



트러스톤자산운용

☎ 서울특별시 성동구 독성로 1길 10 (성수동 1가)

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

## 자산운용보고서

# 트러스톤매크로채권전략증권투자신탁[채권]

운용기간 : 2025.03.01 ~ 2025.05.29

## 운용경과

지난 3 개월간 펀드는 0.80%의 수익률을 기록하였습니다. 펀드는 비교지수를 0.11% pt 상회하는 성과를 기록하였습니다. (운용펀드 기준)

비교지수(벤치마크) : KIS 종합채권지수 X 100%

해당 기간 중 채권금리는 국고채 3 년물, 5 년물, 10 년물이 각각 2.56%, 2.63%, 2.70%에서 미국 상호관세와 안전자산 선호 영향으로 각각 2.34%, 2.50%, 2.76%로 하락하며 3~5 년 만의 최저 수준을 기록했습니다. 신용 스프레드도 공사채 AAA 급, 은행채 AAA 급, 여전채 AA+급, 회사채 AA-급(3 년물 기준)이 각각 24bp, 28bp, 40bp, 58bp 에서 25bp, 28bp, 43bp, 55bp 로 회사채만 축소되었습니다.

이러한 흐름은 펀더멘털 측면에서 1 분기 마이너스 성장과 미국 상호관세 부과에 따른 올해 성장률 하향 조정이 영향을 미쳤으며 정책 측면에서는 헌법재판소의 대통령 파면 결정과 추경 편성, 한국은행의 5 월 기준금리 인하 등이 금리 하락 요인으로 작용했습니다. 반면 미국은 상호관세 유예 조치와 감세안 추진, 무디스 신용등급 강등 등 부담 요인 속에 통화정책에 있어 신중한 기조를 유지하였습니다. 수급 측면에서는 WGBI(세계국채지수) 편입 연기, 국고채 초장기물 발행 비중 확대, 대선 전 재정 확대 공약 영향 등으로 장단기 채권 금리가 엇갈린 움직임을 보였습니다.

해당 기간 중 펀드는 듀레이션 측면에서 매크로 모델 신호와 정성적 판단을 바탕으로 소폭 비중 확대를 견지하여 수익률에 긍정적으로 기여하였습니다. 일드커브 측면에서는 통화·재정정책 기대를 반영하여 스티프닝(Steepening) 전략을 유지하며 성과에 플러스 요인이 되었고, 크레딧 측면은 섹터별 차별화된 흐름으로 중립적 기여에 그쳤습니다. 상대가치 측면에서는 비지표물 등의 저평가가 해소되면서 성과에 기여하여 전체 성과는 벤치마크를 크게 상회하였습니다.

## 운용계획

펀더멘털 측면에서 미국은 트럼프의 관세·이민정책으로 성장률이 1%대로 하락할 전망이 유효하며 유럽은 국방력 강화와 독일의 역사적인 재정 확대가 올해보다는 내년 성장률 개선 요인으로 작용할 것으로 보입니다. 중국은 내수 부양책이 지속되고 있지만 부동산과 고용 부진이 하방 리스크로 작용하고 있습니다. 한국은 미국 관세 여파로 수출 둔화가 불가피하나 신정부 출범에 따른 내수 중심 개선으로 반전이 예상되고 있습니다.

정책 측면에서는 미국 연방준비제도가 정책 불확실성을 고려해 신중한 통화정책 기조를 유지하고 있으며 하반기 기준금리 인하 가능성은 기존보다 다소 약화된 상황입니다. 유럽은 예금금리가 2%에 도달한 이후 한 차례 추가 인하가 예상되며, 중국은 재정 확대와 통화 완화가 점진적으로 진행되는 가운데 하반기 기준금리 추가 인하가 전망됩니다. 일본은 경기 둔화와 장기물 금리 불안 등을 고려할 때 하반기 금리 인상 가능성이 있으나 속도는 느릴 전망입니다. 한국은 부동산과 환율 상황을 감안하여 하반기 중 1~2 차례 기준금리 인하 가능성이 예상됩니다.

