

트러스톤 백년대계50 자산배분 증권자투자신탁 [채권혼합-재간접형] [채권혼합-재간접형 펀드]

(운용기간 : 2019년12월28일 ~ 2020년03월27일)

o 자산운용보고서는 자본시장과금융투자업에관한법률(이하 '자본시장법')에 의거 자산운용회사가 작성하며, 투자자가 가입한 상품의 특정기간(3개월) 동안의 자산운용에 대한 결과를 요약하여 제공하는 보고서입니다.

트러스톤자산운용(주)

서울시 성동구 뚝섬로1길 10(성수동1가)
(전화 02-6308-0500, <http://www.trustonasset.com>)

펀드 운용경과 및 운용계획

고객 여러분 안녕하십니까?

트러스톤 백년대계50 펀드가 2020년 1분기(2019.12.28. ~ 2020.03.27.)를 마감하며 고객 여러분께 운용경과를 보고 드립니다. 트러스톤자산운용의 임직원들은 저희의 투자철학을 믿고 소중한 자산을 맡겨주신 고객분들께 진심으로 감사의 마음을 지니고 있습니다. 동 기간은 코로나19 확산, OPEC+ 감산 합의 실패로 인한 유가 급락 등으로 금융시장의 변동성이 확대되며 자산 가격이 급격하게 하락했습니다. 각국 중앙은행이 금리를 낮추고 부양정책을 펼치며 코로나19 사태가 시스템 리스크로 번지는 것을 막고자 발빠르게 대응하며 추가적인 하락을 제한했습니다. 하지만 코로나19 사태가 장기화됨에 따라 경기침체에 대한 우려는 지울 수 없게 되었습니다. 동 펀드는 연초 이후 글로벌 자산 시장의 변동성이 커지고 있는 것을 고려해 주식 비중을 축소해 대응했고, 주식 가격이 과도하게 조정 받은 후, 밸류에이션 매력이 부각되는 시점부터 주식 비중을 확대해 나갔습니다. 트러스톤자산운용은 앞으로도 더욱 투자원칙에 집중하여 장기적으로 고객 분들의 성원에 보답하는 꾸준한 성과를 창출하기 위해 노력할 것임을 약속 드리며, 지난 3개월간의 운용 현황에 대해 말씀 드리겠습니다.

1. 운용개요

지난 2020년 1분기(2019.12.28. ~ 2020.03.27.) 동안 동 펀드의 수익률은 -10.83%를 기록하였습니다. (운용펀드 기준)

동 기간 동안 국내외 지수의 경우 KOSPI는 -22.07%, 선진국 지수(MSCI World Index)는 -22.74%, 신흥국 지수(MSCI Emerging Markets Index)는 -24.68%, 미국 채권(US Aggregate TR Index)은 +2.53%, 국내 채권(KBP종합채권지수)은 +0.98%, 달러 대비 금 시세는 +7.79%, 상품 지수(S&P GSCI TR Index)는 -40.60% 의 수익률을 보였습니다.

신흥국 주식 및 금 비중 확대

동 펀드는 연초 이후 위험자산의 비중을 확대했다가 코로나19 사태의 장기화 조짐이 보임에 따라 주식 비중을 줄이고 채권 비중을 확대했습니다. 주식 내에서는 그 동안 상승이 부담스러웠던 미국 주식 비중을 줄이는 대신 밸류에이션 매력이 돋보이는 한국을 비롯한 신흥국 비중을 확대했습니다. 채권 내에서는 보유 매력이 돋보이는 하이일드와 신흥국 채권의 비중을 높였다가, 금융시장 변동성이 확대되는 2월부터 비중을 축소했습니다. 대신에 금(Gold) 비중을 중립 수준까지 높여 대응했습니다.

2. 운용경과

[주식]

중동 지정학적 리스크 부각 영향은 제한적

동 기간 초, 미국 공습에 이란의 솔레이마니 사령관이 사망하며 중동의 지정학적 리스크가 부각되었습니다. 이란이 핵 협정을 탈퇴하며, 군사적 충돌 가능성이 제기되면서 글로벌 투자심리가 전반적으로 위축되었습니다. 역사적으로 보았을 때, 중동 리스크가 부각될 경우, 원유 공급에 차질이 발생해 유가 급등 리스크가 존재했습니다. 하지만 원유 순수출국인 미국의 영향으로 공급 충격 리스크는 부각되지 않았고, 트럼프 대통령이 군사 행동을 하지 않을 것이라는 연설문을 발표하면서 해당 이슈는 일단락 되었습니다.



