



트러스톤자산운용

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

자산운용보고서

트러스톤 공모주알파 증권투자신탁 [채권혼합]

2021년09월11일 ~ 2021년12월10일

자산운용보고서는 자본시장과금융투자업에관한 법률(이하 '자본시장법')에 의거 자산운용회사가 작성하여 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. 저희 트러스트자산운용은 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 3개월 동안 펀드는 -0.42%의 수익률을 기록하였습니다. 동 기간의 비교지수(KOSPI×5% + KIS국고채권1-2년×90%+ Call×5%)는 -0.20% 하락하여 동 펀드는 비교지수 대비 -0.22%pt의 성과를 기록하였습니다. (운용펀드 기준)

[주식부문]

2021년 연간 IPO 규모는 시가총액 기준으로 90조원, 공모 규모로 20조원에 달하는 역대급 시장이었습니다. 신규 상장 주요 종목으로는 SK아이이테크놀로지, 카카오뱅크, 크래프톤, 카카오페이 등의 대어급 기업들이 있습니다. 2022년에는 2021년보다 더 큰 시장이 형성 될 것으로 전망하고 있습니다. 신규 상장 기업들의 시가총액은 합산 100조원~200조원 수준으로, 공모 규모는 30조원 수준으로 예상하고 있습니다. 2022년 1월에 수요예측 예정인 LG에너지솔루션, 현대엔지니어링을 비롯해 연간으로는 SSG닷컴, 카카오모빌리티, 카카오엔터테인먼트, 야놀자, 두나무 등이 상장이 예정되었거나 계획 중인 것으로 파악됩니다.

펀드는 동 기간 17개 기업의 수요예측에 참여했습니다. 현대중공업이 9월에 신규 상장하면서 상장 첫날 수익률이 약 86%에 육박하며 펀드 수익률에 긍정적 기여를 하였습니다. 당사 펀드에서는 많은 공모주 물량을 확보하기 위해 확약 기간을 길게 가져가는 전략으로 IPO에 참여하였습니다. 또한, 카카오페이가 11월 상장 이후 월말까지 약 120% 이상 상승하면서 펀드 수익률에 긍정적 기여를 하였습니다. 카카오페이는 유통 물량이 많지 않은 상황에서 코스피 200지수 편입이 결정되면서 상승세가 컸습니다. 수요예측에 참여하지 않은 기업이더라도, 상장된지 2~3년 이내인 기업들의 리스트를 관리하며 Post-IPO 관점에서 접근하고 있으며 추가 수익을 줄 수 있는 시점에 매수할 계획입니다.

[채권부문]

이번 분기 시장 금리는 분기 초에는 인플레이션 기대가 확산과 주요국의 긴축 이슈가 지속되면서 전반적으로 상승하는 모습을 보였습니다. 분기 후반에는 국내의 추가 기준금리 인상 우려가 완화되며 금리 상승분을 일부 되돌리는 모습을 나타내었습니다.

분기 초, 신임 금융위원장으로 임명된 고승범 원장과 한국은행 총재의 회동에서 가계 부채 관리 공조를 시사하면서 전 구간에 걸쳐 약세를 나타내었습니다. 한국은행, 기획재정부 및 금융위원회 등 정책 당국의 발언들과 한국은행의 통화신용정책보고서 등이 매파적으로 해석된 점도 약세 요인으로 작용하였습니다. 또한, 국내는 물론 영국을 비롯한 선진국 중앙은행의 매파적인 통화정책 스탠스가 엇보이기도 하였고, 연방준비위원회(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, 호주와 유럽중앙은행(ECB)도 통화정책 정상화 시기가 늦어질 수 있을 것이라고 시사하면서 대외 금리도 하락세를 보였습니다.