수급 측면에서는 미국이 국채 발행 물량을 유지하는 가운데 SLR(보완적 레버리지 비율) 완화가 수요 확대 요인으로 작용할 수 있습니다. 유럽은 재정 확대에 따라 국채 발행이 증가할 것으로 보이나 주요 물량은 내년으로 이연될 가능성이 큼니다. 한국은 WGBI(세계국채지수) 편입이 내년으로 연기되며 외국인 수요는 약화된 가운데 기존 1 차 추경에 더해 새 정부의 2 차 추경까지 반영될 경우 총 35 조 원 규모의 재정 확대가 시장 부담 요인으로 작용할 전망입니다.

따라서 향후 운용은 듀레이션 측면에서 과도했던 성장 둔화 우려가 신정부 정책에 따라 완화될 수 있고 한국은행의 기준금리 인하 기조 역시 점차 신중해질 가능성을 반영하며 국고채 발행 증가에 대응하는 한편, 당사의 정량적 모델을 활용한 유연한 조정을 지속할 예정입니다. 일드커브 측면에서는 장기물 공급 증가 가능성을 감안해 탄력적으로 대응할 계획이며, 크레딧 및 상대가치 측면에서는 펀더멘털과 정책 변화에 따른 섹터별 차별화에 주목하여 신중한 종목 선별을 통해 초과 수익률 제고에 주력하겠습니다. 감사합니다.

양진모 매니저

## 1 펀드의 개요

### ▶ 기본정보

[자본시장과 금융투자업에 관한 법률]

| 펀드 명칭                      | 금융투자협회<br>펀드코드 |
|----------------------------|----------------|
| 트러스트매크로채권전략증권투자신탁[채권](운용)  | DV688          |
| 트러스트매크로채권전략증권투자신탁[채권]I 클래스 | DV697          |

|          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|----------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 고난도 펀드   | 해당하지 않음                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| 투자위험등급   | 5 등급                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| 펀드의 종류   | 투자신탁, 증권(채권형), 개방형, 추가형, 종류형                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| 최초설정일    | 2022.08.30                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| 운용기간     | 2025.03.01 ~ 2025.05.29                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| 존속기간     | 추가형으로 별도의 존속기간이 없음                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| 자산운용회사   | 트러스트자산운용(주)                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 판매회사     | 미래에셋증권, 삼성생명보험                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| 펀드재산보관회사 | 기업은행                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| 일반사무관리회사 | 하나펀드서비스                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| 상품의 특징   | 이 집합투자기구는 국내 채권에 60% 이상 투자하고, 매크로(경기, 물가 등) 국면과 정책 변화에 따라 안정성과 수익성 측면에서 최선이라고 판단되는 채권 섹터(다양한 만기별 섹터, 국공채 뿐만 아니라 신용등급 A- 이상의 은행채/여전채/회사채 등 다양한 발행주체별 섹터, 고정금리/변동금리 등 다양한 이자지급방법별 섹터 등)에 적극적으로 배분하여 총수익을 높이는 것을 추구합니다. 비교지수(KIS 종합채권지수×100%)는 일반적으로 채권에 투자했을 때 얻을 수 있는 총수익과 단순 비교하기 위함이며, 이를 추종하지는 않습니다. |

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

### ▶ 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)         | 114,853  | 116,688  | 1.60 |
| 부채 총액 (B)         | 25,488   | 26,613   | 4.41 |
| 순자산총액 (C=A-B)     | 89,365   | 90,075   | 0.79 |
| 발행 수익증권 총 수 (D)   | 79,859   | 79,858   | -    |
| 기준가격 (E=C/D×1000) | 1,119.04 | 1,127.94 | 0.80 |

| 종류(Class)별 기준가격 현황 |          |          |      |
|--------------------|----------|----------|------|
| I 클래스              | 1,118.33 | 1,126.87 | 0.76 |

