



트러스톤자산운용

서울시 성동구 뚝섬로1길 10 (성수동1가)

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

자산운용보고서

트러스톤아시아장기성장주 40 증권자투자신탁[채권혼합]

운용기간 : 2022.07.26 ~ 2022.10.25



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

운용경과

지난 3 개월간 펀드는 -5.19%의 수익률을 기록하였습니다. 펀드는 비교지수를 0.93% pt 상회하는 성과를 기록하였습니다. (운용펀드 기준)

※ 비교지수(벤치마크) : KIS 국공채시장지수 X 60% + MSCI AC Asia USD Index(KRW) X 35% + CALL X 5%

[주식]

전 분기 글로벌 금융시장은 연방공개시장위원회(FOMC)의 기준금리 인상 기조가 여전히 유지되고 있어 자산가격의 반등이 쉽지 않은 환경이었습니다. 특히 9 월에는 지난 1 월과 6 월에 이어 월간 10% 대 폭락세를 연출하면서 투자심리도 크게 훼손되었습니다. 글로벌 증시는 전 분기 약세장 속에서 일시적으로 반등을 보이는 베어마켓 랠리 상승폭을 모두 반납하였고 중국, 대만, 한국 등 이머징 국가의 통화약세까지 더해지며 지난 6 월 전 저점을 하향 돌파했습니다.

동 기간 펀드 성과는 국가 선정 측면에서 중립적, 업종 선정 측면에서 부정적이었습니다. 먼저, 국가 선정 효과에서는 전 분기 비중을 낮춘 중국 시장이 급락하며 성과에 긍정적이었지만, 낙폭 과대로 비중을 확대한 대만, 한국시장이 재차 급락하며 펀드 성과에 부정적으로 기여했습니다. 업종 선정 효과에서는 높은 비중을 유지했던 유통 업종이 중국 10 월 국경절 연휴, 일본 여행제한 해제 등의 효과로 펀드 성과에 긍정적이었습니다. 반면, 커뮤니케이션서비스, IT 업종은 밸류에이션 부담 및 글로벌 IT 수요 둔화 우려로 재차 큰 폭으로 하락하며 펀드 성과에 부정적으로 기여했습니다.

국가별 비중은 비교지수 대비 높았던 일본과 중국 비중을 중립으로 낮추었고, 비교지수 대비 낮았던 대만, 한국 비중을 중립으로 확대하였습니다. 섹터별로는 단기간 아웃퍼폼 했던 업종(유통, 플랫폼 등)에 대한 비중을 일부 낮추고, 낙폭 과대 업종(IT, 헬스케어 등)을 확대하였습니다. 현재 비교지수 대비 업종별 비중은 경기민감소비재, 필수소비재는 오버웨이트, 금융, 에너지 업종은 낮은 비중을 유지하고 있습니다.

[채권]

이번 분기 채권시장은 주요국 중앙은행의 긴축 가속화 및 영국의 재정이슈 부각으로 급격한 금리 상승을 보인 후 분기말 긴축 속도조절론이 대두되며 일부 금리 상승분을 되돌리는 모습을 보였습니다.

8 월에 발표된 미국 소비자물가지수(CPI)가 예상을 상회하였고, 잭슨홀 미팅에서의 파월 의장의 매파(긴축)적 입장 표명 및 8 월 금융통화위원회에서의 한국은행 총재의 발언이 매파(긴축)적으로 해석되면서 시장금리는 급격한 상승세로 전환하였습니다. 9 월 미국연방공개시장위원회(FOMC)에서는 전월에 이어 연속적으로 75bp 인상이 단행되었고, 점도표도 상향조정되면서 추가 약세 재료로 작용하였습니다. 그러나 분기말 호주, 캐나다가 기준 금리 결정과정에서 긴축 속도 조절에 나섰고, 우리나라도 금융통화위원회에서 소수 의견 등장(금리 소폭 인상 주장) 및 국고채 발행량 축소가 채권 강세로 작용하며 금리는 되돌림을 보였습니다. 결국 2022년 10월 25일 기준 국고 3년물 및 10년물 금리는 각각 2022년 7월 25일 대비 1.065%p 및 1.133%p 상승한 4.215%, 4.34%로 마감하였습니다. 국고 3년/10년 스프레드는 전 분기말 대비 6.8bp 확대되었습니다.