분기 말 금리 반락에도 불구하고 2021년 12월 10일 현재 국고 3년 및 10년 금리는 각각 2021년 9월 10일 대비 0.30%p, 0.20%p 상승한 1.797%, 2.195%로 마감하였습니다. 국고 3년/10년 스프레드는 전 분기 말 대비 10.0bp 축소되었습니다.

이번 분기에도 기준금리 인상 우려가 부각되면서 채권금리는 전반적으로 변동성 높은 모습을 이어갔습니다. 이에 따라 펀드 운용은 전반적으로 보수적으로 대응하는 기조를 유지하였습니다.

운용 계획

[주식부문]

2022년에는 2021년보다 더 큰 기업들의 상장 가능성이 많이 예정되어 있습니다. 특히, LG에너지솔루션의 공모 규모는 10조원 이상으로 예상되는데, 이는 역대 공모주의 공모 금액 중 가장 클 것으로 예상되며 공모주 펀드의 수익률에 많은 기여를 할 것으로 기대됩니다. 2022년에도 수요예측에 참여하기 전에 상장 예정 기업의 CEO 및 임원, IR 담당자와 미팅을 하여 Bottom-up 분석을 통해 좋은 수익률을 줄 수 있는 기업들을 선별할 예정입니다.

기업의 성장성에 비해 밸류에이션이 싼 우량 종목을 조기에 발굴하여, 적극적인 공모 참여를 통해 배정 물량을 최대화하여 펀드 수익률을 제고할 계획입니다. 기본적으로 IPO 시장의 분위기, 기업이 속한 산업의 전망, 기업에 대한 시장의 컨센서스 등을 파악하여 안전마진이 없는 공모주는 투자대상에서 제외할 예정입니다. 그리고, 수익성과 안정성이 확보된 종목에 한하여 선별적인 수요예측 참여를 통해 안정적인 운용으로 꾸준한 수익을 추구할 예정입니다.

[채권부문]

지난 8월과 11월 금융통화위원회에서 두 차례의 기준금리 인상이 단행되었으나 아직 미국 등 주요 선진국은 풀린 유동성의 규모를 축소할 뿐 실제 기준금리 인상은 이루어지지 않고 있습니다. 따라서, 이번 분기에도 다른 국가들의 긴축 정책 방향에 따라 국내 시장금리의 변동성이 높아질 것으로 판단합니다. 다만, 오미크론 등 좀처럼 코로나 확산세가 진정이 되지 않고 있고, 최근 한국은행 총재가 연방준비위원회보다 금리 인상을 먼저 단행했기 때문에 통화정책 운용상 여유가 있다고 언급한 점은 향후 추가 기준금리 인상 시기를 지연시키는 요인으로 작용할 것으로 보입니다.

결론적으로 대내외 주요 국가들에서 통화정책 정상화에 대한 논의가 지속되면서 이번 분기에도 금리 변동성은 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 성과 관리로 초과 수익을 올릴 수 있도록 노력하겠습니다.

트러스트자산운용 주식운용부문 CIO 이원선
채권&솔루션부문 CIO 손석근
주식 담당 매니저 장주은
채권 담당 매니저 전춘봉

CONTENTS

펀드의 개요

수익률현황

자산현황

투자운용전문인력 현황

비용현황

투자자산매매내역

동일한[해당] 집합투자업자가 운용하는 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

펀드명칭	금융투자협회 펀드코드	투자위험등급	
트러스트공모주알파증권투자신탁[채권혼합]	AA559	5등급 (낮은 위험)	
수수료선취-오프라인(A)	AA560		
수수료선취-온라인(Ae)	BZ209		
수수료미징구-오프라인(C)	AA562		
수수료미징구-온라인(Ce)	AA563		
수수료미징구-오프라인-랩(W)	AD618		
수수료미징구-오프라인-고액(I)	AS380		
수수료미징구-오프라인-개인연금(Cp)	BC706		
수수료미징구-온라인-개인연금(Cp-E)	BC707		
수수료미징구-오프라인-퇴직연금(Cp2)	BC764		
수수료미징구-온라인-퇴직연금(Cp2-E)	BU125		
펀드의 종류	채권혼합형, 추가형, 종류형		최초설정일
레버리지(차입 등) 한도	-	고난도 펀드	해당하지 않음
운용기간	2021.09.11 ~ 2021.12.10	존속기간	별도로 정해진 신탁계약 기간이 없음
자산운용회사	트러스트자산운용(주)	펀드재산보관회사	IBK기업은행
판매회사 ^{주)}	www.trustonasset.com	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)판매회사 : 자세한 사항은 홈페이지를 참조하시기 바랍니다.

