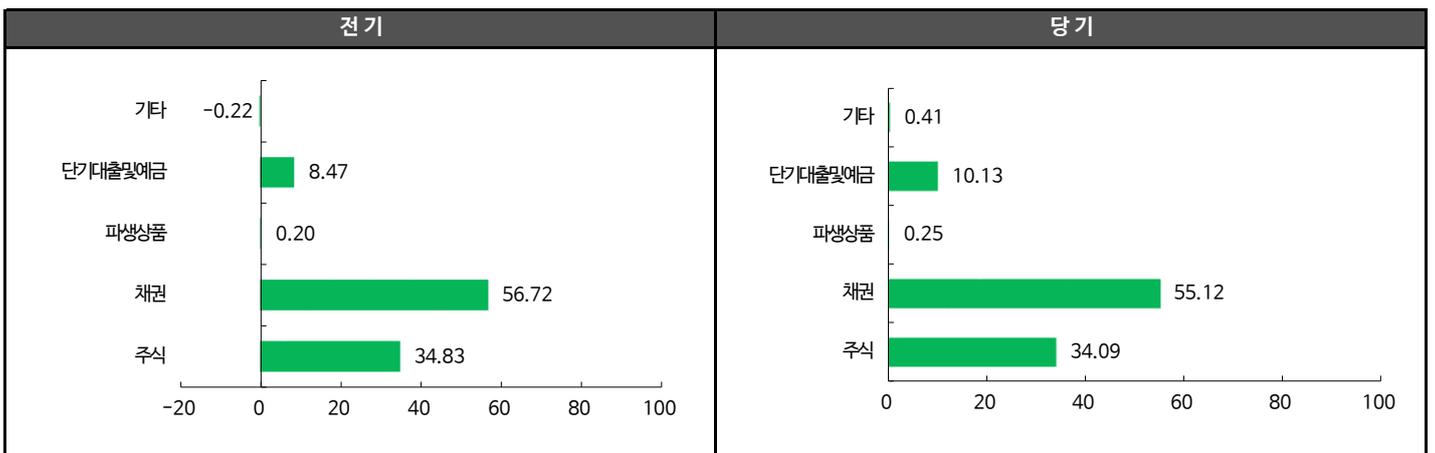
3. 자산현황

■ 자산구성현황 (거래국가 기준)

(단위 : 백만원, %)

통화별 구분	증권		파생상품	단기대출및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	장내			
CNY (184.72)	76 (4.89)	0 (0.00)	0 (0.00)	2 (0.15)	0 (0.00)	79 (5.04)
HKD (151.61)	84 (5.41)	0 (0.00)	0 (0.00)	3 (0.21)	0 (0.00)	88 (5.62)
IDR (0.08)	13 (0.82)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	13 (0.82)
INR (15.92)	42 (2.69)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	42 (2.69)
JPY (10.46)	213 (13.64)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	213 (13.64)
TWD (42.55)	56 (3.58)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	56 (3.58)
USD #####	21 (1.32)	0 (0.00)	0 (0.00)	3 (0.21)	0 (0.00)	24 (1.53)
KRW (1.00)	27 (1.73)	861 (55.12)	4 (0.25)	149 (9.56)	6 (0.41)	1,047 (67.07)
합계	532	861	4	158	6	1,562

* () : 구성 비중

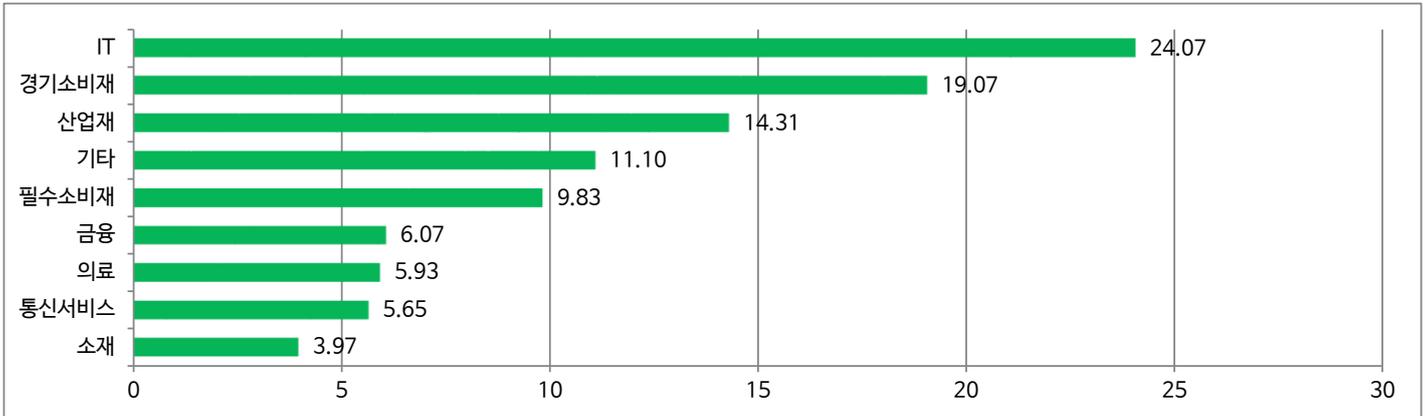


주) 위의 결과는 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

■ 주식업종별 투자비중

(단위 : %)