이번 분기에도 채권시장은 높은 변동성을 나타내는 모습을 이어갔기 때문에 전 분기와 마찬가지로 듀레이션은 중립 내지 중립 이하 수준에서 관리하며 전반적으로 보수적인 대응 기조를 유지하였습니다.

운용계획

[주식]

이번 분기 펀드에서는 新소비(New Consumption), 탄소중립(Carbon Neutrality) 관련 세부산업을 리뷰하고 관련 종목들의 비중을 확대할 계획입니다.

먼저 新소비 관련 투자 아이디어입니다.

일본 서브컬처 - 서브컬처란 일본 오타쿠 문화에서 파생된 신조어로 애니메이션, 만화, 온라인/모바일 게임을 통틀어 칭합니다. 서브컬처 팬덤층은 주로 애니메이션 마니아들로 구성되어 있으며 Z 세대(90년대 중반 ~ 20년대 초반 태생 젊은 세대) 비중이 52.4%로 전체 연령층 중 가장 많은 비중을 차지 합니다. 이러한 문화 현상이 일본에서 먼저 발생하게 된 주요 원인은 1990년~2005년 일본의 장기 경기침체(잃어버린 20년) 기간 동안 1) 비혼 인구 증가 등 인구통계학적 변화와 2) 애니메이션 제작 기술의 발전이 있었기 때문입니다. 그리고 최근 중국, 한국 등에서도 서브컬처 문화가 확산되고 있습니다.

펀드에서는 일본 대형, 게임, 광고, OTT를 영위하며, 일본 내 모바일 매출(게임, 미디어 합산) 1위 인터넷 광고 회사를 편입했습니다. 특히 동사는 콘텐츠 제작 및 마케팅 능력을 바탕으로 글로벌 OTT 플랫폼과의 치열한 경쟁 속에서도 일본 내 가입자 MAU(Monthly Active Users, 한 달 동안의 서비스 이용자 수)를 꾸준히 증가시키며 1위를 유지하고 있는 것이 고무적입니다. 향후 고객 락인효과를 바탕으로 이익개선이 가시화될 것으로 기대하며 향후 비중을 확대할 계획입니다.

앞서 펀드에서 편입한 '일본 웹툰 프로그램 업체' 업체 역시 서브컬처 트렌드를 바탕으로 안정적인 실적과 주가 상승을 보여주고 있습니다. 일본 이외에 한국, 중국 등 새로운 트렌드 변화에서 안정적인 성장이 가능한 서브컬처 기업들을 지속 발굴할 생각입니다.

다음은 탄소중립 관련 투자 아이디어입니다.

태양광 - 올해 초 러시아의 우크라이나 침공으로 유럽을 향하던 러시아의 에너지원 공급에 차질이 빚게 되자 에너지 안보는 심각한 위기에 직면하게 되었습니다. 유럽에서는 당초 2030년까지 신재생 에너지 목표를 40%에서 45%로 상향함에 따라 태양광 발전은 에너지 독립의 수단으로 전략적 중요성이 커지고 있습니다. EU는 태양광 전략에 따라 2025년 태양광 발전 용량을 320GW(2020년 대비 두배 이상) 늘리고, 2030년까지 600GW로 확대할 예정이며, 신규 공공 및 상업용 건물과 주거용 건물에 대한 태양광 패널 설치 의무화를 추진할 예정입니다.

현재 태양광 산업은 폴리실리콘 - 잉곳 - 웨이퍼 - 셀 - 모듈 등의 대부분의 공급망이 중국을 중심으로 구축되어 있습니다. 중국의 태양광 관련 업체들은 일찍이 생산 확대를 통한 규모의 경제를 달성하며 전통 에너지원 보다 낮은 원가 경쟁력을 갖추고 있습니다. 다만, 최근 미국의 신장지역 폴리실리콘 수출 금지 조치 등 수급 불안정으로 인해 폴리실리콘 가격 급등으로 이어졌고, 셀 - 모듈을 생산하는 업체들에게는 원가 부담 우려로 작용하고 있습니다.