■ 재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
트러스트공모주알파 증권투자신탁[채권혼합]	자산 총액 (A)	313,624	204,360	-34.84
	부채 총액 (B)	95	2,853	2,915.25
	순자산총액 (C=A-B)	313,529	201,507	-35.73
	발행 수익증권 총 수 (D)	264,460	170,686	-35.46
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	1,185.54	1,180.57	-0.42
종류(Class)별 기준가격 현황				
수수료선취-오프라인(A)	기준가격	1,172.88	1,164.77	-0.69
수수료선취-온라인(Ae)	기준가격	1,120.09	1,113.17	-0.62
수수료미징구-오프라인(C)	기준가격	1,171.32	1,162.64	-0.74
수수료미징구-온라인(Ce)	기준가격	1,173.15	1,165.16	-0.68
수수료미징구-오프라인-개인연금(Cp)	기준가격	1,040.51	1,033.21	-0.70
수수료미징구-온라인-개인연금(Cp-E)	기준가격	1,146.59	1,139.45	-0.62
수수료미징구-오프라인-퇴직연금(Cp2)	기준가격	1,144.46	1,136.49	-0.70
수수료미징구-온라인-퇴직연금(Cp2-E)	기준가격	1,128.24	1,121.25	-0.62
수수료미징구-오프라인-고액(I)	기준가격	1,151.03	1,144.69	-0.55
수수료미징구-오프라인-랩(W)	기준가격	1,175.27	1,168.89	-0.54

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

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 IPO참여 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

2. 위험관리

이 투자신탁은 시장 지표의 모니터링과 분석을 바탕으로 시장위험, 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, 신용등급AAA 은행채 등에 주로 투자함으로써 신용위험 최소화
- 컴플라이언스 : 사전 컴플라이언스 시스템 가동하여 운용지시 전 제반 법규 및 지침의 위반 여부를 사전확인

주식의 위험관리 전략

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

3. 수익구조

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

■ 기간수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
트러스트공모주알파 증권투자신탁[채권혼합] (비교지수 대비 성과)	-0.42 (-0.22)	1.32 (1.67)	9.41 (9.20)	10.76 (9.98)
종류(Class)별 현황				
수수료선취-오프라인(A) (비교지수 대비 성과)	-0.69 (-0.50)	0.76 (1.12)	8.51 (8.30)	9.55 (8.78)
수수료선취-온라인(Ae) (비교지수 대비 성과)	-0.62 (-0.42)	0.91 (1.27)	8.76 (8.55)	9.89 (9.12)
수수료미징구-오프라인(C) (비교지수 대비 성과)	-0.74 (-0.55)	0.66 (1.02)	8.35 (8.14)	9.34 (8.56)
수수료미징구-온라인(Ce) (비교지수 대비 성과)	-0.68 (-0.49)	0.78 (1.14)	8.55 (8.34)	9.60 (8.82)
수수료미징구-오프라인-개인연금(Cp) (비교지수 대비 성과)	-0.70 (-0.51)	0.74 (1.10)	3.32 (3.11)	3.32 (2.55)
수수료미징구-온라인-개인연금(Cp-E) (비교지수 대비 성과)	-0.62 (-0.43)	0.90 (1.26)	8.74 (8.53)	9.86 (9.08)
수수료미징구-오프라인-퇴직연금(Cp2) (비교지수 대비 성과)	-0.70 (-0.50)	0.75 (1.11)	8.50 (8.29)	9.53 (8.75)
수수료미징구-온라인-퇴직연금(Cp2-E) (비교지수 대비 성과)	-0.62 (-0.42)	0.91 (1.26)	8.75 (8.54)	9.87 (9.09)
수수료미징구-오프라인-고액(I) (비교지수 대비 성과)	-0.55 (-0.36)	1.05 (1.41)	8.98 (8.77)	10.18 (9.40)
수수료미징구-오프라인-랩(W) (비교지수 대비 성과)	-0.54 (-0.35)	1.07 (1.42)	9.00 (8.79)	10.21 (9.43)
비교지수(벤치마크)	-0.20	-0.35	0.21	0.77

