트러스톤자산운용
서울시 성동구 뚝섬로 1 길 10 (성수동 1 가)
(전화 02-6308-0500, http://www.trustonasset.com)

자산운용보고서

트러스톤제갈공명소득공제증권자투자신탁[채권혼합]

운용기간 : 2026.06.17 ~ 2026.09.16

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 -10.72%의 수익률을 기록하였습니다. 펀드는 비교지수를 2.53% pt 하회하는 성과를 기록하였습니다. (운용펀드 기준)
비교지수(벤치마크) : KIS 중단기지수 1~2 년 X 55% + KOSPI X 40% + Call X 5%

[주식]

6 월 중 국내 증시는 글로벌 AI 투자 붐에 힘입어 반도체 상위 2 개 종목을 중심으로 랠리를 연출하며 KOSPI 지수가 9,400 선까지 상승하였습니다. 그러나 미국-이란 MOU 협정 파기 우려와 반도체 고점 논란 그리고 금리 급등 등이 불거지며 이후 큰 폭의 주가 조정이 나타났습니다.

동 기간 중 대형주는 -23.80% 하락하며 -23.02% 하락한 KOSPI 대비 부정적이었으나, 중형주와 소형주는 각각 -14.51%, -6.01% 하락하며 KOSPI 대비 양호하였습니다. 업종별로는 정유, 운송, 화장품, 헬스케어, 음식료 업종 등이 강세를 보였으며 반도체, 반도체 소부장, 지주, 조선 업종 등은 KOSPI 대비 부정적이었습니다.

동 기간 중 반도체, 은행, 헬스케어, 보험, 정유 업종 등에 대해서 비중을 확대하였으며 지주, 증권, 자동차, IT 하드웨어 업종 등에 대해서는 비중을 축소하였습니다.

[채권]

지난 분기 채권시장은 전반적으로 약세를 나타냈습니다. 분기 초에는 국제유가 상승과 미국 인플레이션 재점화 우려 속에 시장금리가 상승하였고, 한국은행은 7 월 16 일 기준금리를 연 2.75%로 인상한데 이어 8 월 27 일에는 3.00%로 연속 인상하였습니다. 분기 중반에는 안전자산 선호 심리에 따라 국고 3 년 금리가 3.67%대까지 내려가며 일시 조정을 보였으나, 분기 말에는 한국은행의 연속 인상과 내년 성장률 전망 상향, 미 연방준비제도의 9 월 인상 기대가 반영되며 3.9%대 중후반까지 상승했습니다. 펀드의 채권은 신용등급 A- 이상의 금융회사 회사채 등 단중기 우량 자산 중심으로 운용해 금리 리스크를 방어하고, 예금·RP 등 유동성 자산을 병행해 이자수익의 안정성을 유지했습니다.

운용계획

[주식]

펀드는 기존 핵심 투자 아이디어였던 '공급 부족과 그 장기화'는 지속하는 가운데, 금리 상승 및 환율 하락 등 비우호적인 환경을 고려하여 투자 아이디어를 일부 변경할 계획입니다.

금리 상승 시 수혜를 볼 수 있는 보험 및 은행 업종의 비중을 확대하고, 비용 전가가 용이한 소재 업종과 매크로 변수에 크게 영향을 받지 않는 퀄러티 기업 등에도 비중 확대를 진행할 예정입니다.

이와 함께 상법 개정에 따른 밸류업 정책 수혜주와 꾸준한 성장성이 보이는 화장품 업종 등에 대해서도 여전히 긍정적인 시각을 유지하고 있습니다.

장기적으로 성장하는 기업을 내재가치 이하에서 매수하는 트러스톤자산운용의 확고한 운용철학과 연 2,000 회 이상의 기업접촉 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 게을리하지 않겠습니다. 저희는 고객 여러분의 성원에 보답할 수 있도록 항상 최선을 다하겠습니다. 감사합니다.

