



트러스톤자산운용

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

자산운용보고서

트러스톤 중장기 증권자투자신탁[채권]

2022년02월12일 ~ 2022년05월11일

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 -1.38%의 수익률을 보여 비교지수(KIS국공채 3개월-10년 지수 x 100%) 대비 -0.09%p 하회하였습니다.(운용펀드 기준)

이번 분기 채권시장은 우크라이나와 러시아의 전쟁이라는 지정학적 리스크에도 불구하고 유가 등 원자재 가격 급등과 기대인플레이션 상승, 그리고 시장의 기대보다 빨라진 연방준비위원회의 긴축 움직임 등이 금리 상승 요인으로 작용하며 대체로 약세 흐름을 나타내었습니다. 분기 초, 러시아의 우크라이나 침공으로 금리는 강세를 나타내기도 하였으나, 2월 금융통화위원회에서 금리 동결에도 불구하고 총재가 연내 2차례 이상의 기준금리 인상을 시사하며 금리 하단은 제한되었습니다. 이후 3월 연방공개시장위원회(FOMC)에서는 시장의 예상대로 25bp 인상이 단행되었고 이후 파월 의장의 향후 50bp 인상 가능성을 시사하는 발언을 하면서 금리는 다시 상승하는 흐름을 나타냈습니다.

분기 중, 한국은행의 국고채 단순 매입 발표가 금리 상승을 일시적으로 되돌리기도 하였으나 호주의 긴축 전환 예고와 미 연방준비위원회의 양적긴축 계획 발표가 이어지며 다시 채권은 약세를 보였습니다. 다만, 채권시장이 급격하게 기준금리 인상을 선반영한 결과 총재가 없는 4월 금융통화위원회에서 기준금리가 인상되었음에도 불구하고 시장은 보험세를 나타내었습니다.

분기 말, 미국의 5월 물가 지표가 아직 피크아웃을 나타내지 않았다는 평가와 함께 국내도 4.8%라는 높은 물가 발표가 나오자 5월 금융통화위원회에서 기준금리 인상 가능성을 높이면서 다시 금리는 상승하는 모습을 보였습니다. 5월 연방공개시장위원회(FOMC)에서는 시장의 예상대로 50bp 인상이라는 빅스텝이 단행되었으며 파월의장이 75bp 인상은 고려하지 않는다는 발언이 일시적으로 시장금리를 안정 시키는 듯 하였지만, 여전히 향후 2번의 빅스텝 인상 등 연방준비위원회의 기조가 매파적일 수 있다는 점은 불확실성으로 남는 모습이었습니다. 결국 2022년 5월 11일 현재 국고 3년 및 10년 금리는 각각 2022년 2월 11일 대비 0.57%p, 0.525%p 상승한 2.917%, 3.26%로 마감하였습니다. 국고 3년/10년 스프레드는 전 분기 말 대비 4.5bp 축소되었습니다.

이번 분기에도 국내외 통화정책 정상화 이슈가 부각되면서 전반적으로 변동성이 높은 모습을 이어갔기 때문에 듀레이션은 중립 수준에서 관리하며 전반적으로 보수적으로 대응하는 기조를 유지하였습니다. 다만, 금리가 예상외로 급등하는 과정에서 초과수익을 얻기 위하여 일부 듀레이션을 확대하여 대응하였으나 상승한 금리가 충분한 되돌림을 보이지 않으면서 분기 성과는 BM대비 소폭 하회하였습니다.

운용 계획

5월 연방공개시장위원회(FOMC)에서 예상대로 50bp 기준금리를 인상하였지만 향후 적어도 2번의 빅스텝이 이어질 것이라는 것이 시장의 컨센서스인 상황입니다. 특히 연방준비위원회는 6월부터는 양적긴축도 진행할 예정이며, 유럽중앙은행(ECB)도 7월 기준금리 인상이 전망되는 등 여전히 통화정책적 측면에서는 금리 상승 요인이 유효하다고 판단하고 있습니다.