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

주2) CP클래스 운용기간: 2021.04.16~2021.09.10

※ 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
트러스트공모주알파 증권투자신탁[채권혼합] (비교지수 대비 성과)	10.76 (9.98)	16.04 (11.95)	19.68 (13.27)	23.67 (13.34)
종류(Class)별 현황				
수수료선취-오프라인(A) (비교지수 대비 성과)	9.55 (8.78)	13.53 (9.43)	15.80 (9.40)	17.06 (6.73)
수수료선취-온라인(Ae) (비교지수 대비 성과)	9.89 (9.12)	14.40 (10.31)	17.49 (11.08)	- -
수수료미징구-오프라인(C) (비교지수 대비 성과)	9.34 (8.56)	13.08 (8.98)	15.11 (8.71)	15.90 (5.57)
수수료미징구-온라인(Ce) (비교지수 대비 성과)	9.60 (8.82)	13.62 (9.52)	15.94 (9.54)	17.29 (6.97)
수수료미징구-온라인-개인연금(Cp-E) (비교지수 대비 성과)	9.86 (9.08)	14.16 (10.06)	16.79 (10.38)	19.16 (8.83)
수수료미징구-오프라인-퇴직연금(Cp2) (비교지수 대비 성과)	9.53 (8.75)	13.49 (9.39)	15.75 (9.34)	16.96 (6.63)
수수료미징구-온라인-퇴직연금(Cp2-E) (비교지수 대비 성과)	9.87 (9.09)	14.45 (10.35)	- -	- -
수수료미징구-오프라인-고액(I) (비교지수 대비 성과)	10.18 (9.40)	14.83 (10.73)	17.80 (11.39)	20.43 (10.11)
수수료미징구-오프라인-랩(W) (비교지수 대비 성과)	10.21 (9.43)	14.89 (10.79)	17.90 (11.49)	20.61 (10.28)
비교지수(벤치마크)	0.77	4.10	6.41	10.33

주) 비교지수(벤치마크) : 국고채권 1-2년 X 90% + KOSPI X 5% + 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	5,606	-125	0	-436	0	0	0	0	0	74	70	5,189
당기	-1,442	-209	0	-42	0	0	0	0	0	29	4	-1,659