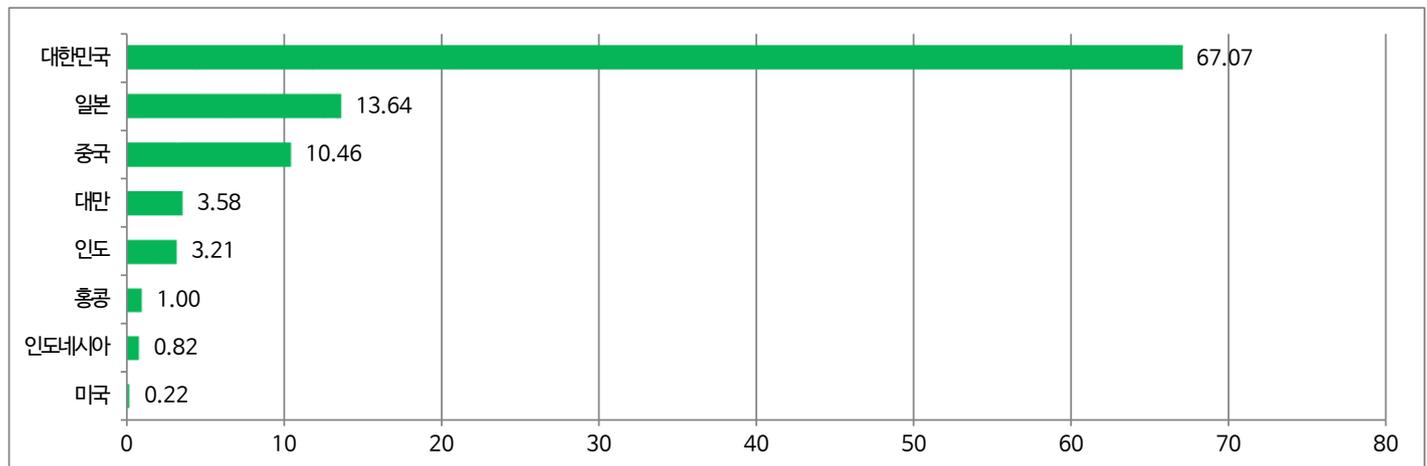
순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	IT	24.07	6	금융	6.07
2	경기소비재	19.07	7	의료	5.93
3	산업재	14.31	8	통신서비스	5.65
4	기타	11.10	9	소재	3.97
5	필수소비재	9.83			



■ 국가별 투자비중(주식)

(단위 : %)

순위	국가명	비중	순위	국가명	비중
1	대한민국	67.07	6	홍콩	1.00
2	일본	13.64	7	인도네시아	0.82
3	중국	10.46	8	미국	0.22
4	대만	3.58			
5	인도	3.21			



▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

순위	구분	종목명	비중	순위	구분	종목명	비중
1	채권	국고01375-3006(20-4)	7.41	6	채권	국고01125-2509(20-6)	3.84
2	채권	국고02625-2806(18-4)	4.11	7	단기상품	콜론(신한금융투자)	3.84
3	채권	도로공사744	3.96	8	채권	국가철도공단채권348	3.72
4	채권	한국석유공사11	3.92	9	단기상품	은대(하나은행)	3.14
5	채권	미래에셋증권55	3.87	10	채권	국고01625-2206(19-3)	3.08

※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)	124	116	대한민국	KRW	2020-06-10	2030-06-10		RF	7.41
국고02625-2806(18-4)	62	64	대한민국	KRW	2018-06-10	2028-06-10		RF	4.11
도로공사744	62	62	대한민국	KRW	2020-10-14	2022-10-14		AAA	3.96
한국석유공사11	62	61	대한민국	KRW	2020-08-14	2023-08-14		AAA	3.92
미래에셋증권55	62	60	대한민국	KRW	2020-10-21	2025-10-21		AA0	3.87
국고01125-2509(20-6)	62	60	대한민국	KRW	2020-09-10	2025-09-10		RF	3.84
국가철도공단채권348	62	58	대한민국	KRW	2020-08-13	2030-08-13		AAA	3.72
국고01625-2206(19-3)	48	48	대한민국	KRW	2019-06-10	2022-06-10		RF	3.08

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

▶ 단기대출 및 예금

(단위 : 주, 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	발행국가	통화
단기대출	신한금융투자	2021-11-10	60	0.78	2021-11-11	대한민국	KRW
예금	하나은행	2015-05-11	49	0.46		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	
강우종	차장	1982년	5	131	-	-	2119001429
이태하	차장	1981년	10	1,648	2	340	2111000647
전춘봉	부장	1980년	18	5,234	-	-	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 말합니다.