[채권]

최근 채권시장에서는 중동 리스크에 따른 유가 상승이 이어지면서 금리 변동성이 높은 국면이 지속되고 있습니다. 통화정책과 관련해서는 10 월 통화정책회의에서 기준금리가 동결될 것으로 예상되지만, 인상 측 소수의견이 제시될 가능성이 높고, 11 월 통화정책회의에서는 기준금리가 추가 인상될 것으로 전망됩니다. 다만 분기말 기준 국고 3 년 금리는 기준금리 추가 인상 경로를 상당 부분 반영한 수준으로, 금리 레벨 측면의 매력도는 부분적으로 개선된 것으로 판단됩니다.

따라서 펀드의 채권 운용은 단중기 우량 자산 중심의 보수적인 포지션을 유지하되, 예금·RP 등 유동성 자산을 병행해 안정성을 확보하고, 유가·환율 움직임과 미 연방준비제도의 긴축 경로 등을 모니터링하며 운용하도록 하겠습니다. 감사합니다.

정무일 매니저

김동현 매니저

1 펀드의 개요

▶ 기본정보

[자본시장과 금융투자업에 관한 법률]

펀드 명칭	금융투자협회 펀드코드
트러스톤제갈공명소득공제증권자투자신탁[채권혼합](운용)	AP915
트러스톤제갈공명소득공제증권자투자신탁[채권혼합]Ce 클래스	AP917
트러스톤제갈공명소득공제증권자투자신탁[채권혼합]C 클래스	AP916
트러스톤제갈공명소득공제증권자투자신탁[채권혼합]S-T 클래스	AP918

고난도 펀드	해당하지 않음
투자위험등급	3 등급
펀드의 종류	투자신탁, 증권(혼합채권형), 개방형, 추가형, 종류형, 모자형
최초설정일	2014.03.17
운용기간	2026.06.17 ~ 2026.09.16
존속기간	추가형으로 별도의 존속기간이 없음
자산운용회사	트러스톤자산운용(주)
판매회사	KB 증권, NH 투자증권, 교보증권, 국민은행, 기업은행, 미래에셋증권, 삼성증권, 우리은행, 우리투자증권, 유안타증권, 유진투자증권, 키움증권, 하나은행, 하나증권, 한국투자증권, 현대차증권
펀드재산보관회사	국민은행
일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	이 투자신탁은 주식시장 변동성 확대에 따라 안정적인 성과를 기대할 수 있는 채권혼합형 펀드로 서민과 젊은 세대의 목돈 마련 지원을 위한 소득공제 장기펀드입니다. 안정적인 수익을 추구하기 위하여 채권에 주로 투자하는 모투자신탁에 투자신탁재산의 80%이하를 투자하고, 투자신탁재산의 50%미만을 주식에 주로 투자하는 모투자신탁에 투자하여 장기적으로 안정적인 자본이득 및 이자수익을 추구합니다.

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

▶ 펀드 구성

모펀드명	모펀드 투자비중
트러스톤중기채권증권모투자신탁[채권]	50.12%
트러스톤증권모투자신탁[주식]	49.88%

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

▶ 재산현황

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)	14,294	12,262	-14.21
부채 총액 (B)	0	–	-100.00
순자산총액 (C=A-B)	14,294	12,262	-14.21
발행 수익증권 총 수 (D)	5,929	5,697	-3.91
기준가격 (E=C/D×1000)	2,410.60	2,152.17	-10.72
종류(Class)별 기준가격 현황			
Ce 클래스	2,405.17	2,144.27	-10.85
C 클래스	2,402.41	2,140.36	-10.91
S-T 클래스	2,405.47	2,144.70	-10.84