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

|      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 투자전략 | (1) 듀레이션 전략<br>- 매크로(거시경제) 상황을 나타내는 펀더멘털(경기, 물가, 소비/생산, 투자, 수출, 고용 등) 지표들을 매주 주요국(한국, 미국, 유럽, 일본, 중국) 중심으로 정량적 및 정성적 분석을 합니다.<br>- 주요국 통화 및 재정정책이 현재와 미래 시점에 매크로 상황에 따라 어떤 방향성과 변화를 가져올지에 대해 시장 컨센서스와 매크로 분석을 기반으로 반영 정도와 괴리 정도를 분석합니다.<br>- 매크로와 정책에 대한 분석을 바탕으로 채권 수급 상 현재 상황과 향후 변수들이 미칠 영향력을 공급(채권발행)과 수요(채권투자자 동향) 측면에서 나누어 분석합니다.<br>- 매크로, 정책, 수급에 대한 종합적 정량적 분석 차원에서 채권 시장에 영향을 미치는 주요 10 개 변수의 신호 모형(Signal Model)을 활용하여 포트폴리오의 듀레이션 조절시 참고합니다.<br>- 비교지수를 추종하지 않고, 매크로 국면과 정책 변화에 따라 안정성과 수익성 측면에서 최선이라고 판단되는 채권 섹터에 적극적으로 배분하여 총수익을 높이는 전략이므로, 포트폴리오의 가중평균 듀레이션은 국면에 따라 만기가 짧은 채권 또는 변동금리채 배분 비중이 높아지면 비교지수보다 크게 짧을 수 있고, 만기가 긴 채권 비중이 높아지면 비교지수보다 크게 늘어날 수 있습니다.<br>* 듀레이션(실질적 만기 또는 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 2.85 년입니다.) 채권의 금리변동 위험측정 수단으로 듀레이션이 길수록 금리가 상승(하락)할 때 채권가격의 하락(상승)폭이 커지는 특성이 있습니다.

(2) 일드 커브 전략

- 일드 커브(Yield Curve, 또는 수익률 곡선) 전략은 펀더멘털과 정책 등 매크로 상황에 대한 분석을 바탕으로 총수익의 안정성과 수익성 측면에서 투자에 적절한 만기를 판단하여 만기별 배분 비중을 조절하는 전략입니다.

- 이를 위해 주요국 통화정책에 대한 시장의 기대를 나타내는 내재선도금리(Implied forward rate) 상 장단기 금리차(스프레드)와 채권 현물의 장단기 금리차 사이의 괴리 정도, 단기-중기-장기수익률 상 차이를 비교하는 버터플라이 매력도 측정, 현재 기준금리 수준 및 내재선도기준금리 수준 대비 장단기 스프레드, 재정정책과 국고채 입찰 등 수급 변동 요인 등 여러 요인을 종합적으로 분석하여 만기별 배분 비중을 조절합니다.

(3) 크레딧 전략

- 신용등급 A- 이상의 발행주체를 대상으로 하여, 정기 정량적 분석(재무비율 근거 스코어링 등), 수시 정성분석(업황, 시장지위, 상환능력 등 평가), 채권투자전략위원회에서 실적 등 공시, 발행/유통/만기, 신용등급 트리거 요인 등 종합 반영하여, 발행주체별 투자 만기로 구성된 크레딧 유니버스를 관리합니다.

- 그리고 크레딧 섹터와 종목을 선정하여 채권 투자를 실행하는데 있어서는 크레딧 유니버스 내에서 이루어지는 것을 원칙으로 합니다.