다만, 최근 급격한 기준금리 인상이 경기부진을 이룰 것이라는 분석이 나오면서 펀더멘털 측면에서는 일부 채권 강세 요인이 있다고 판단합니다. 봉쇄로 인한 중국 지표의 부진이 이어지고 미국의 제조업 구매관리자지수(PMI)가 정점을 찍은 모습이 관찰되면서 시장의 관심은 물가와 함께 경기 측면으로도 확장되는 모습입니다. 수급 측면에서는 추가경정예산 편성에 대한 부담이 해소되고 하반기 국고채 발행량 감소 전망 등이 강세요인으로 판단합니다. 그러나 일부 채권 강세 요인에도 불구하고 긴축적인 통화정책의 영향력이 여전히 우세하다는 판단이며 국내도 최근 5차례의 기준금리 인상에도 불구하고 추가적인 인상 가능성이 유효한 만큼 보수적인 대응은 필요한 시점이라고 판단합니다.

결론적으로 우리나라가 미국 등 주요국들과 비교하여 선제적인 금리 인상으로 대응을 하였지만 주요 국가의 통화정책 정상화 속도가 예상보다 빠르게 진행되는 점이 이번 분기에도 금리 변동성을 높이는 요인으로 작용할 것으로 예상합니다. 따라서 펀드는 듀레이션 전략으로 보수적으로 대응하고 기존 국공채 등 우량채권 중심의 포트폴리오를 유지하면서 안정적인 운용을 지속하겠습니다.

채권운용본부 본부장 양진모
채권운용본부1팀 담당매니저 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

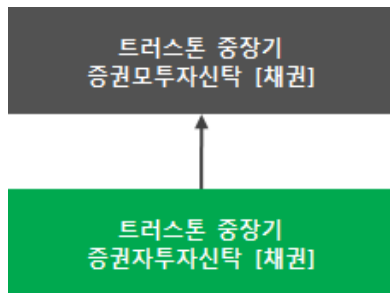
■ 기본정보

적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드 명칭		금융투자협회 펀드코드	투자위험등급
트러스톤중장기증권투자신탁[채권]		AN609	5등급 (낮은 위험)
수수료미징구-오프라인-고액(I)		AN613	
펀드의 종류	증권(채권형), 추가형, 개방형, 종류형, 모자형	최초설정일	2014.02.12
레버리지(차입 등) 한도	-	고난도 펀드	해당하지 않음
운용기간	2022.02.12 ~ 2022.05.11	존속기간	별도의 정해진 신탁계약 기간이 없음
자산운용회사	트러스톤자산운용(주)	펀드재산보관회사	하나은행
판매회사(주)	www.trustonasset.com	일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	- 채권에 60%이상 투자하여 비교지수 수익률을 초과하는 투자수익을 달성을 추구합니다. - 국채, 지방채, 특수채, 사채권 등 우량채권에 투자신탁재산의 60% 이상을 투자하여 비교지수를 초과하는 투자 수익을 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
트러스톤중장기증권 투자신탁[채권]	자산 총액 (A)	155,026	148,472	-4.23
	부채 총액 (B)	1	0	-75.54
	순자산총액 (C=A-B)	155,026	148,472	-4.23
	발행 수익증권 총 수 (D)	158,635	154,058	-2.88
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	977.25	963.74	-1.38
종류(Class)별 기준가격 현황				
수수료미징구-오프라인-고액(I)	기준가격	976.15	962.38	-1.41

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 국채, 지방채, 특수채, 은행채 등 우량채권에 투자신탁재산의 60% 이상을 투자하여 비교지수를 초과하는 투자 수익률 달성을 추구하는 투자신탁입니다. 효율적인 투자와 적극적인 시장위험 관리로 안정적인 수익을 추구합니다.

(1) 듀레이션 전략

금리전망에 근거하여 단계적, 점증적 조절을 원칙으로 하며 시장상황에 따라 듀레이션 조정을 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, 수급 요인에 기초한 전략을 수립합니다.

(3) 상대가치 전략

상대가치 전략은 시장 기대의 소름 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 중목선택 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. 이 투자신탁은 시장 지표의 모니터링과 분석을 바탕으로 시장위험, 신용위험, 유동성 위험 등 위험을 사전인식하고 평가하는 과정을 통해 위험관리를 하고 있습니다.

