



트러스톤자산운용

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

자산운용보고서

트러스톤 아시아장기성장주 40퇴직연금 증권자투자신탁 [채권혼합]

2021년11월11일 ~ 2022년02월10일

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

자산운용보고서

고객 여러분, 안녕하십니까,

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 -4.31%의 수익률을 보여 비교지수 (KIS국공채시장지수 X 60% + MSCI AC Asia USD Index(KRW) X 35% + CALL X 5%) -1.57% 대비 -2.74%p 하회하였습니다. (운용펀드 기준)

<주식>

동 기간 펀드에서는 오미크론 공포, 선진국 중앙은행의 정책 정상화 우려보다 경기 회복세 재개에 관심을 가지고 선제적으로 편입한 리오프닝 기업들이 오미크론 확산 우려가 재차 부각되며 부진한 주가 흐름을 나타냈습니다. 또한 금리 상승 우려에 따라 밸류에이션 부담으로 작용한 성장주들의 하락세가 두드러지며 비교지수 대비 아쉬운 성과를 나타냈습니다. 다만, 펀드에서는 전 분기 높은 시장 변동성을 활용하여 컨빅션이 높은 보유 종목들에 대한 비중을 높이는 기회로 활용하였습니다.

분기 글로벌 증시는 1) 오미크론 변이 확산, 2) 테이퍼링 우려, 3) 인플레이션 상승 등 매크로 변수에 따른 시장의 높은 변동성을 나타낸 가운데, 전 분기와 마찬가지로 선진국 중심의 강세장을 이어갔습니다. 아시아 증시는 1) 중국 기업들의 이익 추정치 하향 지속, 2) 22년 실적 성장을 둔화 우려에 따른 성장주 차익실현 등 중국 본토와 홍콩 시장의 부진이 지속되었고, 섹터별 주가 차별화가 심화되었습니다. 반면, 하반기 리스크 요인이었던 1) 글로벌 공급 병목 현상, 2) 중국 규제, 3) 변이 바이러스 확산 우려 등은 전 분기 대비 완화되었습니다. 특히 중국은 지난 12월 중앙경제공작회의를 통해 헝다 부동산 디폴트 등 시스템 리스크를 최소화하기 위해 개인 부동산 담보 대출 및 부동산 개발기업의 대출 규제 완화책을 발표했습니다. 또한 경기 둔화 우려에 대응하기 위해 기준을 인하를 단행하는 등 긴축 기조에서 경기, 금융시장 안정으로의 완화 기조로 선회하였습니다.

주요 국가별로는 대만, 홍콩, 아세안 시장이 비교지수 대비 양호한 주가 흐름을 기록한 반면, 중국, 한국 등이 상대적으로 부진한 모습을 보였습니다. 특히, IT 업종은 부품 쇼티지, 원자재 가격 상승, 물류 대란, 중국의 전력난 등 글로벌 공급망 차질 우려에서 회복되는 모습을 보이며 회복세를 나타냈고, 원자재 가격 상승에 따른 에너지, 금리 인상 기대에 따른 금융 섹터가 비교지수 대비 큰 폭 아웃퍼폼하였습니다. IT 산업 비중이 높은 대만 지수 상승을 이끄는 원동력이 되었으며, 연초 중국 대형 플랫폼 업체들의 반등으로 홍콩 지수 상승을 이끌었던 점이 특징적입니다.

<채권>

시장 금리는 이번 분기에도 그동안 변동성 요인이었던 변이 바이러스 확산과 통화정책 정상화 등의 복합적 요인이 영향을 미친 가운데 한국은행이 추가 기준금리 인상을 단행하면서 전 분기보다 전반적으로 금리 레벨이 상승하는 모습을 나타내었습니다.

전 분기 말 10월 금융통화위원회에서 11월 기준금리 인상이 기정사실화 되면서 약세 압력을 가중시켰고, 영국중앙은행(BOE)에서 조기 금리 인상 우려가 부각되었습니다. 대외 금리의 지속 상승세와 손절성 매도세가 겹치면서 약세를 보였던 국내 채권시장은 이번 분기 초에는 금리 상승분을 되돌리며 시작하였습니다.