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	이 투자신탁은 안정적인 수익을 추구하기 위하여 채권에 주로 투자하는 모투자신탁에 투자신탁재산의 80%이하를 투자하고, 투자신탁재산의 50%미만을 주식에 주로 투자하는 모투자신탁에 투자하여 장기적으로 안정적인 자본이득 및 이자수익을 추구합니다. □ 채권 모투자신탁의 투자전략 (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 3 년 만기 채권의 경우 듀레이션은 약 2.7 년입니다.) 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) 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 투자만기로 구성된 크레딧 유니버스를 관리합니다. (4) 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 가격이 높은 채권을 매도함으로써 추가수익을 추구합니다. □ 주식 모투자신탁의 투자전략 가치주 또는 성장주 일방에 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. 또한 고성장 산업군 내 가장 경쟁력 있는 기업을 선정하며 기업 펀더멘탈과 무관한 주가 변동은 초과수익의 기회로 포착하여 투자합니다.
위험관리	이 투자신탁은 시장 지표의 모니터링과 분석을 바탕으로 시장위험, 신용위험, 유동성 위험 등 위험을 사전인식하고 평가하는 과정을 통해 위험관리를 하고 있습니다. □ 채권 모투자신탁의 위험관리 전략 - 시장위험 : 시장상황에 따른 듀레이션 조정으로 시장 위험을 최소화 - 신용위험 : 국공채, 통안채, 신용등급 AAA 이상의 은행채 등에 주로 투자함으로써 신용위험 최소화 - 유동성위험 : 유동성 위험을 관리하기 위하여 보유 채권의 시장매도 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 예정 - 컴플라이언스 : 사전 컴플라이언스 시스템 가동하여 운용지시 전 제반 법규 및 지침의 위반 여부를 사전체크 □ 주식 모투자신탁의 위험관리 전략 - 관리대상 및 투자유의 종목 등 펀더멘탈이 훼손된 종목은 사전적으로 매매를 제한 - 비교지수를 추적하는 가운데 적정 추적오차 범위를 유지 - 특정 섹터 및 종목의 지나친 쏠림현상을 지양하고 섹터간 밸런스를 유지

수익구조	이 투자신탁은 투자신탁재산의 80%이하를 채권 등에 주로 투자하는 채권모투자신탁과 50%미만을 주식에 투자하는 주식모투자신탁에 투자하는 증권자투자신탁(채권혼합)으로서 투자한 모투자신탁의 가격변동에 따라 주된 이익 또는 손실이 결정됩니다.

2 수익률 현황

▶ 수익률 현황 [기준일자 : 2026.09.16]

(단위 : %)

펀드명칭	최근 3 개월	최근 6 개월	최근 9 개월	최근 1 년	최근 2 년	최근 3 년	최근 5 년
트러스톤제갈공명소득공제증권자투자신탁[채권혼합](운용)	-10.72	14.78	37.31	47.20	78.72	89.95	83.00
비교지수	-8.19	11.28	28.13	36.39	57.12	61.60	53.81
(비교지수 대비 성과)	(-2.53)	(3.50)	(9.18)	(10.82)	(21.61)	(28.35)	(29.19)
종류(Class)별 수익률 현황							
Ce 클래스	-10.85	14.48	36.77	46.43	76.84	86.92	78.10
(비교지수대비 성과)	(-2.66)	(3.20)	(8.64)	(10.04)	(19.72)	(25.32)	(24.28)
C 클래스	-10.91	14.34	36.52	46.07	75.95	85.50	75.83
(비교지수대비 성과)	(-2.72)	(3.06)	(8.39)	(9.68)	(18.84)	(23.90)	(22.02)
S-T 클래스	-10.84	14.50	36.80	46.47	76.94	87.08	78.36
(비교지수대비 성과)	(-2.65)	(3.21)	(8.67)	(10.09)	(19.82)	(25.48)	(24.55)

주) 비교지수(벤치마크) : KIS 중단기지수 1~2 년 X 55% + KOSPI X 40% + 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	3,205	31	4	58	-4	–	-12	1	3,282
당기	-1,509	52	3	-63	1	–	-11	1	-1,527