- 시장위험 : 시장상황에 따른 듀레이션 조정으로 시장 위험 관리
- 신용위험 : 국공채, 통안채, 신용등급 AA-이상의 채권에 투자하고 회사채에 30% 미만으로 투자함으로써 신용위험 관리
- 컴플라이언스 : 사전 컴플라이언스 시스템 가동하여 운용지시 전 제반 법규 및 지침의 위반 여부를 사전확인

3. 수익구조

이 투자신탁은 투자신탁재산의 100%이상을 채권 등에 주로 투자하는 모투자신탁에 투자하는 증권자투자신탁(채권)으로서 투자한 모투자신탁의 가격변동에 따라 주된 이익 또는 손실이 결정됩니다.

2. 수익률 현황

■기간수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
트러스톤중장기증권 자투자신탁[채권]	-1.38	-2.39	-3.56	-3.15
(비교지수 대비 성과)	(-0.09)	(-0.10)	(-0.12)	(-0.07)
종류(Class)별 현황				
수수료미징구-오프라인-고액(I)	-1.41	-2.45	-3.64	-3.26
(비교지수 대비 성과)	(-0.12)	(-0.16)	(-0.20)	(-0.18)
비교지수(벤치마크)	-1.29	-2.29	-3.44	-3.08

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]	-3.15	-3.22	0.18	5.36
(비교지수 대비 성과)	(-0.07)	(-0.10)	(-0.22)	(-0.62)
종류(Class)별 현황				
수수료미징구-오프라인-고액(I)	-3.26	-3.44	-0.16	4.77
(비교지수 대비 성과)	(-0.18)	(-0.32)	(-0.56)	(-1.21)
비교지수(벤치마크)	-3.08	-3.12	0.40	5.98

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	-1,753	0	0	-43	0	0	0	0	13	3	-1,780
당기	0	-1,985	0	0	-140	0	0	0	0	6	4	-2,116

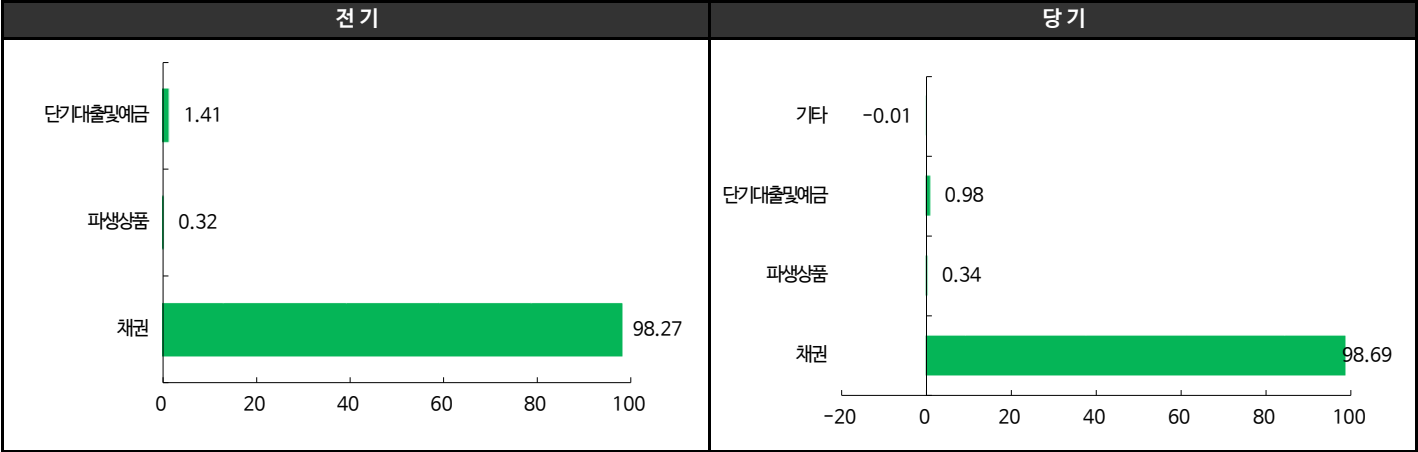
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	0	146,534	0	0	504	0	0	0	0	1,449	-15	148,472
(1.00)	(0.00)	(98.69)	(0.00)	(0.00)	(0.34)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.98)	-(0.01)	(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	국고01375-3006(20-4)	10.41	6	채권	한국석유공사11	5.85
2	채권	국고01125-2406(21-4)	9.24	7	채권	국고02625-2806(18-4)	5.83
3	채권	국고00875-2312(20-8)	8.73	8	채권	국고01125-2509(20-6)	5.71
4	채권	국고02000-3106(21-5)	6.23	9	채권	미래에셋증권55	5.56
5	채권	도로공사744	5.93	10	채권	국가철도공단채권348	5.17