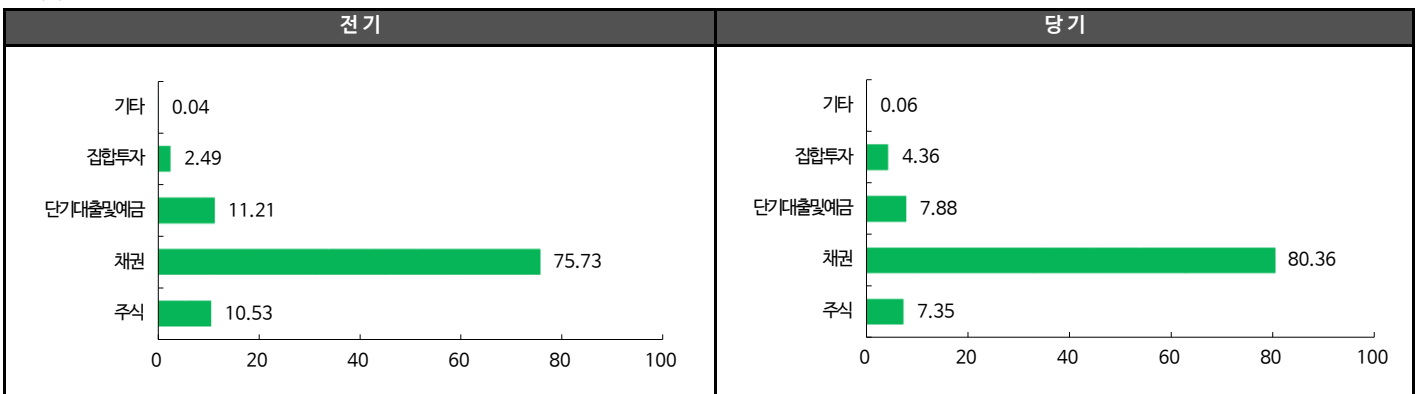
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	15,027 (7.35)	164,216 (80.36)	0 (0.00)	8,902 (4.36)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	16,102 (7.88)	114 (0.06)	204,360 (100.00)

* () : 구성비중



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	국고01000-2306(20-3)	35.79	6	채권	하나캐피탈311-2	4.84
2	채권	국고01250-2212(19-7)	14.61	7	채권	국고02375-2303(18-1)	1.49
3	채권	국고00875-2312(20-8)	13.90	8	단기상품	은대(기업은행)	1.38
4	채권	국고00750-2303(21-3)	8.88	9	단기상품	콜론(신한금융투자)	1.36
5	단기상품	REPO매수(20211210)	5.14	10	집합투자증권	ESR켄달스퀘어리츠	1.22

※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
국고01000-2306(20-3)	73,800	73,135	대한민국	KRW	2020-06-10	2023-06-10		RF	35.79
국고01250-2212(19-7)	29,900	29,865	대한민국	KRW	2019-12-10	2022-12-10		RF	14.61
국고00875-2312(20-8)	28,900	28,415	대한민국	KRW	2020-12-10	2023-12-10		RF	13.90
국고00750-2303(21-3)	18,300	18,154	대한민국	KRW	2021-03-10	2023-03-10		RF	8.88
하나캐피탈311-2	10,000	9,900	대한민국	KRW	2020-08-11	2023-05-11		AA-	4.84
국고02375-2303(18-1)	3,000	3,050	대한민국	KRW	2018-03-10	2023-03-10		RF	1.49

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

▶ 집합투자증권

(단위 : 백만원, 백만원, %)

종목명	종류	자산운용사	설정원본	순자산금액	발행국가	통화	비중
ESR켄달스퀘어리츠	수익증권	이에스알켄달스퀘어 위탁관리부동산투자회사	2,866	2,501	대한민국	KRW	1.22

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	2021-12-10	10,500	1.10	2021-12-13	대한민국	KRW
예금	기업은행	2013-03-31	2,826	0.69		대한민국	KRW
단기대출	신한금융투자	2021-12-10	2,774	1.03	2021-12-13	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	
장주은	대리	1992년	2	2,156	-	-	2117000078
전춘봉	부장	1980년	18	5,177	-	-	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	2018.03.30 - 2019.01.10	한규민
		2019.01.11 - 2019.10.29	차지호
		2019.10.30 - 2020.09.09	김상진
		2020.09.10 - 현재	장주은
	부책임운용역	2019.10.30 - 2020.09.09	장주은
		2020.09.10 - 2021.03.18	이경은
채권	책임운용역	2014.08.29 - 2020.01.08	문성호
		2020.01.09 - 2020.09.09	신홍섭
		2020.09.10 - 현재	전춘봉
	부책임운용역	2017.07.27 - 2020.01.08	진재식