펀드에서는 태양광 밸류체인 안에서 가격 상승으로 추가상승이 가팔랐던 폴리실리콘 업체 보다 셀-모듈에 집중하며 수직계열화를 통해 중장기 원가경쟁력을 확보한 글로벌 #1 중국 태양광 셀-모듈 업체를 신규로 편입했습니다. 글로벌 에너지 안보 위기에 따른 중장기 매출 확대 가시성과 올해 하반기 원재료 가격 피크아웃 등 실적의 주요 변수들을 면밀히 모니터링 하며 향후 비중을 확대할 계획입니다.

2022 년도 어느덧 4 분기에 접어들었지만 여전히 인플레이션 환경에서 벗어나고 있지 못하고 있습니다. 각국 중앙은행들의 고강도 긴축, 이로 인한 실물 수요 둔화, 기업 실적 전망 악화를 유발하고 있어 3 분기 실적 시즌을 앞둔 현재 기업들의 실적 하향세가 지속되고 있습니다. 동 기간 2023 년 글로벌 기업들의 예상 이익 성장률은 7.3%에서 재차 5.9%로 둔화되고 있어 내년 주식시장도 결코 낙관하기 어렵습니다. 그러나 경험적으로 투자환경이 최고(最高)로 불안한 시기에 항상 최적(最適)의 가격 메리트와 기회가 많았습니다. 펀드에서는 전 분기와 마찬가지로 단기간 밸류에이션 확장이 어려운 만큼, 주가 본연의 함수인 실적 성장에 주목하여 유연한 섹터 운용전략을 유지할 계획입니다. 또한 현재 가격 조정 국면에서 펀더멘털 대비 과도한 주가하락으로 밸류에이션 매력을 갖춘 종목들의 비중을 확대할 계획입니다.

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

[채권]

당분간 소비와 고용이 버티는 가운데 인플레이션 둔화 조짐이 미약하고 주요국 중앙은행의 매파(긴축)적인 입장은 지속되면서 금리 상승 요인이 유효하다고 판단됩니다. 특히, 영국의 재정 이슈, 중국 당대회, 러시아-우크라이나 전쟁의 새로운 국면으로 인한 우려 및 미국 11 월 중간 선거 등 대외 요인으로 인한 시장 변동성도 높아질 것으로 예상합니다. 다만, 통화정책 회의 이후 금리 인상 속도 조절이 부각될 경우 시장금리는 선 반영했던 금리 상승분을 되돌릴 가능성도 있다고 판단합니다. 따라서 펀드는 듀레이션 전략으로 기존과 마찬가지로 보수적으로 대응하고, 기존 우량채권 중심의 포트폴리오를 유지하면서 안정적인 운용을 지속하겠습니다.

주식 강우종 매니저

채권 전춘봉 매니저

1 펀드의 개요

▶ 기본정보

[자본시장과 금융투자업에 관한 법률]

펀드 명칭	금융투자협회 펀드코드
트러스트아시아장기성장주 40 증권투자신탁[채권혼합](운용)	AZ808
트러스트아시아장기성장주증권모투자신탁[주식]	AY535
트러스트증권장기증권모투자신탁[채권]	AN608
트러스트아시아장기성장주 40 증권투자신탁[채권혼합]S 클래스	B5370
트러스트아시아장기성장주 40 증권투자신탁[채권혼합]S-P 클래스	AZ811

고난도 펀드	해당하지 않음
투자위험등급	4 등급
펀드의 종류	투자신탁, 증권(채권혼합형), 개방형, 추가형, 종류형, 모자형
최초설정일	2015.10.26
운용기간	2022.07.26 ~ 2022.10.25
존속기간	추가형으로 별도의 존속기간이 없음
자산운용회사	트러스트자산운용(주)
판매회사	한국포스증권
펀드재산보관회사	하나은행
일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	- 아시아 지역 내 국가의 주식에 주로 투자하는 모펀드에 40%이하 투자하고, 채권 모펀드에 80%이하로 투자하여 비교지수 대비 초과수의 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.