11월 들어서 정부의 긴급 바이백 2조원 편성을 비롯한 통화정책 당국의 시장 안정화 조치가 발표되면서 급등했던 금리는 반락하는 모습을 보였습니다. 또 예상 외로 영국중앙은행(BOE) 회의에서 기준금리가 동결 및 회의 내용이 비둘기파적으로 해석되었고, 호주와 유럽중앙은행(ECB)도 통화정책 정상화의 시기가 늦어질 수 있을 것이라고 시사하면서 대외 금리도 하락세를 보였습니다. 국내 금융통화위원회에서도 실제로 금리를 인상하였지만 이미 선 반영되었다는 인식과 총재의 기자회견 내용이 시장의 우려보다는 덜 파격적으로 해석되며 강세를 이어나갔습니다.

오미크론 확산 영향으로 추가 강세를 이어가던 채권시장은 코로나19 경구용 치료제 승인, 2022년 국고채 발행 계획상 확대된 장기물 비중 및 주요 대선후보들의 소상공인 지원을 위한 추가경정예산 편성 등의 요인으로 인해 다시 약세 흐름을 나타내었습니다. 특히, 미 연준위원들의 매파적인 발언이 이어지는 가운데 1월 금융통화위원회에서 추가 기준금리 인상에 대한 기대, 그리고 14일 금융통화위원회에서 실제로 기준금리가 인상되면서 금리는 재차 가파르게 상승하였습니다. 특히, 2월에 발표된 미국 CPI 상승률이 7%를 상회하자 채권시장은 3월 연방공개시장위원회(FOMC)에서 50bp 기준금리 인상하는 것을 반영하며 약세 폭을 확대해 나갔습니다.

운용 계획

결국 2022년 2월 10일 현재 국고 3년 및 10년 금리는 각각 2021년 11월 10일 대비 0.383%p, 0.365%p 상승한 2.265%, 2.682%로 마감하였습니다. 국고 3년/10년 스프레드는 전 분기 말 대비 1.8bp 축소되었습니다.

이번 분기에도 국내외 통화정책 정상화 이슈가 부각되면서 변동성이 높은 모습을 이어갔기 때문에 전반적으로 채권 운용은 보수적으로 대응하는 기조를 유지하였습니다.

(주식)

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

먼저 탄소중립(Carbon Neutrality) 관련 투자 아이디어입니다.

2차전지 소재 - 전 분기에 이어 글로벌 배터리 핵심 소재 업체를 신규로 편입 하였습니다. 2021년 글로벌 친환경차 판매량은 지속적으로 상향 조정되며 전년비 50% 이상 성장을 전망하며 이는 전체 신차 판매량의 7.5% 비중으로 전년도 4.0% 대비 빠른 시장 침투율을 보여주고 있습니다. 특히 미국은 25년까지 전기차 핵심 부품의 75%를 자국에서 생산하도록 유도하며 글로벌 배터리 셀 메이커들은 현지 투자 속도를 가속화시키고 있고, 핵심 소재에 대한 장기적인 공급망 구축을 동시에 진행하고 있습니다.

펀드에서는 배터리의 핵심 소재 중 1) 제품 경쟁력을 통한 글로벌 고객사의 핵심 벤더 역할을 하는 기업, 2) 원재료 가격 상승이 전가 가능한 차별화 제품을 만드는 기업, 3) 원재료 공급망 구축으로 중장기 원재료 가격 변동을 헷징 할수 있는 전해액 업체를 신규로 편입하였습니다. 펀드에서는 전략적으로 2021년 크게 아웃퍼폼 한 중국 배터리 업체의 비중 축소, 본격적인 미국 증설을 앞두고 있는 일본, 한국 소재 업체 중심으로 비중을 확대할 계획입니다.