**무역분쟁 완화국면
신흥국 증시 반등**

지난해 금융 시장의 가장 큰 리스크 요인이었던 미중 무역분쟁은 해소되는 국면을 이어갔습니다. 1월 초, 중국 환율조작국 지정 해제를 시작으로 1단계 무역합의 서명으로 관련 이슈로 피해가 컸던 국내 증시를 비롯한 신흥국 증시가 반등세를 보였습니다. 동 펀드는 무역분쟁 해소로 국내 주식의 밸류에이션 매력이 부각될 것으로 판단해 국내 주식 비중 확대를 유지했습니다. 반면, 그동안 상승을 주도했던 미국 주식 비중을 줄였고, 부양 정책 기대감이 있는 중국 주식 비중을 확대했습니다.

**코로나19
글로벌 확산**

1월 말, 중국 우한을 시작으로 코로나19 전염병 확산 위험이 부각되었습니다. 확산 초기에는 중국의 성장률 둔화 정도로 예상되었던 이슈가 유럽을 거쳐 미국으로 확산되며 WHO에서 판데믹 국면을 선언하였습니다. 글로벌 수요 위축에 따른 경기 둔화가 예상되면서 미국 증시를 비롯한 글로벌 증시는 약세로 전환했습니다. 동 펀드는 코로나19의 글로벌 확산세가 커짐에 따라 국내 주식을 비롯한 위험자산 비중을 일시적으로 줄여 대응했습니다.

**OPEC+ 감산
실패로 인해
유가 급락**

3월 초, 사우디와 러시아의 감산 합의 실패와 증산 경쟁으로 유가는 배럴당 20 달러 선까지 급락했습니다. 코로나19로 글로벌 수요가 위축된 가운데 공급 충격까지 겹치면서 유가는 1개월 동안 50%가 넘게 하락했습니다. 저유가로 인한 미국 에너지 업체의 부도 우려가 부각되면서 하이일드 채권 시장을 시작으로 신용경색 우려가 부각되었습니다. 이로 인해 현금 확보에 나선 투자자들의 투매로 인해 글로벌 자산시장은 급격하게 조정을 받았습니다. 특히, 달러 확보에 나선 투자자들로 인해 국내 증시의 외국인 매도세가 급격히 진행되었고 원달러 환율이 급등했지만, 한미 통화 스와프 체결로 환율이 진정되면서 주식 하락세는 완화되었습니다. 국내 증시는 금융위기와 외환위기 때도 보지 못했던 PBR 0.66수준까지 하락했습니다. 한미 통화 스와프 체결로 추가적인 하락보다 반등 가능성이 높다고 판단하여, 국내 주식을 중심으로 비중을 확대해 대응했습니다.

[채권]

**글로벌 정책당국의
금리인하 공조 및
미 연준의 대응에
금리는 안정세**

글로벌 채권시장은 코로나19 확산 여파로 미국 연방준비제도이사회(FED)의 긴급 기준금리 인하 2회를 포함해 글로벌 통화정책 당국의 금리 인하 공조가 나타나며 단기금리는 하향 안정화 되었습니다. 그러나 장기 금리는 금융위기 수준의 변동성과 재정 부양정책에 따른 부담으로 변동성이 크게 확대되며 급등락을 연출하다가 연방준비제도이사회(FED)의 무제한 국채 및 MBS(주택저당증권) 매입 발표에 안정을 찾아가는 모습을 보였습니다.

**크레딧 스프레드
큰 폭 확대**

글로벌 크레딧 시장은 코로나 사태와 유가 급락의 영향을 받아 급격하게 스프레드가 확대되며 투자등급, 투기등급, 신흥국 채권 모두 큰 폭의 약세를 보였습니다. 동 기간 후반에 발표된 미국 연방준비제도이사회(FED)의 회사채 매입관련 안정책에 일부 가격을 회복하긴 했지만 큰 변동성은 유지하고 있습니다.

