



트러스톤자산운용

서울시 성동구 독성로 1 길 10 (성수동 1 가)

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

자산운용보고서

트러스톤매크로채권전략증권투자신탁[채권]

운용기간 : 2024.03.01 ~ 2024.05.29

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 0.98%의 수익률을 기록하였습니다. 펀드는 비교지수를 0.01% pt 상회하는 성과를 기록하였습니다. (운용펀드 기준)

비교지수(벤치마크) : KIS 종합채권 만기종합 X 100%

동 기간 중 채권금리는 국고채 3 년물, 5 년물, 10 년물이 각각 3.38%, 3.43%, 3.48%에서 4 월 말 3.52%, 3.58%, 3.69%로 상승했다가, 3.42%, 3.47%, 3.54%로 일부 하락했습니다. 신용 스프레드는 3 년물 기준 공사채 AAA 급, 은행채 AAA 급, 여전채 AA+급, 회사채 AA-급이 각각 26bp, 39bp, 49bp, 64bp 에서 15bp, 26bp, 36bp, 42bp 로 축소세를 이어갔습니다.

이러한 흐름은 펀더멘털 측면에서 국내외 경기 지표가 호조를 보이다 둔화된 가운데, 물가 지표도 환율과 국제유가 상승 영향으로 둔화세가 정체되다가 다시 상승했기 때문입니다. 정책 측면에서는 중동 긴장이 고조되다 정체되었고, 국내외 성장과 물가 전망이 상향 흐름 속에 미국 연방준비제도의 기준금리 인하가 지연될 가능성이 높아지면서 한국은행도 금리 인하를 지연할 가능성이 커졌습니다. 수급 측면에서도 미국과 한국의 국채발행이 다소 늘어나는 가운데, 외국인의 현물 및 선물 매도세가 부각되었습니다.

해당 기간 중 펀드 운용은 듀레이션 측면에서 매크로 모델 신호를 활용하면서 정성적 판단에 따라 비중 확대 견지에서 정도를 조절해 마이너스 기여했습니다. 일드 커브 측면에서는 단기 캐리와 중장기 탄력 대응으로 플러스 기여를 했습니다. 크레딧 측면에서는 일부 비중 축소로 인해 다소 마이너스 기여를 했습니다. 상대가치 측면에서는 국채선물 포지션이 플러스 기여를 했으나, 비교지수 대비 보유 종목 평가 차이가 마이너스 기여를 하여 전체 성과는 벤치마크를 소폭 상회했습니다.

운용계획

펀더멘털 측면에서 성장은 미국이 기업심리와 소비심리가 둔화되면서 고용도 약화되는 조짐을 보이고 있습니다. 유럽은 일부 반등하는 흐름에서 정치적 불확실성이 걸림돌이 될 수 있으며, 일본은 일부 개선, 중국은 부양책으로 일부 개선 조짐이 있고, 한국은 수출 개선세가 유지되는 가운데 내수도 일부 개선되는 모습이 나타나고 있습니다. 물가는 미국이 계절적 오름세에서 둔화세로 복귀하는 흐름이고, 유럽은 둔화세에서 다소 반등세로, 일본은 다소 반등 흐름이며, 중국은 둔화세 지속 속에 한국은 둔화세가 진전되는 모습을 보이고 있습니다.

정책 측면에서는 미국이 우려했던 물가 상승세가 둔화세로 복귀하면서 연내 1~2 회 인하 기대가 살아나고 있고, 유럽은 6월 기준금리 인하 이후 분기당 1회 인하가 전망되고 있습니다. 일본은 3월 기준금리 인상 이후 테이퍼링 선언과 7 월 인상 재개를 시사했습니다. 중국은 완화적 기조이나 지준율 또는 기준금리 추가 인하는 하반기 중반 무렵으로 관측되고 있습니다. 한국은 미국의 기준금리 인하 시점이 늦춰지면서 8 월 또는 10 월 인하가 전망되고 있습니다.

수급 측면에서는 한국 등 주요국의 국채발행이 하반기로 갈수록 줄어드는 대신, 공사채 발행이 늘어날 것으로 관측되는 가운데 수요는 9 월 WGBI(세계국채지수) 편입 여부에 따라 외국인 움직임이 달라질 것으로 보입니다. 역사적 저점 수준으로 좁혀진 신용 스프레드 부담이 유럽의 정치적 불확실성과 함께 환기되면서 변동성 요인으로 작용할 가능성이 높아 보입니다.