3 자산 현황

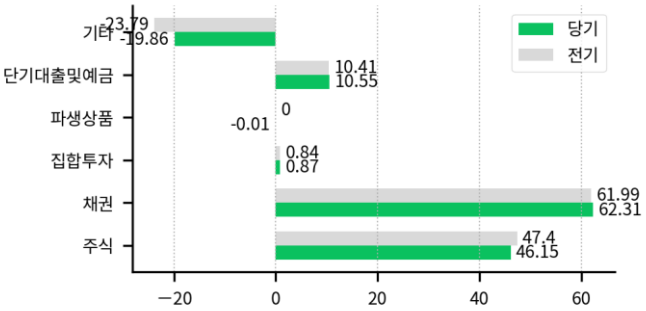
▶ 자산구성현황

(단위 : 백만원,%)

통화 구분	증권				파생상품		단기대출 및예금	기타	자산 총계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외			
KRW	5,658	7,641	–	106	-1	–	1,294	-2,435	12,262
1.00	(46.15)	(62.31)	–	(0.87)	(-0.01)	–	(10.55)	(-19.86)	(100.00)

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

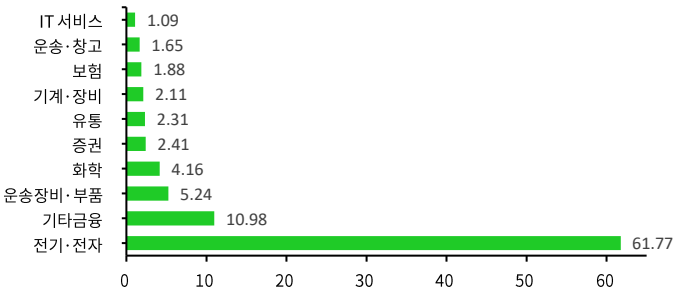
주) 자산구성현황은 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.



▶ 주식업종별 투자비중

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	전기·전자	61.77	6	유통	2.31
2	기타금융	10.98	7	기계·장비	2.11
3	운송장비·부품	5.24	8	보험	1.88
4	화학	4.16	9	운송·창고	1.65
5	증권	2.41	10	IT 서비스	1.09



주) 위 업종구분은 한국거래소의 업종구분을 따릅니다.

▶ 투자대상 상위 10 종목

(단위 : %)

순위	구분	종목명	비중	순위	구분	종목명	비중
1	주식	삼성전자	14.21	6	채권	중소벤처기업진흥채권 927(사)	5.72
2	주식	SK 하이닉스	11.45	7	채권	KB 증권 46-2	5.70
3	단기상품	은대(국민은행)	5.95	8	채권	하나은행 48-07 이 3 갑-28	5.64
4	채권	미래에셋증권 69-2	5.84	9	채권	대한항공 122-1	4.63
5	채권	DB 증권 11-1	5.78	10	채권	우리금융에프앤아이 7-2	4.62

※ 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.

▶ 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	6,871	1,742	14.21	대한민국	KRW	전기·전자	
SK 하이닉스	797	1,404	11.45	대한민국	KRW	전기·전자	

[채권]

(단위 : 백만원, %)

종목명	액면가액 / 평가액	발행국가 / 통화	발행일 / 상환일	신용등급 / 보증기관	비중
미래에셋증권 69-2	709	대한민국	2024.01.17	AA0	5.84
	716	KRW	2027.01.15		
DB 증권 11-1	709	대한민국	2026.09.10	A+	5.78
	709	KRW	2028.03.10		
중소벤처기업진흥채권 927(사)	709	대한민국	2025.11.24	AAA	5.72
	702	KRW	2027.11.24		
KB 증권 46-2	709	대한민국	2025.02.19	AA+	5.70
	699	KRW	2028.02.18		
하나은행 48-07 이 3 갑-28	709	대한민국	2025.07.28	AAA	5.64
	692	KRW	2028.07.28		
대한항공 122-1	567	대한민국	2026.09.16	A0	4.63
	568	KRW	2028.09.15		
우리금융에프앤아이 7-2	567	대한민국	2026.09.09	A0	4.62
	566	KRW	2028.09.08		