**국내 기준금리 인하
국채 시장 변동성 확대**

한국은행 역시 글로벌 공조 차원에서 긴급 금융통화위원회를 개최하여 기준금리를 0.75%로 0.50%p 인하하여 단기 국채 금리 중심으로 하락했습니다. 반면, 장기 금리는 주식시장과 외환 시장의 영향을 받으면서 급등락하며 큰 변동성을 보였습니다.

**시장 상황에 따라
하이일드 채권 비중
탄력적 조정**

동 펀드는 높은 보유 수익률로 알파를 추구하기 위해 신흥국 채권과 하이일드 채권 비중을 높게 가져가다가 코로나19 글로벌 확산에 따른 금융시장 변동성이 커지면서 비중을 축소했습니다. 신용경색 우려가 부각되며 크레딧 스프레드가 큰 폭으로 확대되면서 가격 조정이 발생했고, 미국 연방준비제도이사회(FED)의 회사채 매입 발표가 있는 시점부터 하이일드 채권 비중을 중립 수준까지 확대해 나갔습니다.



3. 운용계획

[주식]

각국의 대응으로
급락 후 빠르게 회복
변동성에 유의하며
주식 비중 확대

미국 연방준비제도이사회를 비롯한 각국 중앙은행과 정부가 신용경색과 경기침체에 발빠르게 대응하며 코로나19 사태가 시스템 리스크로 번질 우려는 완화되고 있습니다. 특히, 연방준비제도 이사회는 금융위기 당시 나왔던 정책에서 추가적으로 하이일드 ETF 매입까지 발표하면서 시장 안정화에 나섰습니다. 여기에 OPEC+의 감산합의가 어느 정도 진행된다면 유동성으로 인한 주식 시장 반등은 생각보다 빠를 것이라고 예상하고 있습니다. 이에 국내 주식을 중심으로 주식 비중을 확대하여 대응할 예정입니다. 하지만 앞으로 나올 경기 지표나 기업 이익 등은 예상보다 크게 부진할 수 있으며, 또한 금융 시장 변동성은 다시 확대될 것으로 예상합니다. 따라서 리스크 관리를 최우선으로 하여 밸류에이션 지표를 관찰하며 보수적으로 주식 비중을 조정할 예정입니다.

금(Gold) 확대
원유 확대
리츠 축소

경기 침체가 부각될 경우 리츠의 하락폭은 주식보다 클 것으로 예상되어 비중을 축소해 대응할 것입니다. 반면, 유동성의 급격한 증가로 인해 금(Gold)가격은 안정적 상승을 보일 것으로 전망하고 있습니다. 또한, 원유는 추가적인 하락보다는 감산 합의로 인한 상승 가능성이 높다고 판단해 동 펀드에 비중을 소폭 추가할 예정입니다.

[채권]

추가 금리 인하는
제한적
국내외 채권 비중은
중립 유지 또는
소폭 축소

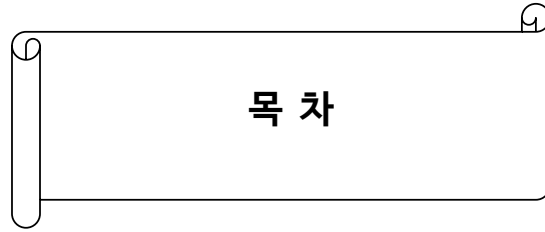
선진국의 추가적인 금리 인하는 제한적입니다. 단, 금융시장 변동성이 다시 확대될 시, 미국채는 안전자산 역할이 기대됨에 따라 중립 수준을 유지한 상태에서 금리 레인지 내에서 탄력적으로 대응할 예정입니다. 국내 채권의 추가적인 금리 인하 가능성과 재정 정책에 따른 국채 발행량 증가 부담이 혼재되어 있어 제한적인 범위에서 금리 상승과 하락이 나타나는 박스권 장세를 예상합니다.