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

중국 조미료 - 중국 도시화 가속화는 기존 생활패턴과 식생활 패턴에 큰 변화를 일으키고 있으며 각종 소스의 수요가 늘어나고 있습니다. 특히 도시 거주 젊은 소비자들은 음식 준비 시간 부족, 요리법 미숙의 경우가 많아 각종 소스의 구입 수요가 증가하고 있습니다. 또한 코로나19 이후 외식 불경기에 따라 영세 업체들의 시장 퇴출이 가속화 될 것으로 전망하며 상위 업체로의 시장 집중도가 높아질 것으로 전망합니다. 또한 2021년 곡물 가격 상승에 따른 제품의 가격 인상을 앞두고 있어 2022년 실적 개선세도 뚜렷할 전망입니다. 펀드에서는 중국인이 가장 즐겨먹는 대표적인 간장과 굴 소스 생산 업체를 신규 편입하였으며, 향후에도 비중을 확대할 계획입니다.

2021년 기업들의 실적은 뚜렷한 강세를 보였습니다. 2020년 말 코로나19 백신이 승인된 이후 기록적인 통화, 재정 부양책이 산업 활동의 빠른 회복을 위해 힘을 실어 주었습니다. 예를 들어 아시아 주요 투자국 지수에 편입된 기업들의 경우 2021년 주당 순이익이 2020년 대비 평균 30% 이상 성장할 전망입니다.

2021년 실적이 그렇게 우수했다는 사실은 2022년에 상당한 어려움에 직면할 가능성을 높입니다. 특히 투입 원가의 상승과 노동시장이 경색되면서 여러 산업에서 자격요건을 갖춘 인력을 확보하기 위한 경쟁이 벌어지고 있는 가운데 매출 성장에 대한 압박은 특히 서비스 섹터에 더욱 거세질 전망입니다.

이러한 환경을 고려할 때 2022년 주식시장에서는 분명한 리스크가 존재합니다. 그러나 트러스톤 아시아장기성장주 펀드에서 투자하는 '장기성장이 가능한 경쟁력을 갖춘 리딩 기업들'은 어려운 시장 환경에서 그 존재감을 더욱 부각 시킬 것입니다. 앞서 말씀드린 2022년 전반적인 시장 환경을 고려할 때, 펀드에서는 1) 제품의 차별성과 경쟁력을 토대로 원가 상승분을 전가할 수 있는 기업, 2) 지배적인 플랫폼 서비스를 통해 가격 결정력의 플러스 효과를 줄수 있는 기업에 더욱 집중하여 투자 할 계획입니다.

앞으로도 새로운 산업의 변화 과정에서 경쟁력을 갖춘 기업들과 함께 펀드의 장기 성과가 더 좋은 결과로 나타날 수 있도록 최선을 다하겠습니다.

운용 계획 (계속)

<채권>

최근까지 세 차례의 기준금리 인상이 단행되었으나 아직 미국 등 주요 선진국은 풀린 유동성의 규모를 축소할 뿐 실제 기준금리 인상은 이루어지지 않고 있기 때문에 이번 분기에도 다른 국가들의 긴축 정책 방향에 따라 국내 시장금리의 변동성이 높아질 것으로 예상합니다.

오미크론 확산세가 나타나고 최근 수출 등 일부 지표에서 개선세가 꺾이는 모습이 관찰되기도 하였지만, 물가 상승률이 높게 유지되고 있고 금융 불균형 역시 해소되어야 하는 한국은행의 입장을 고려하면 연내 한두 차례 추가 기준금리 인상의 가능성은 충분하다고 판단됩니다. 또, 최근 연방준비위원들의 잇따른 매파적인 발언은 대외금리 상승을 야기시키며 국내금리에도 상승 압력으로 작용하는 모습입니다.

결론적으로 세번의 기준금리 인상을 통해 미국 등 주요국들과 비교하여 선제적인 대응을 하였지만 연내 주요 국가들에서 통화정책 정상화에 대한 논의가 지속되면서 이번 분기에도 금리 변동성은 높을 것으로 예상합니다. 따라서 펀드 운용은 듀레이션 전략으로 보수적으로 대응하고 기존 국공채 등 우량채권 중심의 포트폴리오를 유지하면서 안정적인 운용을 지속하겠습니다.

