



트러스톤자산운용

서울시 성동구 독성로 1 길 10 (성수동 1 가)

(전화 02-6308-0500, <http://www.trustonasset.com>)

자산운용보고서

트러스톤장기성장 40 퇴직연금증권자투자신탁[채권혼합]

운용기간 : 2022.04.15 ~ 2022.07.14



자산운용보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률(이하 '자본시장법')에 의거
자산운용회사가 작성하며, 투자자가 가입한 상품의 특정기간 (3 개월) 동안의 자산 운용에 대한
결과를 요약하여 제공하는 보고서입니다.

운용경과

지난 3 개월간 펀드는 -5.83%의 수익률을 기록하였습니다. 펀드는 비교지수를 0.62% pt 하회하는 성과를 기록하였습니다.

비교지수(벤치마크): 국고채권 1-2 년 X 60% + KOSPI X 35% + CALL X 5%

[주식]

동 기간 KOSPI 지수는 -14.52% 하락하였습니다. 동 기간 중 주식시장은 미국의 소비자물가지수(CPI)쇼크, 미 연방준비위원회의 고강도 긴축과 글로벌 경기침체 가능성에 대한 신호들이 점차 가시화되고 고환율에 따른 외국인 판매도세 그리고 신용 반대매매의 악순환을 겪으며 하락하였습니다. 동 기간 중 대형주는 KOSPI 하락률을 소폭 상회한 -13.87% 수익률을 기록하였으며, 중형주 및 소형주는 각각 -17.22%, -17.87% 하락하였습니다. 업종별로는 자동차, 제약/바이오, 유틸리티, 음식료 그리고 화학 업종이 강세를 보였으며 증권, 은행, 건설 그리고 인터넷 업종 등은 약세를 보였습니다.

동 기간 중 자동차, 조선, 화학 그리고 음식료 업종에 대해서 비중을 확대하였으며, 건설, 미디어/엔터, 은행 그리고 인터넷 업종 등에 대해서는 비중을 축소하였습니다.

[채권]

이번 분기 채권시장은 주요국 중앙은행에서 긴축 가속화 우려가 부각되면서 금리가 크게 상승한 이후 급격한 기준금리 인상이 경기 둔화 요인으로 작용할 것이라는 전망이 나와 분기중 금리 상승분을 상당부분 되돌리는 모습을 나타내었습니다.

분기 초, 총재가 없는 4 월 금융통화위원회에서 기준금리가 인상되었으나 그전에 이미 시장금리에 반영된 부분이 있어서 채권시장은 보합세로 시작하였습니다. 이후 유가의 하락과 외국인의 매수로 강세를 나타내기도 하였지만, 5 월 초 발표된 CPI(소비자물가지수)가 예상치를 상회했고, 연방공개시장위원회(FOMC) 경계감에 금리는 다시 상승하였습니다.

분기 중, 파월의장이 자이언트 스텝(75bp 인상) 가능성을 일축하면서 채권금리는 상승분을 일부 되돌리며 보합세를 유지하는 모습이었습니다. 특히 2 차 추가경정예산 편성에서 적자국채 발행이 없고 바이백 계획 발표로 수급적인 면에서 채권에 우호적인 요인이 있었습니다. 다만, 이창용 총재의 빅스텝 인상 가능성 피력과 한국은행 인사의 블로그 게시글에서 매파적인 의견이 공개되면서 다시 금리는 상승하는 등 변동성이 높은 모습을 이어갔습니다.

특히, 6 월에는 우리나라와 미국의 물가지수가 높은 수준을 이어가고, 호주 중앙은행도 기준금리를 50bp 인상하면서 약세폭은 확대되었습니다. 75bp 인상을 부정했던 파월의장의 코멘트가 있었지만 높아진 물가상승률이 결국 자이언트 스텝을 유도할 것이라는 의견이 지배적이 되면서 시장금리는 급격히 이를 반영하였습니다.