(4) 상대가치 전략

- 국채선물 이론가격의 저평가/고평가 여부, 국고채 만기별 종목들로 추정된 적정수익률곡선 대비 저평가/고평가 여부, 물가연동 국고채의 분석 상 소비자물가지수 예상 경로 대비 저평가/고평가 여부, 변동금리채 또는 자산유동화증권 등이 매크로 변화를 적절히 반영하고 있는지 등을 평가하여, 저평가된 종목은 일부 비중을 확대하고, 고평가된 종목은 일부 비중을 축소하는 등 적절한 투자 배분비율 조절을 통해 총수익 방어와 제고에 활용합니다.

이 투자신탁은 시장 및 신용 관련 각종 지표에 대한 모니터링과 분석을 바탕으로 시장위험, 신용위험, 유동성 위험 등 위험을 사전인식하고 평가하는 과정을 통해 위험관리를 합니다.

#### 위험관리

- 시장위험 : 국내의 펀더멘털, 통화/재정정책, 수급 등 리서치를 기반으로 듀레이션 조정하여 시장위험 관리  
- 신용위험 : 신용등급 A-이상의 채권에 투자하고, 정량적 분석과 정성적 분석을 종합적으로 고려한 크레딧 유니버스 구성 및 모니터링을 통해 신용위험 관리  
- 유동성위험 : 유동성 위험을 관리하기 위하여 보유 채권의 시장 매도 가능성 등을 크레딧 유니버스 관리 등의 활동을 통해 지속적으로 모니터링하여 유동성 위험 발생 가능 종목을 선제적으로 대응하고, 보유 채권 및 포트폴리오의 가중평균만기와 듀레이션을 비교지수 대비 적절히 관리하여 유동성 위험을 최소화할 예정임  
- 컴플라이언스 : 사전 컴플라이언스 시스템 가동하여 운용지시 전 제반 법규 및 지침의 위반 여부를 사전확인

#### 수익구조

이 투자신탁은 투자신탁재산의 60%이상을 채권 등에 주로 투자하는 증권집합투자기구(채권형)로서 투자한 채권에서 발생하는 이자 및 채권 등의 가격변동에 따라 주된 이익 또는 손실이 결정됩니다.

## 2 수익률 현황

### ▶ 수익률 현황

[기준일자 : 2025.05.29]

(단위 : %)

| 펀드명칭                      | 최근<br>3개월 | 최근<br>6개월 | 최근<br>9개월 | 최근<br>1년 | 최근<br>2년 | 최근<br>3년 | 최근<br>5년 |
|---------------------------|-----------|-----------|-----------|----------|----------|----------|----------|
| 트러스트매크로채권전략증권투자신탁[채권](운용) | 0.80      | 2.35      | 5.14      | 8.41     | 14.44    | -        | -        |
| 비교지수                      | 0.68      | 1.98      | 4.76      | 8.02     | 13.83    | -        | -        |
| (비교지수 대비 성과)              | (0.11)    | (0.37)    | (0.37)    | (0.39)   | (0.61)   | -        | -        |

| 종류(Class)별 수익률 현황 |        |        |        |        |        |   |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|---|
| I 클래스             | 0.76   | 2.28   | 5.04   | 8.28   | 14.16  | - |
| (비교지수대비 성과)       | (0.08) | (0.31) | (0.28) | (0.25) | (0.32) | - |

주) 비교지수(벤치마크): KIS 종합채권 만기종합 X 100%

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

## 손익현황

(단위 : 백만원)

| 구분 | 증권 |       |    |      | 파생상품 |    | 단기대출<br>및예금 | 기타 | 손익합계  |
|----|----|-------|----|------|------|----|-------------|----|-------|
|    | 주식 | 채권    | 어음 | 집합투자 | 장내   | 장외 |             |    |       |
| 전기 | -  | 1,855 | -  | -    | 109  | -  | -205        | -6 | 1,753 |
| 당기 | -  | 777   | -  | -    | 81   | -  | -142        | -4 | 711   |