트러스톤자산운용 주식운용부문 CIO 이원선
글로벌운용본부 차장 강우종, 글로벌운용본부 부장 이태하
채권운용본부 부장 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

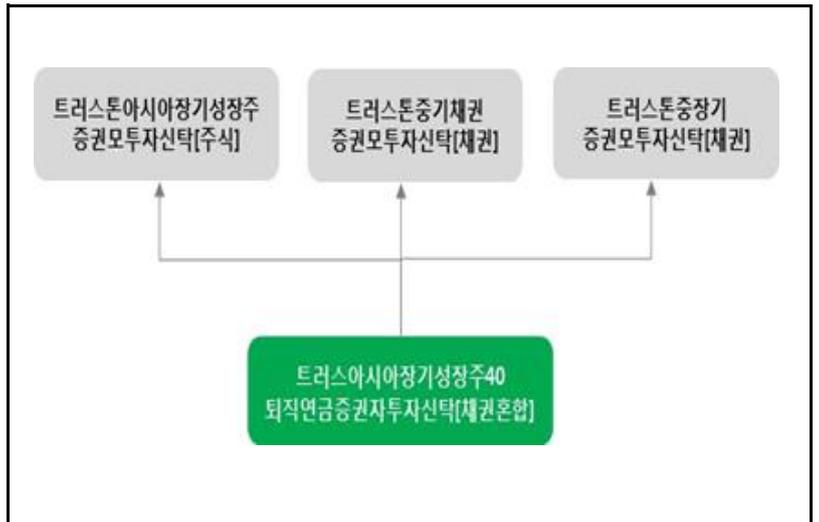
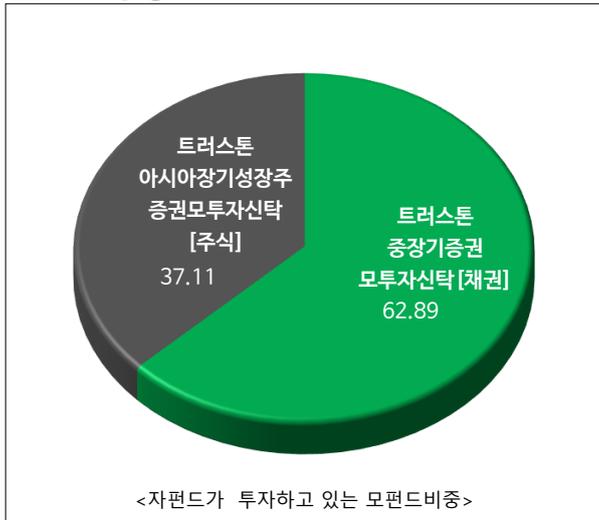
■ 기본정보

적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

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	2021.11.11 ~ 2022.02.10	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)	1,562	1,862	19.24
	부채 총액 (B)	18	41	136.54
	순자산총액 (C=A-B)	1,544	1,821	17.91
	발행 수익증권 총 수 (D)	1,279	1,576	23.22
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	1,207.68	1,155.65	-4.31
종류(Class)별 기준가격 현황				
수수료미징구-오프라인(C)	기준가격	1,200.49	1,145.43	-4.59
수수료미징구-온라인(Ce)	기준가격	1,101.06	1,051.51	-4.50

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 트러스톤중기채권증권모투자신탁[채권]과 듀레이션 3~4.5년 수준인 트러스톤중장기증권모투자신탁[채권]의 투자 비중을 조절합니다.

□ 트러스톤 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)주1)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 원화 가치 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]	-4.31	-3.73	-3.61	-7.83
(비교지수 대비 성과)	(-2.74)	(-1.47)	(-2.11)	(-3.91)
종류(Class)별 현황				
수수료미징구-오프라인(C)	-4.59	-4.29	-4.44	-8.88
(비교지수 대비 성과)	(-3.02)	(-2.02)	(-2.94)	(-4.96)
수수료미징구-온라인(Ce)	-4.50	-4.12	-4.19	-8.56
(비교지수 대비 성과)	(-2.93)	(-1.85)	(-2.68)	(-4.64)
비교지수(벤치마크)	-1.57	-2.26	-1.50	-3.92