분기 말, 실제로 6 월 연방공개시장위원회(FOMC)에서 75bp 인상이 단행되자 불확실성 해소로 금리는 되돌림을 보였습니다. 이후 근원 물가지수가 정점을 찍고, 구매관리자지수(PMI)등 심리 지표도 꺾이는 모습을 나타내면서 경제 전망 기관들의 향후 성장률 둔화에 대한 우려가 시장금리에 반영되며 분기 말 금리는 상승분을 급격히 되돌리는 모습이었습니다.

결국 2022 년 7 월 14 일 현재 국고 3 년 및 10 년 금리는 각각 2022 년 4 월 14 일 대비 0.367%p, 0.064%p 상승한 3.249%, 3.271%로 마감하였습니다. 국고 3 년/10 년 스프레드는 전 분기 말 대비 30.3bp 축소되었습니다.

이번 분기에는 인플레이션 외에도 경기에 대한 우려가 부각되면서 변동성이 높은 모습을 이어갔습니다. 따라서 전 분기와 마찬가지로 듀레이션은 중립 수준에서 관리하며, 전반적으로 보수적으로 대응하는 기조를 유지하였습니다.

운용계획

[주식]

‘경기침체 vs 경기둔화’ 중에서 저희는 경기둔화에 무게 중심을 두고 있습니다. 즉 시스템 리스크가 낮은 경기둔화로 판단하고 있습니다. (1) 경기 사이클 산업들(산업재, 소재, 소비재, 금융 등)의 과잉투자가 없었다는 점 (2) 미국 등 주요국 기업들의 현금보유 비중이 과거보다 높다는 점 (3) 글로벌 금융시스템이 안정적이라는 점 등이 근거입니다.

현재 높은 인플레이션은 ‘코로나발 무역 및 유통질서 혼란’에 의한 과잉재고 축적의 영향이 큼니다. 물론 러시아-우크라이나 전쟁 영향도 있습니다. 재고 처리를 위한 여가 판매 과정에서 인플레이션은 해소될 개연성이 높습니다. 물론 기업 수익성은 훼손될 것입니다. 현 밸류에이션(KOSPI 기준 PBR 0.9X)은 이러한 우려가 상당 부분 반영된 것으로 판단됩니다. 따라서 현 시점에서 주식 매도 보다는 매수의 관점이 더 유리해 보입니다.

포트폴리오는 경기와 무관하게 구조적으로 성장할 수 있는 기업 및 산업에 집중할 계획입니다. 전기차, 꾸준한 해외 성장성이 나오는 음식료, 신재생, 엔터테인먼트 그리고 상업용 부동산 리츠 등이 해당될 것으로 판단합니다.

‘장기적으로 성장하는 기업을 내재가치 이하에서 매수하는’ 트러스트자산운용의 확고한 운용 철학과 연 2,000 회 이상의 기업 접촉 활동을 통한 강한 펀더멘탈 리서치를 통해 항상 본질을 잊지 않는 운용을 유지해 나아가도록 하겠습니다. 이에 탑다운(Top-down)과 바텀업(Bottom-up) 리서치의 조화를 추구하며, 항상 최선의 포트폴리오를 구축해 나아가도록 노력을 기울이지 않겠습니다. 저희는 고객 여러분의 성원에 보답할 수 있도록 항상 최선을 다하겠습니다. 감사합니다.

[채권]

5월 빅스텝에 이어 6월 75bp의 자이언트 스텝을 단행한 미 연방준비위원회는 향후 추가 75bp 인상을 포함해서 내년까지도 기준금리 인상 추세가 유지될 것으로 보입니다. 그리고 우리나라는 물론 영국, 유로존, 캐나다, 호주 등 주요국에서도 긴축적인 통화정책 스탠스가 이어지면서 금리 상승 요인은 앞으로도 유효하다고 판단하고 있습니다.

수급 측면에서는 하반기 국고채 발행량 감소는 강세요인이나 안심전환대출 MBS가 약 25조 예정되어 있는 점은 일시적으로 약세요인으로 작용할 수 있을 것으로 전망됩니다.