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

▶ 펀드 구성

모펀드명	모펀드 투자비중
트러스트증권장기증권모투자신탁[채권]	66.78%
트러스트아시아장기성장주증권모투자신탁[주식]	33.22%

※ 자펀드 자산현황을 100 으로 가정하였을때 각 모펀드의 집합투자증권을 얼마만큼 투자하고 있는 지를 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)	32	27	-15.08
부채 총액 (B)	0	0	-33.33
순자산총액 (C=A-B)	32	27	-15.08
발행 수익증권 총 수 (D)	29	26	-10.43
기준가격 (E=C/D×1000)	1080.91	1024.77	-5.19

종류(Class)별 기준가격 현황

종류	전기말	당기말	증감률
S 클래스	1,074.69	1,016.80	-5.39
S-P 클래스	1,075.13	1,017.34	-5.38

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
			분배금지급전	분배금지급후	
2022-10-26	0.1	26	1,024.77	1,019.32	

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 아시아 주식에 주로 투자하는 모투자신탁에 투자하여 장기적으로 안정적인 자본이득 및 이자수익을 추구합니다. 채권 모펀드에 투자는 운용 규모 및 시장 상황에 따라 중기 채권에 주로 투자하는 모투자신탁과 중장기채권에 주로 투자하는 모투자신탁의 투자 비중을 조절합니다.

□ 트러스트 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)주 1)를 가진 기업
- 뛰어난 기술력 및 높은 브랜드 가치 등의 경쟁력을 확보한 기업 또는 독점권을 가진 기업

주 1) 경제적 해자(Economic Moat): '해자'란 중세시대 성 주변에 적이 침투하기 어렵게 만든 도랑을 의미합니다. 여기서 파생된 '경제적 해자'는 투자의 대가 워런 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 패턴의 산업화 진행

투자전략

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, 점진적 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 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 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 매수하

▶ 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	발행국가	발행일	신용등급	비중
	평가액	통화	상환일	보증기관	
국고 03125-2506(22-4)	2	대한민국	2022.06.10	RF	7.01
		KRW	2025.06.10		
국고 01375-3006(20-4)	2	대한민국	2020.06.10	RF	5.79
		KRW	2030.06.10		
국고 00875-2312(20-8)	1	대한민국	2020.12.10	RF	5.19
		KRW	2023.12.10		
한국석유공사 11	1	대한민국	2020.08.14	AAA	3.46
		KRW	2023.08.14		
국고 02000-3106(21-5)	1	대한민국	2021.06.10	RF	3.43
		KRW	2031.06.10		
국고 01125-2509(20-6)	1	대한민국	2020.09.10	RF	3.32
		KRW	2025.09.10		
국고 02625-2806(18-4)	1	대한민국	2018.06.10	RF	3.29
		KRW	2028.06.10		
미래셋증권 55	1	대한민국	2020.10.21	AA0	3.18
		KRW	2025.10.21		
국가철도공단채권 348	1	대한민국	2020.08.13	AAA	2.77
		KRW	2030.08.13		

[단기대출 및 예금]

(단위 : 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	발행국가	통화
예금	하나은행	2015.10.26	3	2.53	-	대한민국	KRW

4 투자운용전문인력 현황

▶ 투자운용인력(펀드매니저)

(단위 : 개, 역원)

성명	직위	출생년도	운용중인 펀드현황		성과보수가있는펀드및 일임계약운용규모		협회등록번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
강우종	차장	1982년	5	99	0	0	2119001429
이태하	부장	1981년	11	2,136	4	1,526	2111000647
전춘봉	부장	1980년	20	9,554	1	551	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

구분	운용전문인력	기간
주식책임운용역	이태하	2018.10.11. ~ 2021.01.07.
주식책임운용역	강우종	2021.01.08. ~ 현재
주식부책임운용역	강우종	2019.10.30. ~ 2021.01.07.
주식부책임운용역	이태하	2021.01.08. ~ 현재
채권책임운용역	문성호	2015.02.22. ~ 2020.01.08.
채권책임운용역	신홍섭	2020.01.09. ~ 2020.07.21.
채권책임운용역	전춘봉	2020.07.22. ~ 현재
채권부책임운용역	진재식	2017.07.28. ~ 2020.01.08.