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]	-7.83	3.01	14.18	21.25
(비교지수 대비 성과)	(-3.91)	(-0.52)	(2.47)	(3.01)
종류(Class)별 현황				
수수료미징구-오프라인(C)	-8.88	0.71	10.39	14.61
(비교지수 대비 성과)	(-4.96)	(-2.82)	(-1.32)	(-3.64)
수수료미징구-온라인(Ce)	-8.56	1.42	11.55	-
(비교지수 대비 성과)	(-4.64)	(-2.11)	(-0.16)	-
비교지수(벤치마크)	-3.92	3.53	11.71	18.25

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	14	-9	0	0	0	0	0	0	0	0	4	9
당기	-63	-10	0	0	0	0	0	0	0	0	6	-67

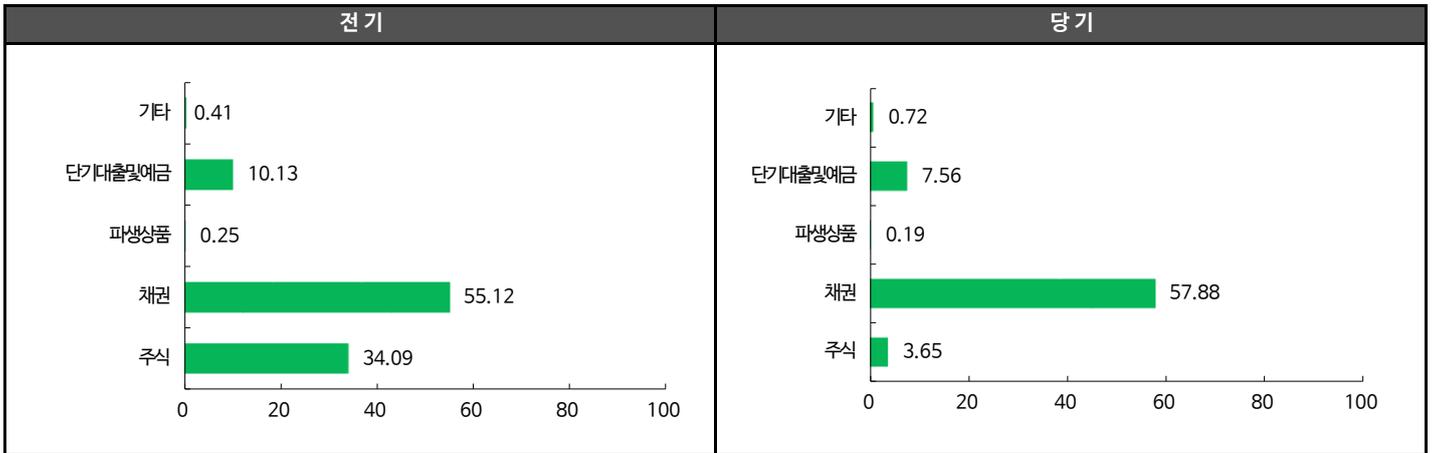
3. 자산현황

■ 자산구성현황 (거래국가 기준)

(단위 : 백만원, %)

통화별 구분	증권		파생상품	단기대출및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	장내			
CNY (188.18)	92 (4.95)	0 (0.00)	0 (0.00)	3 (0.17)	0 (0.00)	95 (5.12)
HKD (153.52)	114 (6.14)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	114 (6.14)
IDR (0.08)	14 (0.77)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	14 (0.77)
INR (15.97)	49 (2.63)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	49 (2.63)
JPY (10.34)	231 (12.39)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	231 (12.39)
TWD (43.00)	74 (3.96)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	74 (3.96)
USD (1196.50)	16 (0.84)	0 (0.00)	0 (0.00)	5 (0.29)	0 (0.00)	21 (1.13)
KRW (1.00)	37 (1.98)	1,078 (57.87)	4 (0.19)	132 (7.09)	13 (0.72)	1,264 (67.86)
합계	627	1,078	4	141	13	1,862