## 3 자산 현황

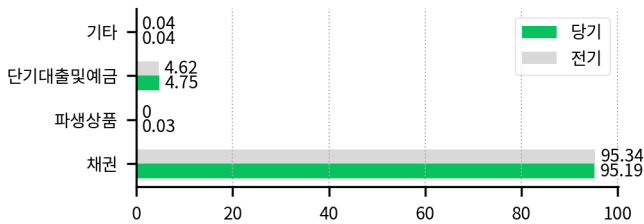
### 자산구성현황

(단위 : 백만원,%)

| 통화<br>구분 | 증권 |         |    |      | 파생상품   |    | 단기대출<br>및예금 | 기타     | 자산<br>총계 |
|----------|----|---------|----|------|--------|----|-------------|--------|----------|
|          | 주식 | 채권      | 어음 | 집합투자 | 장내     | 장외 |             |        |          |
| KRW      | -  | 111,074 | -  | -    | 30     | -  | 5,542       | 43     | 116,688  |
| 1.00     | -  | (95.19) | -  | -    | (0.03) | -  | (4.75)      | (0.04) | (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 자산 구성 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 10 종목

(단위 : %)

| 순위 | 구분   | 종목명              | 비중   | 순위 | 구분 | 종목명                 | 비중   |
|----|------|------------------|------|----|----|---------------------|------|
| 1  | 단기상품 | 은대(기업은행)         | 4.75 | 6  | 채권 | 케이비국민카드 334-3(사)    | 4.26 |
| 2  | 채권   | 국고채이자 01820-3409 | 4.63 | 7  | 채권 | 현대백화점 30-2          | 3.53 |
| 3  | 채권   | 엘에스전선 27-2       | 4.36 | 8  | 채권 | 삼양홀딩스 93-2          | 3.51 |
| 4  | 채권   | 한화 251-1         | 4.36 | 9  | 채권 | SK304-3             | 3.17 |
| 5  | 채권   | 롯데카드 532-4       | 4.35 | 10 | 채권 | 국고 03250-5303(23-2) | 2.90 |

※ 보다 상세한 투자대상자산 내용은 금융투자협회 전자공시사이트의 펀드 분기영업보고서 및 결산 보고서를 참고하실 수 있습니다.(인터넷주소 <http://dis.kofia.or.kr>) 단, 협회 전자공시사이트에서 조회한 분기영업보고서 및 결산보고서는 본 자산운용보고서와 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

### 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.

#### [채권]

(단위 : 백만원, %)

| 종목명              | 액면가액<br>평가액 | 발행국가<br>통화 | 발행일<br>상환일 | 신용등급<br>보증기관 | 비중   |
|------------------|-------------|------------|------------|--------------|------|
|                  |             |            |            |              |      |
| 국고채이자 01820-3409 | 7,000       | 대한민국       | 2015.10.13 | RF           | 4.63 |
|                  | 5,405       | KRW        | 2034.09.10 |              |      |
| 엘에스전선 27-2       | 5,000       | 대한민국       | 2022.10.17 | A+           | 4.36 |
|                  | 5,092       | KRW        | 2025.10.17 |              |      |

|                     |       |      |            |     |      |
|---------------------|-------|------|------------|-----|------|
| 한화 251-1            | 5,000 | 대한민국 | 2024.09.10 | A+  | 4.36 |
|                     | 5,083 | KRW  | 2026.09.10 |     |      |
| 롯데카드 532-4          | 5,000 | 대한민국 | 2024.05.23 | AA- | 4.35 |
|                     | 5,080 | KRW  | 2026.08.21 |     |      |
| 케이비국민카드 334-3(사)    | 5,000 | 대한민국 | 2021.08.12 | AA+ | 4.26 |
|                     | 4,968 | KRW  | 2026.08.12 |     |      |
| 현대백화점 30-2          | 4,000 | 대한민국 | 2023.10.13 | AA+ | 3.53 |
|                     | 4,124 | KRW  | 2026.10.13 |     |      |
| 삼양홀딩스 93-2          | 4,000 | 대한민국 | 2023.11.29 | AA- | 3.51 |
|                     | 4,095 | KRW  | 2026.11.27 |     |      |
| SK304-3             | 3,500 | 대한민국 | 2022.09.16 | AA+ | 3.17 |
|                     | 3,699 | KRW  | 2027.09.16 |     |      |
| 국고 03250-5303(23-2) | 3,000 | 대한민국 | 2023.03.10 | RF  | 2.90 |
|                     | 3,383 | KRW  | 2053.03.10 |     |      |