주) 2021년 12월 기준일 현재 기준 3년간 변경내역

5. 비용현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

구분	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
트러스트공모주알파 증권투자신탁 [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**	4	0.00	4	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	117	0.04	32	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	15	0.00	15	0.01
		합계	132	0.04	47	0.02
	증권거래세	26	0.01	49	0.02	
수수료선취-오프라인(A)	자산운용사	34	0.12	33	0.12	
	판매회사	44	0.15	42	0.15	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	1	0.00	1	0.00	
	일반사무관리회사	1	0.00	1	0.00	
	보수합계	80	0.28	78	0.27	
	기타비용**	1	0.00	1	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	11	0.04	4	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.00	2	0.01
		합계	12	0.04	5	0.02
	증권거래세	2	0.01	6	0.02	
수수료선취-온라인(Ae)	자산운용사	13	0.12	10	0.12	
	판매회사	8	0.08	6	0.07	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	22	0.20	16	0.20	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	4	0.04	1	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.01	0	0.01
		합계	5	0.04	2	0.02
	증권거래세	1	0.01	2	0.02	
수수료미징구-오프라인(C)	자산운용사	151	0.12	134	0.12	
	판매회사	257	0.20	228	0.20	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	5	0.00	4	0.00	
	일반사무관리회사	5	0.00	4	0.00	
	보수합계	418	0.33	370	0.32	
	기타비용**	2	0.00	2	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	49	0.04	15	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	6	0.00	7	0.01
		합계	55	0.04	22	0.02
	증권거래세	11	0.01	23	0.02	

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
수수료미징구-온라인(Ce)	자산운용사	93	0.12	60	0.12	
	판매회사	111	0.14	71	0.14	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	3	0.00	2	0.00	
	일반사무관리회사	3	0.00	2	0.00	
	보수합계	211	0.27	135	0.26	
	기타비용**	1	0.00	1	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매, 중개수수료	30	0.04	6	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	4	0.01	3	0.01
		합계	34	0.04	9	0.02
	증권거래세	7	0.01	10	0.02	
수수료미징구-오프라인-개인연금(Cp)	자산운용사	0	0.12	0	0.12	
	판매회사	0	0.16	0	0.16	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	1	0.29	1	0.28	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매, 중개수수료	0	0.04	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.01
		합계	0	0.05	0	0.02
	증권거래세	0	0.01	0	0.02	
수수료미징구-온라인-개인연금(Cp-E)	자산운용사	5	0.12	6	0.12	
	판매회사	4	0.08	4	0.08	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	9	0.21	10	0.20	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매, 중개수수료	2	0.04	1	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.01
		합계	2	0.05	1	0.02
	증권거래세	0	0.01	1	0.02	
수수료미징구-오프라인-퇴직연금(Cp2)	자산운용사	11	0.12	11	0.12	
	판매회사	14	0.16	15	0.15	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	25	0.28	27	0.28	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매, 중개수수료	4	0.04	1	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	1	0.01
		합계	4	0.05	2	0.02
	증권거래세	1	0.01	2	0.02	
수수료미징구-온라인-퇴직연금(Cp2-E)	자산운용사	15	0.12	19	0.12	
	판매회사	10	0.08	13	0.08	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	1	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	1	0.00	
	보수합계	25	0.20	33	0.20	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매, 중개수수료	5	0.04	2	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	1	0.01
		합계	6	0.05	3	0.02
	증권거래세	1	0.01	3	0.02	