* () : 구성 비중

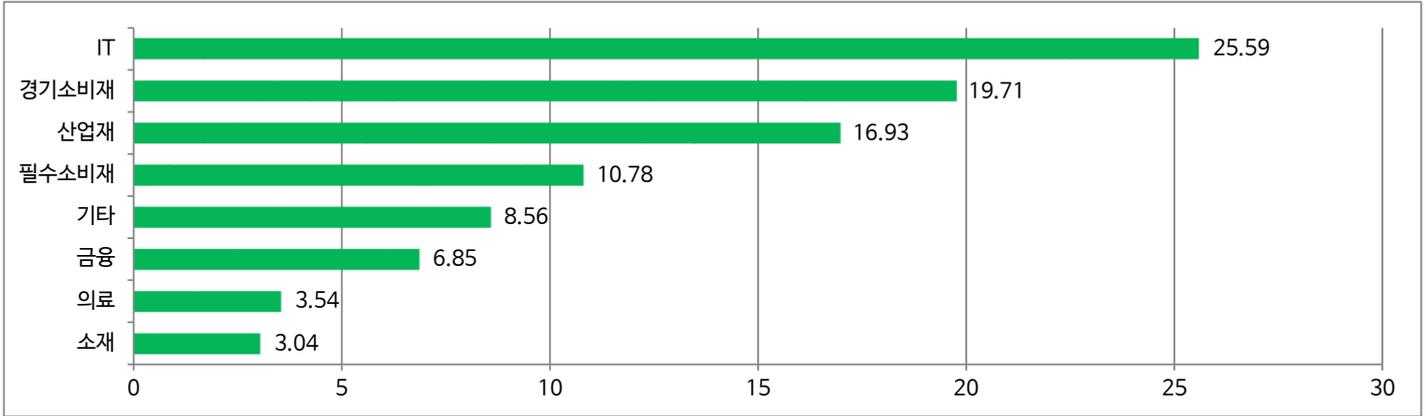


주) 위의 결과는 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

■ 주식업종별 투자비중

(단위 : %)

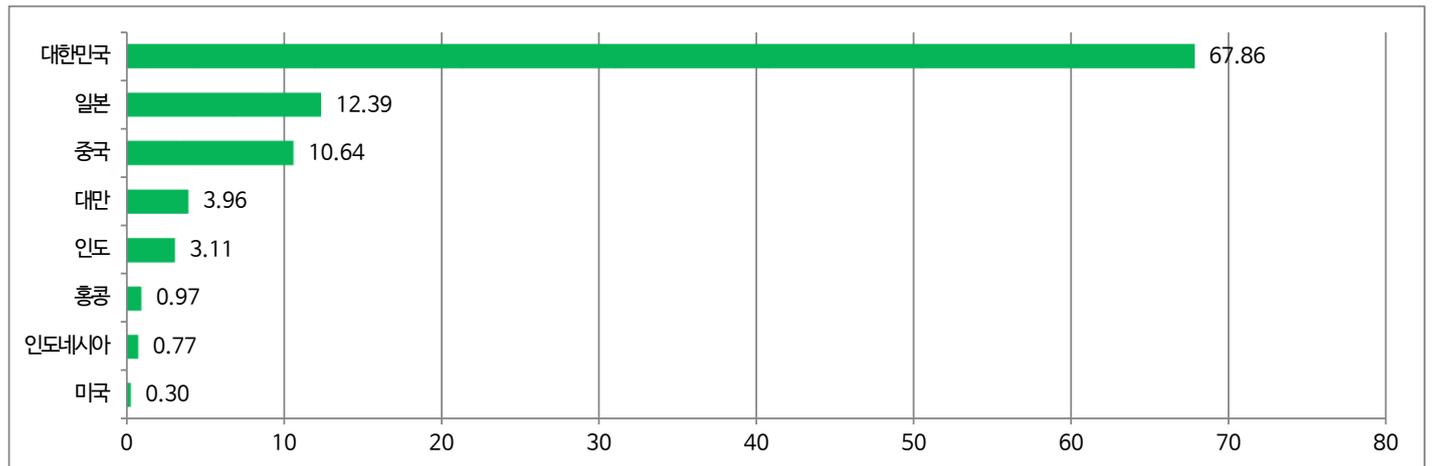
순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	IT	25.59	6	금융	6.85
2	경기소비재	19.71	7	의료	3.54
3	산업재	16.93	8	소재	3.04
4	필수소비재	10.78			
5	기타	8.56			