#### [단기대출 및 예금]

(단위 : 백만원, %)

| 종류 | 금융기관 | 취득일자       | 금액    | 금리   | 만기일 | 발행국가 | 통화  |
|----|------|------------|-------|------|-----|------|-----|
| 예금 | 기업은행 | 2022.08.30 | 5,542 | 2.30 |     | 대한민국 | KRW |

## 4 투자운용전문인력 현황

### 투자운용인력(펀드매니저)

(단위 : 개, 억원)

| 성명  | 직위 | 출생년도  | 운용중인 펀드현황 |       | 성과보수가있는펀드및<br>일임계약운용규모 |      | 협회등록번호     |
|-----|----|-------|-----------|-------|------------------------|------|------------|
|     |    |       | 펀드개수      | 운용규모  | 펀드개수                   | 운용규모 |            |
| 양진모 | 상무 | 1973년 | 4         | 2,094 | 0                      | 0    | 2110000247 |
| 전춘봉 | 부장 | 1980년 | 32        | 7,660 | 0                      | 0    | 2112000325 |

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

2025.05.29 기준 최근 3년간 운용전문인력의 변동이 없습니다.

## 5 비용 현황

### 보수 및 비용 지급현황

(단위 : 백만원, %)

| 펀드명칭                      | 구분               | 전기 |      | 당기 |      |
|---------------------------|------------------|----|------|----|------|
|                           |                  | 금액 | 비율   | 금액 | 비율   |
| 트러스트매크로채권전략증권투자신탁[채권](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             | 3  | 0.00 | 2  | 0.00 |
|                           | 매매중개수수료          | 10 | 0.01 | 6  | 0.01 |
|                           | 단순매매, 중개수수료      | 10 | 0.01 | 6  | 0.01 |
|                           | 조사분석업무 등 서비스 수수료 | 0  | 0.00 | 0  | 0.00 |
|                           | 합계               | 10 | 0.01 | 6  | 0.01 |
| I 클래스                     | 증권거래세            | 0  | 0.00 | 0  | 0.00 |
|                           | 자산운용사            | 27 | 0.02 | 18 | 0.02 |
|                           | 판매회사             | 3  | 0.00 | 2  | 0.00 |
|                           | 펀드재산보관회사(신탁업자)   | 7  | 0.01 | 4  | 0.00 |
|                           | 일반사무관리회사         | 5  | 0.00 | 3  | 0.00 |
|                           | 보수합계             | 42 | 0.03 | 28 | 0.03 |
|                           | 기타비용             | 4  | 0.00 | 2  | 0.00 |
|                           | 매매중개수수료          | 10 | 0.01 | 6  | 0.01 |
|                           | 단순매매, 중개수수료      | 10 | 0.01 | 6  | 0.01 |
|                           | 조사분석업무 등 서비스 수수료 | 0  | 0.00 | 0  | 0.00 |
|                           | 합계               | 10 | 0.01 | 6  | 0.01 |
|                           | 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, %)

| 펀드명칭                      | 구분 | 해당 펀드    |            | 상위펀드 비용합산  |            |
|---------------------------|----|----------|------------|------------|------------|
|                           |    | 총보수·비용비율 | 매매·중개수수료비율 | 합성총보수·비용비율 | 매매·중개수수료비율 |
| 트러스트매크로채권전략증권투자신탁[채권](운용) | 전기 | 0.0087   | 0.0288     | 0.0087     | 0.0288     |
|                           | 당기 | 0.0086   | 0.0283     | 0.0086     | 0.0283     |
| I 클래스                     | 전기 | 0.1272   | 0.0000     | 0.1360     | 0.0288     |
|                           | 당기 | 0.1272   | 0.0000     | 0.1358     | 0.0283     |