따라서 향후 운용은 듀레이션 측면에서 펀더멘털 둔화와 기준금리 인하 가능성에 따라 비중 확대를 견지하는 한편, 당사 모델을 활용한 조정을 이어가겠습니다. 일드 커브 측면에서는 기준금리 인하 예상 하에 스티프너를 견지할 계획입니다. 크레딧 측면에서는 신용 스프레드 부담을 감안하여 중립 관점에서 대응할 계획입니다. 그리고 상대가치 측면에서는 펀더멘털 대비 저평가된 종목들을 적극적으로 탐색하여 초과수익 제고에 힘쓰겠습니다. 감사합니다.

양진모 매니저

1 펀드의 개요

▶ 기본정보

[자본시장과 금융투자업에 관한 법률]

펀드 명칭	금융투자협회 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	2024.03.01 ~ 2024.05.29
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)	172,944	156,752	-9.36
부채 총액 (B)	43,606	26,149	-40.03
순자산총액 (C=A-B)	129,337	130,603	0.98
발행 수익증권 총 수 (D)	122,596	122,595	-
기준가격 (E=C/D×1000)	1,054.99	1,065.32	0.98

종류(Class)별 기준가격 현황

I 클래스	1,054.33	1,064.32	0.95
-------	----------	----------	------

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 - 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. - 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. - 매크로와 정책에 대한 분석을 바탕으로 채권 수급 상 현재 상황과 향후 변수들이 미칠 영향력을 공급(채권발행)과 수요(채권투자자 동향) 측면에서 나누어 분석합니다. - 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. - 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. * 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 2.85년입니다.) 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-장기 수익률 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 : 국내외 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 : 2024.05.29]

(단위 : %)

펀드명칭	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
트러스트매크로채권전략증권투자신탁[채권] (운용)	0.98	2.82	5.16	5.56	-	-	-
비교지수	0.97	2.69	4.97	5.38	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	(0.01)	(0.13)	(0.19)	(0.18)	-	-	-

종류(Class)별 수익률 현황

I 클래스	0.95	2.75	5.07	5.43	-	-	-
(비교지수대비 성과)	(-0.02)	(0.06)	(0.09)	(0.05)	-	-	-

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 및예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외			
전기	-	2,501	-	-	21	-	-206	-5	2,311
당기	-	1,472	-	-	34	-	-234	-6	1,266

3 자산 현황

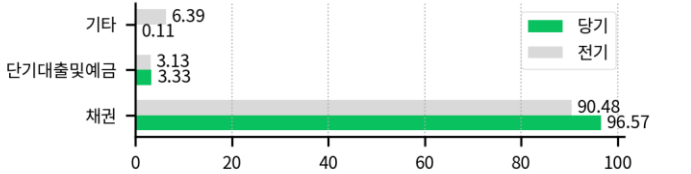
자산구성현황

(단위 : 백만원,%)

통화 구분	증권				파생상품		단기대출 및예금	기타	자산 총계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외			
KRW	-	151,382	-	-	-10	-	5,213	167	156,752
1.00	-	(96.57)	-	-	(-0.01)	-	(3.33)	(0.11)	(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	채권	하나은행 46-07 이 2.25 갅-25	6.44	6	채권	국고 03875-2612(23-10)	3.94
2	채권	한국남동발전 40	6.42	7	채권	한국수자원공사 207	3.51
3	채권	신한금융지주 143-1	6.37	8	단기상품	은대(기업은행)	3.33
4	채권	케이비국민카드 342-2	6.34	9	채권	하나은행 46-09 이 2 갅-04	3.24
5	채권	국고채이자 01840-3303	4.71	10	채권	SK 텔레콤 83-1	3.21

※ 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	발행국가	발행일	신용등급	비중
	평가액	통화	상환일	보증기관	
하나은행 46-07 이 2.25 갅-25	10,000	대한민국	2023.07.25	AAA	6.44
	10,093	KRW	2025.10.25		
한국남동발전 40	10,000	대한민국	2014.06.26	AAA	6.42
	10,056	KRW	2024.06.26		
신한금융지주 143-1	10,000	대한민국	2021.09.06	AAA	6.37
	9,990	KRW	2024.09.06		