■ 국가별 투자비중(주식)

(단위 : %)

순위	국가명	비중	순위	국가명	비중
1	대한민국	67.86	6	홍콩	0.97
2	일본	12.39	7	인도네시아	0.77
3	중국	10.64	8	미국	0.30
4	대만	3.96			
5	인도	3.11			



▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

순위	구분	종목명	비중	순위	구분	종목명	비중
1	채권	국고01375-3006(20-4)	6.06	6	채권	도로공사744	3.35
2	채권	국고01125-2406(21-4)	5.24	7	단기상품	콜론(신한금융투자)	3.33
3	채권	국고01250-2212(19-7)	4.59	8	채권	한국석유공사11	3.30
4	채권	국고02000-3106(21-5)	3.64	9	채권	미래에셋증권55	3.22
5	채권	국고02625-2806(18-4)	3.36	10	채권	국고01125-2509(20-6)	3.22

※보다 상세한 투자대상자산 내용은 금융투자협회 전자공시사이트의 펀드 분기영업보고서 및 결산보고서를 참고하실 수 있습니다. (인터네티주소 <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)	125	113	대한민국	KRW	2020-06-10	2030-06-10		RF	6.06
국고01125-2406(21-4)	100	98	대한민국	KRW	2021-06-10	2024-06-10		RF	5.24
국고01250-2212(19-7)	85	86	대한민국	KRW	2019-12-10	2022-12-10		RF	4.59
국고02000-3106(21-5)	72	68	대한민국	KRW	2021-06-10	2031-06-10		RF	3.64
국고02625-2806(18-4)	62	63	대한민국	KRW	2018-06-10	2028-06-10		RF	3.36
도로공사744	62	62	대한민국	KRW	2020-10-14	2022-10-14		AAA	3.35
한국석유공사11	62	62	대한민국	KRW	2020-08-14	2023-08-14		AAA	3.30
미래에셋증권55	62	60	대한민국	KRW	2020-10-21	2025-10-21		AA0	3.22
국고01125-2509(20-6)	62	60	대한민국	KRW	2020-09-10	2025-09-10		RF	3.22

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	2022-02-10	62	1.28	2022-02-11	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	121	-	-	2119001429
이태하	부장	1981년	10	1,488	2	334	2111000647
전춘봉	부장	1980년	18	5,255	-	-	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
채권	책임운용역	2019. 10. 30 - 2021.01.07	강우종
		2021. 01. 08 - 현재	이태하
		2015. 02. 22 - 2020. 01. 08	문성호
채권	책임운용역	2020. 01. 09 - 2020. 07. 21	신홍섭
		2020. 07. 22 - 현재	전춘봉
		2017. 07. 27 - 2020. 01. 08	진재식

주) 2022년 2월 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	0.02	0	0.01
	증권거래세	0	0.01	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	0.02	0	0.01
	증권거래세	0	0.01	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	2	0.20	
	기타비용**	0	0.02	0	0.03	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.01
		합계	0	0.02	0	0.01
	증권거래세	0	0.01	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	0.0006	0.1801	0.0804
	당기	0.0000	0.0006	0.0725	0.0668
종류(Class)별 현황					
수수료미징구-오프라인(C)	전기	1.1316	0.0000	1.3196	0.0808
	당기	1.1316	0.0000	1.2011	0.0679
수수료미징구-온라인(Ce)	전기	0.7820	0.0000	0.9539	0.0802
	당기	0.7821	0.0000	0.8575	0.0660

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
911,534	1,362	339,753	1,304	12.12	48.10

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

■ 최근 3분기 매매회전율 추이

트러스트아시아장기성장주증권모투자신탁[주식]

(단위 : %)

2021년05월11일 ~ 2021년08월10일	2021년08월11일 ~ 2021년11월10일	2021년11월11일 ~ 2022년02월10일
16.34	29.37	12.12

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

- 유동성 위험: 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.