[단기대출 및 예금]

(단위 : 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	발행국가	통화
예금	국민은행	2014.03.17	730	2.53		대한민국	KRW

4 투자운용전문인력 현황

▶ 투자운용인력(펀드매니저)

(단위 : 개, 억원)

성명	직위	출생년도	운용중인 펀드현황		성과보수가있는펀드및 일임계약운용규모		협회등록번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
정무일	전무	1973 년	9	3,560	3	35,158	2109000869
김동현	이사	1982 년	20	4,738	0	0	2111000294
문성호	이사	1977 년	24	6,789	0	0	2109001217

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	정무일	2020.07.22 ~ 현재
책임운용역	전춘봉	2020.07.22 ~ 2026.07.30
책임운용역	김동현	2026.07.31 ~ 현재
부책임운용역	문성호	2025.12.11 ~ 현재

주) 2026.09.16 기준일 현재 최근 3 년간의 운용전문인력 변경 내역입니다.

※ 2026.7.31 기준 트러스톤제갈공명소득공제증권자투자신탁[채권혼합]의 채권 책임운용역이 변경되었습니다. [변경 전] (책임)전춘봉 (부책임)문성호 → [변경 후] **(책임)김동현** (부책임)문성호

5 비용 현황

▶ 보수 및 비용 지급현황

(단위 : 백만원, %)

펀드명칭	구분		전기		당기	
			금액	비율	금액	비율
트러스톤제갈공명소득공제증권자투자신탁[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	0.00	0	0.00
	매매 중개 수수료	단순매매,중개수수료	1	0.01	2	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.01	2	0.01
		합계	3	0.02	3	0.03
	증권거래세		4	0.03	3	0.02
Ce 클래스	자산운용사		2	0.07	1	0.07
	판매회사		2	0.07	1	0.07
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.00	0	0.00
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		3	0.14	3	0.14
	기타비용		0	0.00	0	0.00
	매매 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.01
		합계	1	0.02	1	0.03
	증권거래세		1	0.03	1	0.02
C 클래스	자산운용사		7	0.07	7	0.07
	판매회사		13	0.13	13	0.13
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.00	0	0.00
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		21	0.20	21	0.20
	기타비용		0	0.00	0	0.00
	매매 중개 수수료	단순매매.중개수수료	1	0.01	1	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.01	1	0.01
		합계	2	0.02	3	0.03
	증권거래세		3	0.03	2	0.02
S-T 클래스	자산운용사		0	0.07	0	0.07
	판매회사		0	0.06	0	0.06
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.00	0	0.00
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		1	0.13	1	0.13
	기타비용		0	0.00	0	0.00
	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	0.02
	증권거래세		0	0.03	0	0.02

* 펀드의 순자산총액(기간평잔) 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
트러스톤제갈공명소득공제증권자투자신탁[채권혼합](운용)	전기	0.0000	0.0000	0.0058	0.0817
	당기	0.0000	0.0000	0.0055	0.0991
Ce 클래스	전기	0.5511	0.0000	0.5569	0.0819
	당기	0.5510	0.0000	0.5565	0.0999
C 클래스	전기	0.8111	0.0000	0.8170	0.0818
	당기	0.8111	0.0000	0.8166	0.0990
S-T 클래스	전기	0.5208	0.0000	0.5266	0.0817
	당기	0.5206	0.0000	0.5262	0.0984

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, %)

트러스톤증권모투자신탁[주식]					
매수		매도		매매회전율	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
83,536	20,835	84,233	21,889	26.79	106.28

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

▶ 최근 3 분기 매매회전율 추이

(단위 : %)

트러스톤증권모투자신탁[주식]		
2025 년 12 월 17 일 ~ 2026 년 03 월 16 일	2026 년 03 월 17 일 ~ 2026 년 06 월 16 일	2026 년 06 월 17 일 ~ 2026 년 09 월 16 일
26.31	29.42	26.79
트러스톤중기채권모투자신탁[채권]		
2025 년 12 월 17 일 ~ 2026 년 03 월 16 일	2026 년 03 월 17 일 ~ 2026 년 06 월 16 일	2026 년 06 월 17 일 ~ 2026 년 09 월 16 일
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

(단위 : 주, %)

투자대상 집합투자기구 현황		투자대상 집합투자증권 보유수(B)	보유비중 (=B/A*100(%))
집합투자기구명	발행총수(A)		
트러스톤 TRUSTON 주주가치액티브증권상장지수투자신탁[주식]	520,000	79	0.02

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.