펀더멘탈 측면에서는 하반기 물가 상승률이 이전에 비해 둔화되는 모습을 보이거나 최근 시장에서 우려하는 급격한 금리인상의 부작용이 일부 경제지표의 둔화되는 모습으로 확인이 된다면 금리 하락 요인으로 작용할 수 있을 것으로 판단합니다. 7월의 급격한 금리 되돌림은 시장의 이러한 기대가 어느정도 반영되어 나타나고 있는 것으로 보입니다.

결론적으로 주요국에서 긴축의 가속화가 나타나고 있지만 이제는 통화정책적 이슈 외에 펀더멘탈적 측면이 강조되면서 금리는 상하방 요인이 모두 강하게 작용할 수 있는, 보다 변동성이 높은 장세가 나타날 것으로 예상합니다. 따라서 펀드 운용은 듀레이션은 전략으로 기존과 마찬가지로 보수적으로 대응하고 기존 우량채권 중심의 포트폴리오를 유지하면서 안정적인 운용을 지속하겠습니다

주식 정무일 매니저

채권 전춘봉 매니저

1 펀드의 개요

▶ 기본정보

[자본시장과 금융투자업에 관한 법률]

펀드 명칭	금융투자협회 펀드코드
트러스트장기성장 40 퇴직연금증권자투자신탁[채권혼합](운용)	16811
트러스트중기채권증권모투자신탁[채권]	A0025
트러스트중장기증권모투자신탁[채권]	AN608
트러스트중권모투자신탁[주식]	16812
트러스트장기성장 40 퇴직연금증권자투자신탁[채권혼합]C 클래스	AM520
트러스트장기성장 40 퇴직연금증권자투자신탁[채권혼합]Ce 클래스	BT468
트러스트장기성장 40 퇴직연금증권자투자신탁[채권혼합]F 클래스	AM521

고난도 펀드	해당하지 않음
투자위험등급	4 등급
펀드의 종류	혼합채권형, 추가형, 종류형, 모자형
최초설정일	2010.07.15
운용기간	2022.04.15 ~ 2022.07.14
존속기간	추가형으로 별도의 존속기간이 없음
자산운용회사	트러스트자산운용(주)
판매회사	KB 증권, NH 농협은행, NH 투자증권, 광주은행, 교보생명 보험, 국민은행, 기업은행, 대신증권, 미래에셋생명, 미래에셋증권, 삼성생명보험, 삼성증권, 삼성화재해상보험, 신한금융투자, 신한은행, 하나은행, 하나증권, 한국투자증권, 한화생명보험, 한화투자증권, 현대차투자증권
펀드재산보관회사	국민은행
일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	이 투자신탁은 안정적인 수익을 추구하기 위하여 채권 등에 주로 투자하는 모투자신탁에 투자신탁재산의 80%이하를 투자하고, 투자신탁재산의 40%이하를 주식에 주로 투자하는 모투자신탁에 투자하여 장기적으로 안정적인 자본 이득 및 이자수익을 추구합니다. 또한 모투자신탁의 운용 실적에 따른 손익에 따라 이익 또는 손실이 발생합니다.

주) 판매회사에 대한 자세한 내용은 자산운용회사 홈페이지(www.trustonasset.com)를 참고하시기 바랍니다.

▶ 펀드 구성

모펀드명	모펀드 투자비중
트러스트중권모투자신탁[주식]	38.72%
트러스트중기채권증권모투자신탁[채권]	29.91%
트러스트중장기채권증권모투자신탁[채권]	31.37%

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

▶ 자산현황

아래 표를 통하여 당기말과 전기말 간의 자산총액, 부채총액, 순자산총액 및 기준가격의 추이를 비교하실 수 있습니다.

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

항목	전기말	당기말	증감률
자산 총액 (A)	46,642	41,715	-10.56
부채 총액 (B)	48	35	-27.29
순자산총액 (C=A-B)	46,594	41,680	-10.55
발행 수익증권 총 수 (D)	40,516	38,488	-5.01
기준가격 (E=C/D×1000)	1150.01	1082.92	-5.83

종류(Class)별 기준가격 현황			
C 클래스	1,142.82	1,073.68	-6.05
Ce 클래스	1,042.56	980.18	-5.98
F 클래스	1,146.62	1,078.69	-5.92

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.