하이일드 및 신흥국
채권 중립 수준 유지

하이일드 채권은 유가 급락과 경기침에 따른 부도율 상승 리스크가 존재하나 이미 스프레드가 큰 폭으로 확대되어 있어 추가 스프레드 확대보다는 축소에 따른 채권가격 상승 가능성이 높다고 판단합니다. 또한 미국 연방준비제도이사회에서 회사채와 하이일드 ETF 매입을 발표하는 등 우호적인 투자환경이 조성되면서 패닉셀링으로 조정 받았던 가격을 회복할 것으로 기대하고 있습니다. 신흥국 채권 역시 환율 변동성이 확대되면서 급락했지만, 달러 스와프 체결로 외환시장이 안정되고 투자심리가 회복되면서 자금유입이 기대됩니다. 신용경색이 완화되는 국면이고 주요 선진국이 금리를 제로금리 수준으로 유지한 상태이기 때문에 신흥국 채권의 높은 보유 수익률이 부각될 것으로 예상합니다. 또한 달러의 추가적인 강세보다는 보합 또는 약세 가능성이 높다고 판단하고 있습니다.

트러스톤자산운용 주식운용부문 CIO 황성택
채권&솔루션부문 CIO 손석근
솔루션본부장 상무 신흥섭
자산배분팀 대리 신근수 拜上





1. 펀드의 개요

2. 수익률 현황

3. 자산현황

4. 투자운용전문인력 현황

5. 비용현황

6. 투자자산매매내역

7. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

8. 공지사항

〈참고 - 펀드용어정리〉

1. 펀드의 개요

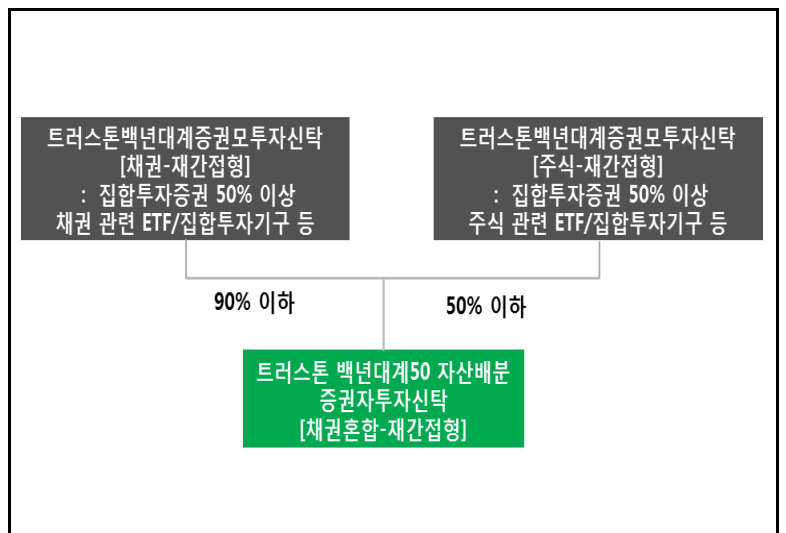
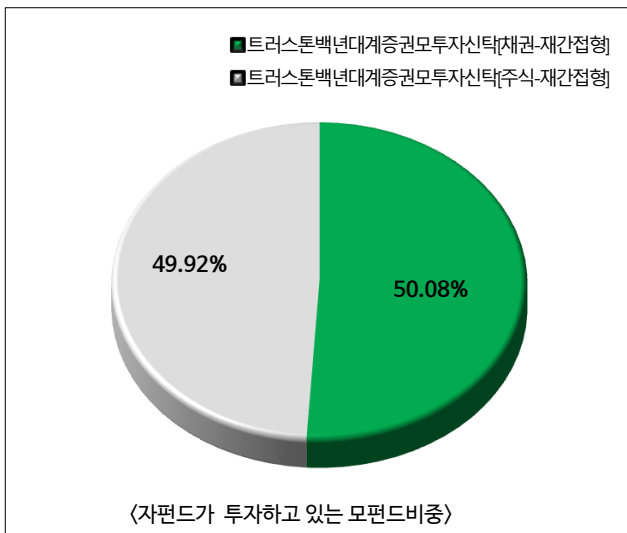
■ 기본정보