주) 2022.10.25 기준일 현재 최근 3년간의 운용전문인력 변경 내역입니다.

5 비용 현황

▶ 보수 및 비용 지급현황

(단위 : 백만원, %)

펀드명칭	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
트러스트아시아장기성장주 40 증권자투자신탁[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	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	0.00	
S 클래스	자산운용사	0	0.12	0	0.13	
	판매회사	0	0.06	0	0.06	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.19	0	0.20	
	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	0.00	
S-P 클래스	자산운용사	0	0.12	0	0.13	
	판매회사	0	0.05	0	0.05	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.18	0	0.18	
	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	0.00	

* 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
트러스트아시아장기성장주 40 증권자투자신탁[채권혼합](운용)	전기	0.0000	0.0002	0.0709	0.0652
	당기	0.0000	0.0002	0.0814	0.0443
S 클래스	전기	0.7798	0.0000	0.8500	0.0643
	당기	0.7797	0.0000	0.8607	0.0446
S-P 클래스	전기	0.7299	0.0000	0.8011	0.0654
	당기	0.7299	0.0000	0.8115	0.0443

주 1) 총보수·비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수'와 '기타비용' 총액을 순자산 연평균액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총 보수·비용수준을 나타냅니다.

주 2) 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평균액(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 회전을

(단위 : 백만원, %)

트러스트아시아장기성장주증권모투자신탁[주식]					
매수		매도		매매회전율	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
102,954	1,182	53,172	898	9.92	39.35

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

▶ 최근 3 분기 매매회전율 추이

(단위 : %)

트러스트아시아장기성장주증권모투자신탁[주식]		
2022년 01월 26일 ~ 2022년 04월 25일	2022년 04월 26일 ~ 2022년 07월 25일	2022년 07월 26일 ~ 2022년 10월 25일
9.52	18.16	9.92

트러스트중장기증권모투자신탁[채권]		
2022년 01월 26일 ~ 2022년 04월 25일	2022년 04월 26일 ~ 2022년 07월 25일	2022년 07월 26일 ~ 2022년 10월 25일
0.00	0.00	0.00

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

7 동일한[해당] 집합투자업자가 운영하는 집합투자구에 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.

- 환율변동 위험: 이 투자신탁은 주로 외화표시 자산에 투자함으로써 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 비과세대상자산에서 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 추

종하는 인덱스 투자신탁이 아닙니다. 비교지수의 국가별 구성 및 비중, 업종 구성, 종목 비중과 차이가 발생할 수 있으며, 이에 따라 비교지수와의 수익률 괴리 폭이 확대될 수 있습니다.

- 파생상품 투자 위험: 파생상품(선물, 옵션에의 투자)은 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 정부정책 및 제도의 변화로 인해 자산가치의 손실이 발생할 수 있으며, 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 선진 국가, 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 RQFII 관련 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(주식예탁증권 포함) 및 해외채권에 투자할 수 있으며, 해외 유가증권에 투자할 경우 해당 유가증권이 거래되는 특정국가의 세법에 영향을 받습니다. 특정 외국 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 장외파생상품의 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, 시장 상황에 따라 원주의 추가증직임과의 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 이득이 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 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 모자형 구조의 펀드로서 이 자산운용보고서의 자산구성현황, 보유종목, 보수 및 비용 등의 정보는 고객님의 가입한 트러스트아시아장기성장주 40 증권투자자신탁[채권혼합]이 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.
- 고객님의 가입하신 펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률의 적용을 받습니다.
- 이 보고서는 자본시장법에 의해 트러스트아시아장기성장주 40 증권투자자신탁[채권혼합]의 자산운용회사인 트러스트자산운용(주)이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 하나은행의 확인을 받아 판매회사를 통해 투자자에게 제공됩니다.
- 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 투자에 관한 사항

펀드명칭	트러스트아시아장기성장주 40 증권투자자신탁[채권혼합]	
클래스	투자금액	수익률
-	-	-