※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

운용자산	구분	기간	운용전문인력
주식	책임운용역	2015. 05. 11 - 2018. 10. 10	안홍익
		2018. 10. 11 - 2021.01.07	이태하
		2021. 01. 08 - 현재	강우종
	부책임운용역	2019. 10. 30 - 2021.01.07	강우종
		2021. 01. 08 - 현재	이태하
채권	책임운용역	2015. 02. 22 - 2020. 01. 08	문성호
		2020. 01. 09 - 2020. 07. 21	신홍섭
		2020. 07. 22 - 현재	전춘봉
	부책임운용역	2017. 07. 27 - 2020. 01. 08	진재식

주) 2021년 11월 기준일 현재 기준 3년간 변경내역

5. 비용현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

구분	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
트러스톤아시아장기성장주40 퇴직연금증권투자신탁(채권혼합)	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**	0	0.02	0	0.02	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.01
		합계	0	0.01	0	0.02
	증권거래세	0	0.00	0	0.01	
수수료미징구-오프라인(C)	자산운용사	1	0.10	1	0.10	
	판매회사	1	0.18	1	0.18	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	2	0.28	2	0.28	
	기타비용**	0	0.02	0	0.02	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.01
		합계	0	0.01	0	0.02
	증권거래세	0	0.00	0	0.01	
수수료미징구-온라인(Ce)	자산운용사	1	0.10	1	0.10	
	판매회사	1	0.09	1	0.09	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	1	0.20	1	0.20	
	기타비용**	0	0.02	0	0.02	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.01
		합계	0	0.01	0	0.02
	증권거래세	0	0.00	0	0.01	

* 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율

** 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예약 및 결제비용 등 펀드에서 경성적·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
트러스트아시아장기성장주40 퇴직연금증권투자신탁(채권혼합)	전기	0.0000	0.0005	0.1616	0.0587
	당기	0.0000	0.0006	0.1801	0.0804
종류(Class)별 현황					
수수료미징구-오프라인(C)	전기	1.1318	0.0000	1.2855	0.0548
	당기	1.1316	0.0000	1.3196	0.0808
수수료미징구-온라인(Ce)	전기	0.7820	0.0000	0.9555	0.0644
	당기	0.7820	0.0000	0.9539	0.0802

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 회전을

트러스트아시아장기성장주증권모투자신탁(주식)

(단위: 백만원, %)

매수		매도		매매회전율(주)	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
2,275,929	1,470	1,047,259	3,687	29.37	116.54

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

■ 최근 3분기 매매회전율 추이

트러스트아시아장기성장주증권모투자신탁(주식)

(단위: %)

2021년02월11일 ~ 2021년05월10일	2021년05월11일 ~ 2021년08월10일	2021년08월11일 ~ 2021년11월10일
21.12	16.34	29.37

7. 동일한 [해당] 집합투자업자가 운영하는 집합투자기구에 대한 투자현황

▶ 투자현황

(단위: 주, %)