[분배금 내역]

(단위 : 백만원, 백만좌)

분배금 지급일	분배금 지급금액	분배후 수탁고	기준가격(원)		비고
			분배금 지급전	분배금 지급후	
2022-07-15	84	38,566	1,082.92	1,080.74	

주) 분배후수탁고는 재투자 78 백만좌 포함입니다.

주) 분배금 내역은 운용펀드를 기준으로 작성한 내용입니다.

▶ 펀드의 투자전략

이 투자신탁은 안정적인 수익을 추구하기 위하여 채권에 주로 투자하는 모투자신탁에 투자신탁재산의 80%이하를 투자하고, 투자신탁재산의 40%이하를 주식에 주로 투자하는 모투자신탁에 투자하여 장기적으로 안정적인 자본이득 및 이자수익을 추구합니다. 이 투자신탁은 퇴직연금 투자신탁으로 근로자의 안정적인 노후생활 보장을 목적으로 하는 장기 투자 상품입니다. 따라서 운용 규모 및 시장 상황에 따라 듀레이션 1~1.5년 수준인 트러스트중기채권증권모투자신탁[채권]과 듀레이션 3~4.5년 수준인 트러스트중장기증권모투자신탁[채권]의 투자 비중을 조절합니다. 또한 모투자신탁의 운용실적에 따른 손익에 따라 이익 또는 손실이 발생합니다.

□ 주식 모투자신탁의 투자전략

가치주 또는 성장주 일반에 편향되지 않고, 시장 흐름에 유연한 자세로 운용하고, In-house research(회사 내의 리서치 조직)를 바탕으로 거시경제 분석과 Bottom-up 분석(개별기업 분석)을 병행하여, 장기적으로 가치를 상승시킬 수 있는 기업을 선택, 분석하여 내재가치 이하에서 투자합니다.

□ 채권 모투자신탁의 투자전략

(1) 듀레이션 전략

금리전망에 근거하여 단계적, 점증적 조절을 원칙으로 하며 시장 상황에 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 따라결정됩니다. (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 쏠림 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 롤링효과를 누리는 채권투자전략입니다.

② 종목선택 전략

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

위험관리
이 투자신탁은 시장 지표의 모니터링과 분석을 바탕으로 시장위험, 신용위험, 유동성 위험 등 위험을 사전인식하고 평가하는 과정을 통해 위험관리를 하고 있습니다.

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

2 수익률 현황

수익률 현황

[기준일자 : 2022.07.14]

(단위 : %)

펀드명칭	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
트러스톤장기성장 40 퇴직연금증권자투자신탁[채권혼합](운용)	-5.83	-8.93	-8.41	-11.71	5.21	5.55	6.31
비교지수	-5.22	-7.80	-8.36	-11.21	3.01	6.93	4.85
(비교지수 대비 성과)	(-0.62)	(-1.13)	(-0.05)	(-0.50)	(2.20)	(-1.38)	(1.46)

종류(Class)별 수익률 현황							
C 클래스	-6.05	-9.34	-9.03	-12.50	3.37	2.79	1.70
(비교지수대비 성과)	(-0.83)	(-1.54)	(-0.67)	(-1.30)	(0.36)	(-4.14)	(-3.15)
Ce 클래스	-5.98	-9.21	-8.84	-12.26	3.93	3.63	-
(비교지수대비 성과)	(-0.77)	(-1.41)	(-0.48)	(-1.05)	(0.92)	(-3.30)	-
F 클래스	-5.92	-9.10	-8.67	-12.04	4.44	4.40	4.37
(비교지수대비 성과)	(-0.71)	(-1.30)	(-0.31)	(-0.83)	(1.43)	(-2.54)	(-0.48)

주) 비교지수(벤치마크): 국고채권 1-2년 X 60% + KOSPI X 35% + CALL X 5%

※ 위 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

손익현황

(단위 : 백만원)