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
수수료미징구-오프라인-고액(I)	자산운용사	33	0.12	20	0.12	
	판매회사	2	0.01	1	0.01	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	1	0.00	1	0.00	
	일반사무관리회사	1	0.00	1	0.00	
	보수합계	37	0.13	23	0.13	
	기타비용**	1	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매, 중개수수료	10	0.04	2	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.01	1	0.01
		합계	12	0.04	3	0.02
	증권거래세	2	0.01	3	0.02	
수수료미징구-오프라인-랩(W)	자산운용사	6	0.12	6	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	7	0.13	6	0.12	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매, 중개 수수료	단순매매, 중개수수료	2	0.04	1	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.01
		합계	2	0.04	1	0.02
	증권거래세	0	0.01	1	0.02	

* 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
트러스트공모주알파 증권투자신탁[채권혼합]	전기	0.0068	0.1933	0.0068	0.1933
	당기	0.0065	0.1448	0.0065	0.1448
종류(Class)별 현황					
수수료선취-오프라인(A)	전기	1.1021	0.0000	1.1084	0.1809
	당기	1.1021	0.0000	1.1082	0.1295
수수료선취-온라인(Ae)	전기	0.8021	0.0000	0.8085	0.1579
	당기	0.8022	0.0000	0.8083	0.1263
수수료미징구-오프라인(C)	전기	1.3021	0.0000	1.3090	0.1948
	당기	1.3021	0.0000	1.3087	0.1426
수수료미징구-온라인(Ce)	전기	1.0621	0.0000	1.0681	0.1707
	당기	1.0621	0.0000	1.0680	0.1349
수수료미징구-오프라인-개인연금(Cp)	전기	1.1405	0.0000	1.1473	0.2012
	당기	1.1408	0.0000	1.1470	0.1405
수수료미징구-온라인-개인연금(Cp-E)	전기	0.8220	0.0000	0.8280	0.1801
	당기	0.8221	0.0000	0.8280	0.1282
수수료미징구-오프라인-퇴직연금(Cp2)	전기	1.1221	0.0000	1.1281	0.1859
	당기	1.1221	0.0000	1.1280	0.1317
수수료미징구-온라인-퇴직연금(Cp2-E)	전기	0.8121	0.0000	0.8181	0.1862
	당기	0.8122	0.0000	0.8180	0.1281

(단위 : 연환산, %)

	구분	해당 펀드		상위펀드 비용 합산	
		총보수·비용비율	중개수수료 비율	합성총보수·비용비율	매매·중개수수료 비율
수수료미징구-오프라인-고액(I)	전기	0.5322	0.0000	0.5409	0.2343
	당기	0.5322	0.0000	0.5403	0.1974
수수료미징구-오프라인-랩(W)	전기	0.5021	0.0000	0.5104	0.2222
	당기	0.5021	0.0000	0.5103	0.1759

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

트러스트공모주알파증권투자신탁[채권혼합]

(단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매회전율 ^{주)}	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
70,775	3,638	879,887	21,485	93.49	375.00

주) 해당 운용기간 중 매도한 주식가액의 총액을 그 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가액으로 나눈 비율

■ 최근 3분기 매매회전율 추이

트러스트공모주알파증권투자신탁[채권혼합]

(단위 : %)

2021년03월11일 ~ 2021년06월10일	2021년06월11일 ~ 2021년09월10일	2021년09월11일 ~ 2021년12월10일
7.92	43.34	93.49

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

- 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.

- 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.

- 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.

- 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 투자원금액 손실이 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. 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 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

당사는 위기상황에 효과적으로 대응하기 위해 다음과 같이 비상대응계획을 관리하고 있습니다.

- 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 자본시장과 금융투자업에 관한 법률의 적용을 받습니다.
- * 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 트러스트공모주알파증권투자신탁[채권혼합]의 자산운용회사인 트러스트자산운용이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 기업은행의 확인을 받아 판매회사를 통해 투자자에게 제공됩니다.
- *수시공시에 대한 사항은 금융투자협회 전자공시 (인터넷 주소 <http://dis.kofia.or.kr>) / 펀드공시 / 수시공시를 참조하시기 바랍니다.

각종 보고서 확인 : 트러스트자산운용(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.