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

해당사항 없음

### ▶ 최근 3 분기 매매회전율 추이

(단위 : %)

| 트러스트매크로채권전략증권투자신탁[채권](운용)        |                                  |                                  |
|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| 2024년 08월 30일 ~<br>2024년 11월 29일 | 2024년 11월 30일 ~<br>2025년 02월 28일 | 2025년 03월 01일 ~<br>2025년 05월 29일 |
| 0.00                             | 0.00                             | 0.00                             |

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

## 7 동일한[해당] 집합투자업자가 운용하는 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

- 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 개별위험 : 투자신탁채권을 채권 및 파생상품 등에 투자함으로써 채권의 가격 변동, 이자율 등 기타 거시경제지표의 변화에 따른 위험에 노출됩니다. 또한, 투자신탁채권의 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 종목비율과 차이가 발생할 수 있으며, 이에 따라 비교지수와 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 투자원금 손실이 발생할 수 있습니다.

- 부도자산 등의 평가 위험 : 이 투자신탁이 보유한 자산 중, 해당 자산 발행사의 부도, 화의신청, 회사정리절차 개시 신청 또는 파산절차 진행 등으로 인해 원리금의 전부 또는 일부의 회수가 곤란하여 부도 채권 또는 부실자산으로 분류가 될 수 있습니다. 이럴 경우, 평가 위원회를 거쳐 자산 상각을 하게 되며, 이는 해당 자산의 가치가 하락하여 투자신탁의 손실을 초래할 수 있음을 의미합니다. 이런 자산상각에 따른 평가액은 계속 지속됨을 의미하지 않으며, 이 후 발행사의 회생에 따라 해당 자산의 가치가 다시 상승할 수 있으며, 또는 발행사의 청산에 따라 해당 자산의 가치가 소멸될 수도 있습니다.

- 환매조건부채권 매도 및 운용 위험 : 이 투자신탁이 투자하는 환매조건부채권(RP)은 단기 금융상품의 일종으로 일정 기간이 지난 후 채권을 다시 매수할 것을 원칙으로 현재 채권을 매도하는 거래 계약입니다. 따라서, 이 투자신탁은 단기간에 자금을 조달하는 성격을 가지고 있기에 레버리지 위험을 포함하고 있습니다. 또한 환매조건부채권 매도에 의한 자금조달로 금융상품을 매입할 경우 자금의 조달 운용에 대한 기간의 불일치, 금리 불일치 등 미래의 경제상황에 따라 조달금리가 운용금리보다 높아져 투자원금에 손실을 초래할 수 있습니다.

- 증권대여위험 : 이 투자신탁에서 보유하고 있는 자산을 대여할 경우, 중개회사 및 거래상대방의 시스템 및 운영오류나 거래상대방의 파산으로 인해 자산의 회수가 적시에 이루어지지 않아 투자신탁의 투자자산 매매가 원활히 이루어지지 않을 수 있으며, 이로 인한 투자자는 기회비용 부담과 투자원금 손실이 발생할 수 있습니다.

- 증권차입위험 : 이 투자신탁의 운용 전략에 따라 투자증권을 차입할 경우, 차입 자산을 공매도(short selling)하여 해당 자산의 반한 시점에 예상과 달리 그 자산의 가치가 급등하게 되면, 매도 시점보다 높은 가격으로 매수함으로써 인해 그 차액(매도가-매수가)만큼 투자원금 손실을 초래할 수 있습니다.