구분	증권				파생상품		단기대출 및예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외			
전기	-1,231	-380	-	26	-23	-	5	1	-1,603
당기	-2,588	8	-	-27	-23	-	6	1	-2,624

3 자산 현황

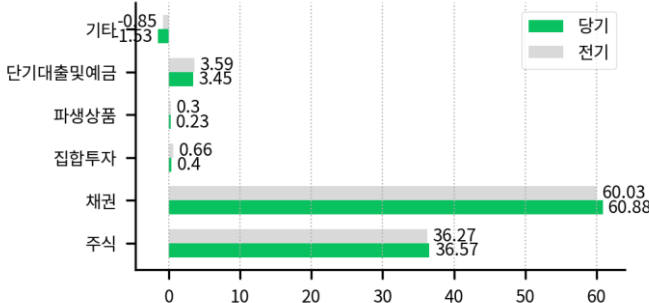
자산구성현황

(단위 : 백만원,%)

통화 구분	증권				파생상품		단기대출 및예금	기타	자산 총계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외			
KRW	15,255	25,394	-	166	97	-	1,440	-638	41,715
1.00	(36.57)	(60.88)	-	(0.40)	(0.23)	-	(3.45)	(-1.53)	(100.00)

* () : 구성 비중 주) 위 자산구성현황의 자산총액에는 채권담보 및 미수입금 평가액을 포함하지 않습니다

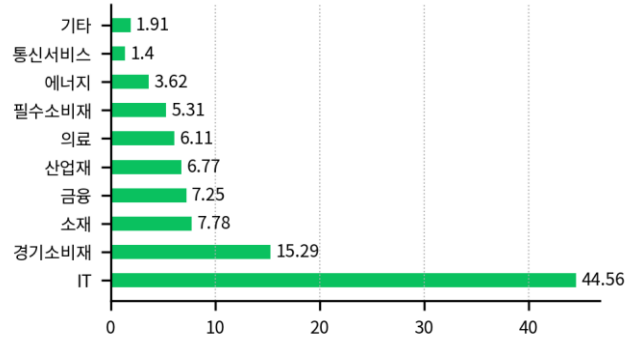
주) 자산구성현황은 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.



주식업종별 투자비중

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	IT	44.56	6	의료	6.11
2	경기소비재	15.29	7	필수소비재	5.31
3	소재	7.78	8	에너지	3.62
4	금융	7.25	9	통신서비스	1.40
5	산업재	6.77	10	기타	1.91



주) 위 업종구분은 Fn 가이드 FICS의 업종구분을 따릅니다.

주요 자산보유 현황

펀드자산 총액에서 상위 10 종목, 자산총액(파생상품의 경우 위험평가액)의 5%를 초과하는 종목이거나 발행주식 총수의 1%를 초과하는 종목(해외주식 제외)을 나타냅니다. 보다 상세한 투자대상 자산 내역은 금융투자협회 전자공시사이트의 펀드 분기 영업보고서 및 결산보고서에서 참고하실 수 있습니다. 단, 협회 전자공시사이트에서 조회한 분기영업보고서 및 결산보고서는 본 자산운용보고서와 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

[주식]

(단위 : 주, 백만원, %)

종목명	보유수량	평가금액	비중	발행국가	통화	업종	비고
삼성전자	53,599	3,082	7.39	대한민국	KRW	IT	
SK 하이닉스	10,725	1,008	2.42	대한민국	KRW	IT	
LG 에너지솔루션	1,988	794	1.90	대한민국	KRW	IT	

[채권]

(단위 : 백만원, %)