- 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.

- 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 추종하는 인덱스 투자신탁이 아닙니다. 비교지수의 업종 구성 및 종목 비중과 차이가 발생할 수 있으며, 이에 따라 비교지수와의 수익률 괴리 폭이 확대될 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. 포트폴리오 위험 관리

운용부서와 독립된 리스크관리부서에서 펀드 투자자산별 편입비율, 벤치마크(BM) 대비 변동성, 액티브 위험 기여도 등을 점검하여 포트폴리오 전반의 위험 수준을 관리하고 있습니다.

2. 운용성과 및 위험지표 관리

리스크관리부서에서 펀드의 주요 위험 통계지표 및 운용성과를 주간 단위로 모니터링하고 있으며, 분기 단위로 성과 요인 분석을 실시하여 특이사항 발생 시 운용부서에 통지하고 필요한 조치를 권고하고 있습니다.

3. 분기 위험관리위원회 운영

분기별 위험관리위원회를 개최하여 펀드의 기간별 운용성과 및 유동성 현황을 분석·보고하고, 주요 리스크 요인에 대한 대응 방안을 논의하고 있습니다.

4. 파생상품 투자위험 관리

관련 규약에 따른 파생상품 편입 한도 및 파생상품 위험평가액을 일일 단위로 산정·점검하여 한도 준수 여부를 상시 모니터링하고 있습니다.

5. 기타 위험 관리

관련 법규, 약관 및 규약의 준수 여부를 상시 점검하고 있으며, 위반 사항 발생 시 즉시 시정조치를 시행하고 재발 방지 대책을 수립하고 있습니다.

6. 재간접투자 위험 관리

재간접펀드에 편입된 ETF 및 기타 집합투자기구에 대하여 운용보고서 및 수시공시사항을 검토하고, 해당 자산의 성과 및 변동성 등을 지속적으로 모니터링하고 있습니다.

7. 신용위험 관리

투자 유니버스 관리를 통해 채무 불이행 위험 및 신용등급 하락 위험이 높은 발행 주체의 채권은 투자를 제한하고 있으며 신용등급 변동 여부를 일일 모니터링하고 있습니다.

(2) 재간접펀드 등 위험관리조치 내역 및 운용사의 통제권한과 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

9 자산운용사의 고유재산 투자 및 회수에 관한 사항

(단위 : 백만원, %)

펀드명	분류	투자일	투자금	회수일	회수금	투자잔액	수익률
-	-	-	-	-	-	-	-

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

공지사항

▣ 고객님이 가입하신 펀드는 모자형 구조의 펀드로서 이 자산운용보고서의 자산구성현황, 보유종목, 보수 및 비용 등의 정보는 고객님이 가입한 트러스톤제갈공명소득공제증권자투자신탁[채권혼합]이 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.

▣ 고객님이 가입하신 펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률의 적용을 받습니다.

▣ 2026.7.31 기준 트러스톤제갈공명소득공제증권자투자신탁[채권혼합]의 채권 책임운용역이 변경되었습니다. [변경 전] (책임)전춘봉 (부책임)문성호 → [변경 후] **(책임)김동현** (부책임)문성호

▣ 이 보고서는 자본시장법에 의해 트러스톤제갈공명소득공제증권자투자신탁[채권혼합]의 자산운용회사인 트러스톤자산운용(주)이 작성하여 펀드

재산보관회사(신탁업자)인 국민은행의 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

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