투자대상 집합투자기구 현황		투자대상 집합투자증권 보유수(B)	보유비중 (=A/B*100(%))
집합투자기구명	발행총수(A)		
해당사항 없음			

8. 펀드 관련 유동성 위험 등 주요 위험현황 및 관리방안

▶가. 유동성위험 등 운용관련 주요 위험 현황

1. 운용전략 특성에 따른 잠재 위험요인 등

- 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.
- 이 투자신탁은 아시아 지역 내 국가의 주식 등에 투자하기 때문에 투자 대상 국가의 시장, 정치 및 경제상황 등에 따른 위험에 노출되어 있습니다. 또한 정부정책 및 제도의 변화로 인해 자산가치의 손실이 발생할 수 있으며, 외국인에 대한 투자제한, 조세제도 변화 등의 정책적 변화 및 사회전반적인 투명성 부족으로 인한 공시자료의 신뢰성 등의 위험도 있습니다. 특히 일부 신흥시장의 투자하는 경우 외국인의 투자 한도, 넓은 매매호가 차이, 거래소의 제한된 개장시간과 거래량 부족 등으로 인하여 유동성에 제약이 발생할 수도 있습니다. 따라서 선진국가, 글로벌 시장에 투자하는 것에 비해 상대적으로 투자대상 국가의 위험에 크게 노출될 수 있습니다.
- 이 투자신탁은 트러스트자산운용의 RQFII 한도를 활용하여 중국 본토 주식 등에 투자할 예정입니다. 그러나 투자기간 중 중국당국으로부터 RQFII 자격을 제한 받거나 규정 위반에 따른 투자제한을 받을 수 있고 RQFII 제도 자체의 변경이 있을 수 있으며 RQFII관련 규정의 해석이 중국당국의 재량으로 될 수 있습니다. 이 경우 중국 본토 시장에 투자가 곤란할 수 있고 환매 및 송금제한 등 수익자에게 불이익이 발생할 수 있습니다.
- 이 투자신탁은 해외주식(주식예탁증권 포함) 및 해외채권에 투자할 수 있으며, 해외 유가증권에 투자할 경우 해당 유가증권이 거래되는 특정국가의 세법에 영향을 받습니다. 특정 외국의 세법에 의한 배당소득세, 양도소득세 등이 부과될 수 있고, 향후 특정 외국의 세법 변경으로 높은 세율이 적용될 경우 세후 배당소득, 세후양도소득 등이 예상보다 감소하여 투자신탁 재산에 영향을 미칠 수 있습니다.
- 이 투자신탁은 주로 외화표시 자산에 투자함으로 원화(KRW)와 투자대상국 통화간의 환율변동에 따라 투자자산의 가치가 변경될 수 있습니다. 이는 해당 외화투자자산의 가치가 상승함에도 불구하고 원화와 투자대상국 통화간의 상대적 가치 변화로 인해 투자 시 수익을 얻지 못하거나 원금 손실이 발생할 수 있습니다.
- 이 투자신탁은 주식, 채권 및 장외파생상품 등의 거래에 있어서 발행회사나 거래상대방의 영업환경, 재무상황 및 신용상태의 악화 등에 따라 발행회사나 거래상대방의 신용등급이 하락하거나 채무불이행 위험이 커짐으로 인해 급격한 가치변동을 초래할 수 있습니다.
- 파생상품(선물, 옵션에의 투자)은 작은 증거금으로 거액의 결제가 가능한 지렛대효과(레버리지 효과)로 인하여 기초자산에 직접 투자하는 경우에 비하여 높은 위험에 노출되어 있습니다. 또한 옵션 매도에 따른 이론적인 손실범위는 무한대이므로 기초자산에 대한 투자나 옵션매수의 경우에 비하여 높은 위험에 노출될 수 있습니다.
- 이 투자신탁에서 투자하는 채권의 가격은 이자율에 의해 결정됩니다. 일반적으로 이자율이 하락하면 채권가격이 상승에 의한 자본이득이 발생하고 이자율이 상승하면 자본손실이 발생합니다. 따라서 채권을 만기까지 보유하지 않고 중도에 매도하는 경우에는 시장상황에 따라 손실 또는 이득이 발생할 수 있습니다.

2. 환매중단 등 위험발생사유 또는 위험발생가능성 판단사유 등

해당사항 없음

▶나. 주요 위험 관리 방안

1. 펀드의 위험요인을 통제하기 위해 시행하고 있는 방안 등

1. 포트폴리오 평가 및 설정해지 등에 따른 펀드의 가격변화의 이상유무 확인
2. 법규, 약관 및 규약 등에 따른 포지션 모니터링
3. 파생상품위험액 측정 및 투자한도 모니터링

2. 재간접펀드 등 위험관리조치 내역 및 운용사의 통제권한 과 수단 등

해당사항 없음

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

해당사항 없음

▶ 다. 자전거래 현황

1. 자전거래규모			
최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
-	-	-	-

2. 최근 1년간 자전거래 발생 시 자전거래 사유, 관련 펀드간 이해상충 등 방지를 위해 실시한 방안, 절차 등
해당사항 없음

▶ 라. 주요 비상대응계획

① 시장 급변 또는 운용과정에서 이벤트 발생시 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 투자에 관한 사항

: 트러스트자산운용은 당 펀드에 고유재산을 투자하지 않았습니다.

10. 공지사항

- * 고객님의 가입하신 펀드는 모자형 구조로써 이 자산운용보고서의 자산구성현황, 보유종목, 보수 및 비용 등의 정보는 고객님의 가입한 트러스트아시아장기성장주40퇴직연금증권투자신탁[채권혼합]이 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.
- * 고객님의 가입하신 펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률의 적용을 받습니다.
- * 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 트러스트아시아장기성장주40퇴직연금증권투자신탁[채권혼합]의 자산운용회사인 트러스트자산운용작성하여 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 출자비용에 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.