종목명	액면가액 평가액	발행국가 통화	발행일 상환일	신용등급 보증기관	비중
국고 00875-2312(20-8)	11,296	대한민국	2020.12.10	RF	26.26
	10,956	KRW	2023.12.10		
국고 01375-3006(20-4)	1,583	대한민국	2020.06.10	RF	3.30
	1,376	KRW	2030.06.10		
국고 01125-2509(20-6)	1,431	대한민국	2020.09.10	RF	3.23
	1,346	KRW	2025.09.10		
국고 03125-2506(22-4)	1,219	대한민국	2022.06.10	RF	2.92
	1,219	KRW	2025.06.10		
국고 02000-3106(21-5)	910	대한민국	2021.06.10	RF	1.97
	822	KRW	2031.06.10		
도로공사 744	792	대한민국	2020.10.14	AAA	1.89
	790	KRW	2022.10.14		
한국석유공사 11	792	대한민국	2020.08.14	AAA	1.85
	772	KRW	2023.08.14		

4 투자운용전문인력 현황

투자운용인력(펀드매니저)

(단위 : 개, 억원)

성명	직위	출생년도	운용중인 펀드현황		성과보수가있는펀드및 일임계약운용규모		협회등록번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
강우종	차장	1982년	5	107	0	0	2119001429
이태하	차장	1981년	9	978	2	276	2111000647

주) 성명이 굵은 글씨로 표시된 것이 책임투자운용인력이며, '책임투자운용인력'이란 투자운용인력 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 변경내역

구분	운용전문인력	기간
책임운용역	이태하	2018.10.11~2021.01.07
책임운용역	강우중	2021.01.08~현재
부책임운용역	강우중	2019.10.30~2021.01.07
부책임운용역	이태하	2021.01.08~현재

주) 2022.07.14 기준일 현재 최근 3년간의 운용전문인력 변경 내역입니다.

5 비용 현황

▶ 보수 및 비용 지급현황

(단위 : 백만원, %)

펀드명칭	구분	전기		당기	
		금액	비율	금액	비율
트러스트장기성장 40 퇴직연금증권투자자신탁[채권혼합](운용)	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	1	0.00	1	0.00
	매매 중개 수수료	4	0.01	3	0.01
	단순매매, 중개수수료	4	0.01	3	0.01
	조사분석업무 등 서비스 수수료	3	0.01	3	0.01
	합계	7	0.01	6	0.01
C 클래스	증권거래세	5	0.01	5	0.01
	자산운용사	29	0.07	28	0.07
	판매회사	52	0.14	50	0.14
	펀드재산보관회사(신탁업자)	2	0.00	2	0.01
	일반사무관리회사	2	0.00	2	0.00
	보수합계	85	0.22	81	0.22
	기타비용	1	0.00	1	0.00
	매매 중개 수수료	3	0.01	2	0.01
	단순매매, 중개수수료	3	0.01	2	0.01
	조사분석업무 등 서비스 수수료	2	0.01	3	0.01
Ce 클래스	매매 중개 수수료	5	0.01	5	0.01
	합계	5	0.01	5	0.01
	증권거래세	4	0.01	4	0.01
	자산운용사	3	0.07	3	0.07
	판매회사	2	0.07	2	0.07
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.01
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00
	보수합계	5	0.15	5	0.15
	기타비용	0	0.00	0	0.00
	매매 중개 수수료	0	0.01	0	0.01
F 클래스	매매 중개 수수료	0	0.01	0	0.01
	단순매매, 중개수수료	0	0.01	0	0.01
	조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.01
	합계	1	0.01	0	0.01
	증권거래세	0	0.01	0	0.01
	자산운용사	4	0.07	3	0.07
	판매회사	0	0.01	0	0.01
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.01
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00
	보수합계	4	0.09	3	0.09

* 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율

** 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예탁 및 결제비용 등 펀드에서 경상적·반복적으로 지출된 비용으로서 매매·중개수수료는 제외한 것입니다.

▶ 총보수,비용비율

(단위 : 연환산, %)

펀드명칭	구분	해당 펀드		상위펀드 비용합산	
		총보수·비용비율	매매·중개수수료비율	합성총보수·비용비율	매매·중개수수료비율
트러스트장기성장 40 퇴직연금증권투자자신탁[채권혼합](운용)	전기	0.0014	0.0005	0.0065	0.0575
	당기	0.0016	0.0002	0.0068	0.0526
C 클래스	전기	0.8891	0.0000	0.8957	0.0574
	당기	0.8892	0.0000	0.8961	0.0527
Ce 클래스	전기	0.6143	0.0000	0.6209	0.0571
	당기	0.6143	0.0000	0.6212	0.0527
F 클래스	전기	0.3691	0.0000	0.3757	0.0590
	당기	0.3691	0.0000	0.3760	0.0519

주 1) 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.