※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)	17,668	15,452	대한민국	KRW	2020-06-10	2030-06-10		RF	10.41
국고01125-2406(21-4)	14,134	13,724	대한민국	KRW	2021-06-10	2024-06-10		RF	9.24
국고00875-2312(20-8)	13,251	12,960	대한민국	KRW	2020-12-10	2023-12-10		RF	8.73
국고02000-3106(21-5)	10,159	9,244	대한민국	KRW	2021-06-10	2031-06-10		RF	6.23
도로공사744	8,834	8,810	대한민국	KRW	2020-10-14	2022-10-14		AAA	5.93
한국석유공사11	8,834	8,690	대한민국	KRW	2020-08-14	2023-08-14		AAA	5.85
국고02625-2806(18-4)	8,834	8,653	대한민국	KRW	2018-06-10	2028-06-10		RF	5.83
국고01125-2509(20-6)	9,010	8,480	대한민국	KRW	2020-09-10	2025-09-10		RF	5.71
미래에셋증권55	8,834	8,257	대한민국	KRW	2020-10-21	2025-10-21		AA0	5.56
국가철도공단채권348	8,834	7,673	대한민국	KRW	2020-08-13	2030-08-13		AAA	5.17

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	3	1,554	-	-	2110000247
전춘봉	부장	1980년	18	4,665	-	-	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) 2022년 5월 기준일 현재기준 3년간 변경 내역

5. 비용현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

	구 분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
트러스톤증강기증권 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	2	0.00	5	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	2	0.00	5	0.00
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
수수료미징구-오프라인-고액 (I)	자산운용사	27	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	42	0.03	41	0.03	
	기타비용**		4	0.00	4	0.00
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	2	0.00	5	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	2	0.00	5	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
트러스트증장기증권 자투자신탁[채권]	전기	0.0003	0.0000	0.0075	0.0061
	당기	0.0003	0.0000	0.0077	0.0126
종류(Class)별 현황					
수수료미징구-오프라인-고객(I)	전기	0.1125	0.0000	0.1200	0.0061
	당기	0.1125	0.0000	0.1203	0.0126

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 집합투자기구에 해당사항 없음

■ 최근 3분기 매매회전율 추이

- 채권형 집합투자기구에 해당사항 없음

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: 투자신탁재산에서 거래량이 풍부하지 못한 종목에 투자하는 경우 투자대상 종목의 유동성 부족에 따른 환금성 제약이 발생할 수 있으며, 이는 투자신탁 재산의 가치하락을 초래할 수 있습니다.
- 금리 변동 위험: 채권의 가치는 이자율 등 여러 거시경제지표의 변화에 따른 가격변동 위험에 노출됩니다. 일반적으로 채권은 시장이자율이 상승하는 경우 채권가격을 결정하는 할인율이 함께 상승함에 따라 그 가치가 하락하는 특징이 있으며, 이로 인해 채권투자시에도 투자원금의 손실 가능성을 전혀 배제할 수는 없습니다.
- 시장위험 및 개별 위험: 투자신탁재산을 채권 및 파생상품 등에 투자함으로써 채권의 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 업종 구성 및 종목 비율과 차이가 발생할 수 있으며, 이에 따라 비교지수와 수익률 괴리 폭이 확대될 수 있습니다.
- 신용 위험: 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 트러스트중장기증권투자자신탁[채권]의 자산운용회사인 트러스트자산운용이 작성하여 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.