- 환율변동 위험: 이 투자신탁은 주로 외화표시 자산에 투자하므로 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.

- 과세위험: 과세당국에서 인식하는 투자에 따른 손익은 세금을 내야 하는 과세대상 자산에서 발생한 손익과 세금을 내지 않아도 되는 비과세 대상자산에서 발생한 손익으로 구분할 수 있습니다. 여기서 비과세손익은 수익이 있더라도 세금이 부과되지 않으나 손실이 발생하더라도 이를 손실로 인정하지 않습니다. 이에 따라 과세대상 자산에서는 수익이 발생하였으나 비과세 대상자산에서 손실이 발생하여 결과적으로 펀드가 손실이 발생한 경우라도 세금을 내야 하는 상황이 발생할 수 있습니다.

*과세대상 자산의 예 : 해외투자 시 이익 및 환차손익, 채권투자 시 이자 수익 등

*비과세 대상 자산의 예 : 국내상장주식 매매차익 등

- 시장위험 및 개별위험: 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.

-비교지수와 수익률 괴리 가능성: 이 투자신탁은 비교지수 수익률을 추종하는 인덱스 투자신탁이 아닙니다. 비교지수의 국가별 구성 및 비중, 업종 구성, 종목 비중과 차이가 발생할 수 있으며, 이에 따라 비교지수와 수익률 괴리 폭이 확대될 수 있습니다.

- 파생상품 투자 위험: 파생상품(선물, 옵션)의 투자는 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.

- 국가 위험: 이 투자신탁은 아시아 지역 내 국가의 주식 등에 투자하기 때문에 투자 대상 국가의 시장, 정치 및 경제상황 등에 따른 위험에 노출되어 있습니다. 또한 정부 정책 및 제도의 변화로 인해 자산가치의 손실이 발생할 수 592있으며, 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.

- 중국본토주식투자 방법에 따른 위험: 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.

- 외국세법에 의한 과세에 따른 위험: 이 투자신탁은 해외주식(주식에탁증권 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.

- 신용 위험: 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.

- 거래상대방 위험: 일반적으로 장외파생상품은 장외파생상품을 발행한 회사와의 직접적인 거래이므로 그 회사의 영업환경, 재무상황 및 신용상태의 악화에 따라 장외 파생상품의 원리금을 제때에 받지 못할 수도 있습니다. 또한, 거래상대방의 거래불이행 발생시, 투자신탁은 예상된 자산을 수령할 수 없게 될 수 있으며, 이에 따라 수익을 상실하게 될 수 있습니다. 또한 장외파생상품 계약은 거래수수료 및 스왑수수료 등의 비용을 수반하며, 이러한 비용은 펀드의 성과에 불리한 영향을 끼칠 수 있습니다.

- 주식예탁증서(DR) 투자위험: 이 투자신탁은 해외주식 투자시 주식예탁증서(DR 또는 Depository Receipt)에 투자할 수 있습니다. 이 경우 주식예탁증서는 본국에서 발행된 주식(원주)을 기초로 하고 있으나, 시장상황에 따라 원주의 주가움직임과의 괴리가 발생할 수 있습니다. 또한 주식예탁증서라 하더라도 해당 종목의 원주가 속한 국가의 정치·사회·경제적 불안정성에서 자유로울 수는 없습니다. 1) 환율변동 : 주식예탁증서 표시 통화와 원주의 표시통화 간 환율이 변동하는 경우 기업가치의 변화 없이도 괴리가 발생할 수 있습니다. 2) 정치적 위험 : 원주가 거래되는 국가와 주식예탁증서가 거래되는 국가가 다르기 때문에 양 국가의 정치적 불안정성을 함께 고려하여야 합니다. 3) 기타 변수 : 양 국가간 시차, 자본시장 규모 및 투명성 차이 등

- 이자율 변동에 따른 위험: 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 이익이 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 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.

* 수시공시에 대한 사항은 금융투자협회 전자공시 (인터넷 주소 <http://dis.kofia.or.kr>) / 펀드공시 / 수시공시를 참조하시기 바랍니다.

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.