주 2) 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 매매·중개수수료의 수준을 나타냅니다.

주 3) 모자형의 경우 모펀드에서 발생한 비용을 자펀드가 차지하는 비율대로 안분하여 합산한 수치입니다.

6 투자자산매매내역

▶ 매매주식규모 및 회전율

(단위 : 백만원, %)

트러스트증권(모)[주식]					
매수		매도		매매회전율	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
156,788	10,096	106,713	6,260	12.50	50.13

주) 해당 운용기간 중 매도한 주식금액의 총액을 그 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균금액으로 나눈 비율

▶ 최근 3 분기 매매회전율 추이

(단위 : %)

트러스트증권(모)[주식]		
2021년 10월 15일 ~ 2022년 01월 14일	2022년 01월 15일 ~ 2022년 04월 14일	2022년 04월 15일 ~ 2022년 07월 14일
18.68	13.05	12.50

※ 매매회전율이 높을 경우 매매거래수수료 및 증권거래세로 인해 실제 투자자가 부담하게 되는 펀드비용이 증가합니다.

7 동일한[해당] 집합투자업자가운용하는 집합투자기구에 대한 투자현황

▶ 투자현황

해당사항 없음

8 펀드 관련 유동성 위험 등 주요 위험현황 및 관리방안

▶ 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.

- 비교지수와 수익률 괴리 가능성: 이 투자신탁은 비교지수 수익률을 추종하는 인덱스 투자신탁이 아닙니다. 비교지수의 업종 구성 및 종목 비

중과 차이가 발생할 수 있으며, 이에 따라 비교지수와의 수익률 괴리 폭이 확대될 수 있습니다.

- 신용위험: 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

▶ 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, 상황연기 등과 관련된 환매재개, 투자금상환 등의 방안 및 절차 등

해당사항 없음

▶ 자전거래 현황

해당사항 없음

▶ 최근 1년간 자전거래 발생 시 자전거래 사유, 관련 펀드간 이해상충 등 방지를 위해 실시한 방안, 절차 등

해당사항 없음

▶ 주요 비상대응계획

당사는 위기상황에 효과적으로 대응하기 위해 다음과 같이 비상대응계획을 관리하고 있습니다.

- ① 시장 급변 또는 운용과정에서 이벤트 발생 시 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

펀드명칭	트러스트장기성장 40 퇴직연금증권자투자신탁[채권혼합]	
클래스	투자금액	수익률
-	-	-

공지사항

- 고객님의 가입하신 펀드는 모자형 구조의 펀드로서 이 자산운용보고서의 자산구성현황, 보유종목, 보수 및 비용 등의 정보는 고객님의 가입한 트러스트장기성장 40 퇴직연금증권자투자신탁[채권혼합]이 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.
- 고객님의 가입하신 펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률의 적용을 받습니다.
- 이 보고서는 자본시장법에 의해 트러스트장기성장 40 퇴직연금증권자투자신탁[채권혼합]의 자산운용회사인 트러스트자산운용(주)이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 국민은행의 확인을 받아 판매회사를 통해 투자자에게 제공됩니다.
- 투자자의 계좌별 수익률 정보는 판매회사의 HTS나 인터넷 뱅킹 등을 통해 조회할 수 있습니다.
- 수시공시에 대한 사항은 금융투자협회 전자공시 (인터넷 주소 <http://dis.kofia.or.kr>) / 펀드공시 / 수시공시를 참조하시기 바랍니다.

각종 보고서 확인

- 트러스트자산운용 : <http://www.trustonasset.com>, 02-6308-0500
- 금융투자협회 <http://dis.kofia.or.kr>