케이비국민카드 342-2	10,000	대한민국	2021.11.24	AA+	6.34
	9,932	KRW	2025.01.24		
국고채이자 01840-3303	10,000	대한민국	2015.10.13	RF	4.71
	7,377	KRW	2033.03.10		
국고 03875-2612(23-10)	6,000	대한민국	2023.12.10	RF	3.94
	6,175	KRW	2026.12.10		
한국수자원공사 207	5,500	대한민국	2015.02.06	AAA	3.51
	5,496	KRW	2025.02.06		
하나은행 46-09 이 2 갅-04	5,000	대한민국	2023.09.04	AAA	3.24
	5,075	KRW	2025.09.04		
SK 텔레콤 83-1	5,000	대한민국	2022.08.10	AAA	3.21
	5,034	KRW	2025.08.08		

[단기대출 및 예금]

(단위 : 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	발행국가	통화
예금	기업은행	2022.08.30	5,213	2.99		대한민국	KRW

4 투자운용전문인력 현황

투자운용인력(펀드매니저)

(단위 : 개, 역원)

성명	직위	출생년도	운용중인 펀드현황		성과보수가있는펀드및 일임계약운용규모		협회등록번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
양진모	상무	1973년	4	2,931	0	0	2110000247
전춘봉	부장	1980년	29	8,698	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

2024.05.29 기준 최근 3년간 운용전문인력의 변동이 없습니다.

5 비용 현황

보수 및 비용 지급현황

(단위 : 백만원, %)

펀드명칭	구분		전기		당기	
			금액	비율	금액	비율
트러스톤매크로채권전략증권투자신탁[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	3	0.00
	매매 중개 수수료	단순매매, 중개수수료	7	0.01	9	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	7	0.01	9	0.01
	증권거래세		0	0.00	0	0.00
I 클래스	자산운용사		26	0.02	26	0.02
	판매회사		3	0.00	3	0.00
	펀드재산보관회사(신탁업자)		7	0.01	6	0.00
	일반사무관리회사		5	0.00	5	0.00
	보수합계		41	0.03	40	0.03
	기타비용		4	0.00	4	0.00
	매매 중개 수수료	단순매매, 중개수수료	7	0.01	9	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	7	0.01	9	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	0.0090	0.0229	0.0090	0.0229
	당기	0.0092	0.0267	0.0092	0.0267
I 클래스	전기	0.1273	0.0000	0.1364	0.0229
	당기	0.1273	0.0000	0.1366	0.0267

주 1) 총보수·비용비율(Total ExpenseRatio)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 합산할 수 있습니다.

6 투자자산매매내역

▶ 매매주식규모 및 회전을

해당사항 없음

▶ 최근 3 분기 매매회전을 추이

(단위 : %)

트러스트매크로채권전략증권투자신탁[채권](운용)		
2023년 08월 30일 ~ 2023년 11월 29일	2023년 11월 30일 ~ 2024년 02월 29일	2024년 03월 01일 ~ 2024년 05월 29일
0.00	0.00	0.00

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

7 동일안[해당] 집합투자업자가 운용하는 집합투자거구에 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 채권투자자에도 투자원금의 손실 가능성을 전혀 배제할 수는 없습니다.

- 시장위험 및 개별위험 : 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 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 악화에 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, 회계신청, 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 반향 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 집합투자거구가 아니며에도 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.

- 집합투자거구 해지의 위험 : 수익자 전원이 동의한 경우, 투자신탁의 수익증권 전부에 대한 환매의 청구를 받아 신탁계약을 해지하는 경우, 투자신탁(종속하는 동안 투자금을 추가로 모집할 수 있는 투자신탁으로 한정한다)을 설정한 후 1년이 되는 날에 원본액 50억원 미만인 경우 또는 투자신탁(종속하는 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 증권모투자신탁[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 한도 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.
- 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]	의무 투자	2022-08-30	200	-	-	200	8.69

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 산정하며 소수점 둘째자리까지 표시