- 유동성 위험 : 투자신탁재산에서 거래량이 풍부하지 못한 종목에 투자하는 경우 투자대상 종목의 유동성부족에 따른 환금성 제약이 발생할 수 있으며, 이는 투자신탁재산의 가치하락을 초래할 수 있습니다.

- 투자자금회수 위험(환매시 유동성 위험) : 이 투자신탁은 환매금지형 집합투자기구가 아님에도 불구하고, 투자대상 자산의 비시장성 / 비유동성으로 자산의 중도매각이 어려워 환매에 제때 응하지 못할 수 있습니다. 또한, 투자대상 자산이 매각된다 하더라도 중도매각에 따른 추가적인 손실이 발생할 수 있습니다.

- 투자신탁 규모 변동에 따른 위험 : 투자신탁의 규모가 환매 등에 의해 일정 규모 이하로 작아지는 경우, 원활한 분산 투자가 불가능해 질 수도 있습니다.

- 집합투자기구 해지의 위험 : 수익자 전원이 동의한 경우, 투자신탁의 수익증권 전부에 대한 환매의 청구를 받아 신탁계약을 해지하는 경우, 투자신탁(존속하는 동안 투자금을 추가로 모집할 수 있는 투자신탁으로 한정한다)을 설정한 후 1년이 되는 날에 원본액 50억원 미만인 경우 또는 투자신탁(존속하는 동안 투자금을 추가로 모집할 수 있는 투자신탁으로 한정한다)을 설정하고 1년이 지난 후 1개월간 계속하여 투자신탁의 원본액이 50억원 미만인 경우 집합투자업자가 투자신탁을 해지하는 등의 사유로 투자자의 동의 없이 투자신탁이 해지될 수 있습니다. 또한, 이 투자신탁은 최초 설정한 후 6개월이 되는 날에 투자신탁의 원본액이 15억원을 초과하지 못하는 경우 그 날로부터 1개월 이내에 수익자총회 없이 집합투자업자가 운용하는 “트러스트 증권투자신탁[채권]”의 자투자신탁으로 변경될 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 통제권 한과 수단 등

해당사항 없음

### (3) 환매중단, 상환연기 등과 관련된 환매재개, 투자금상환 등의 방안 및 절차 등

해당사항 없음

## ▶ 자전거래 현황

해당사항 없음

## ▶ 최근 1 년간 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

## 공지사항

- 고객님의 가입하신 펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률의 적용을 받습니다.
- 이 보고서는 자본시장법에 의해 트러스트매크로채권전략증권투자신탁[채권]의 자산운용회사인 트러스트자산운용(주)이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 기업은행의 확인을 받아 판매회사를 통해 투자자에게 제공됩니다.
- 트러스트 매크로채권전략 증권투자신탁[채권]의 투자된 당사 고유재산의 의무투자기간(3년)이 2025년 8월 30일 종료될 예정이며, 의무투자기간 종료일 이후에는 운용사가 투자금을 회수할 수 있음을 알려드립니다.
- 투자자의 계좌별 수익률 정보는 판매회사의 HTS 나 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>

## 9 자산운용사의 고유재산 투자 및 회수에 관한 사항

(단위 : 백만원, %)

| 펀드명                   | 분류   | 투자일        | 투자금 | 회수일 | 회수금 | 투자잔액 | 수익률   |
|-----------------------|------|------------|-----|-----|-----|------|-------|
| 트러스트매크로채권전략증권투자신탁[채권] | 의무투자 | 2022-08-30 | 200 | -   | -   | 200  | 17.68 |

주 1) 투자금액 및 수익률은 자산운용사의 운용전략에 따라 추가설정(환매)될 수 있으며, 이에 따라 투자금액 및 수익률이 변동될 수 있습니다.

주 2) 수익률 산출방법 : 작성일 기준 시점의 투자금액(잔고)에 대한 평가수익률로 산정하여 소수점 둘째자리까지 표시