적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드 명칭		금융투자협회 펀드코드	투자위험등급
트러스트백년대계50자산배분증권투자신탁[채권혼합-재간접형]		BR242	4등급 (보통 위험)
수수료선취-오프라인(A)		BR243	
수수료선취-온라인(Ae)		BR244	
수수료미징구-오프라인(C)		BR245	
수수료미징구-온라인(Ce)		BR246	
수수료미징구-오프라인-개인연금(Cp)		BR250	
수수료미징구-온라인-개인연금(Cp-E)		BR251	
수수료미징구-오프라인-퇴직연금(Cp2)		BR253	
수수료미징구-온라인-퇴직연금(Cp2-E)		BU130	
수수료미징구-오프라인-랩(W)		BR248	
수수료미징구-온라인슈퍼(S)		BR249	
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P)		BR252	
펀드의 종류	재간접형, 추가형, 종류형, 모자형	최초설정일	
운용기간	2019.12.28 ~ 2020.03.27	존속기간	별도로 정해진 신탁계약기간 없음
자산운용회사	트러스트자산운용(주)	펀드재산보관회사	IBK기업은행
판매회사 ^{주)}	www.trustonasset.com	일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	<p>이 펀드는 90% 이하를 채권관련 집합투자증권에 주로 투자하는 모투자신탁에 투자하고, 투자신탁재산의 50% 이하를 주식관련 집합투자증권에 주로 투자하는 모투자신탁에 투자하여 장기적으로 안정적인 수익을 추구합니다.</p> <p>① 각 부문별 CIO, 리서치헤드, 펀드 매니저가 참석하는 Truston Global Macro Meeting을 통해 국가별, 자산군별 상대매력도 분석을 통한 펀드 운용을 위한 방향성을 결정합니다.</p> <p>② 트러스트자산운용의 시장전망이 반영된 자산배분모델과 현대차투자증권의 자산배분에 대한 자문을 받아 시장국면에 적합한 자산군별 비중을 결정하여 최적 자산배분안을 도출합니다.</p> <p>또한 Truston Risk Appetite Index를 자산배분모델에 적용하여 위험자산 비율을 조절합니다.</p> <p>③ 트러스트자산운용은 현대차투자증권과 파운트투자자문의 자문을 받아 해당 자산군 내, 시장 상황 및 상관관계 변화가 감안된 최적의 펀드를 선택합니다.</p> <p>④ 자산배분 비율을 점검하고 현대차투자증권과 파운트투자자문의 자문을 통해 리밸런싱을 정기, 수시로 실시합니다.</p> <p>또한 대외변수가 급격히 발생하는 경우 전략적 자산배분 비중을 조정합니다.</p>		

주)판매회사 : 자세한 사항은 홈페이지를 참조하시기 바랍니다.

■ 펀드구성



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

■ 재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
트러스톤백년대계50자산배분 증권투자신탁 [채권혼합-재간접형]	자산 총액 (A)	22,059	7,689	-65.14
	부채 총액 (B)	7	13	75.96
	순자산총액 (C=A-B)	22,052	7,676	-65.19
	발행 수익증권 총 수 (D)	20,413	7,969	-60.96
	기준가격 ^주 (E=C/D×1000)	1,080.29	963.30	-10.83
종류(Class)별 기준가격 현황				
수수료선취-오프라인(A)	기준가격	1,075.79	957.12	-11.03
수수료선취-온라인(Ae)	기준가격	1,045.25	930.37	-10.99
수수료미징구-오프라인(C)	기준가격	1,073.58	954.04	-11.13
수수료미징구-오프라인-개인연금(Cp)	기준가격	1,075.24	956.35	-11.06
수수료미징구-온라인-개인연금(Cp-E)	기준가격	1,076.44	958.08	-11.00
수수료미징구-오프라인-퇴직연금(Cp2)	기준가격	1,075.51	956.60	-11.06
수수료미징구-온라인-퇴직연금(Cp2-E)	기준가격	1,048.35	933.14	-10.99
수수료미징구-온라인(Ce)	기준가격	1,075.54	956.90	-11.03
수수료미징구-온라인슈퍼(S)	기준가격	1,045.24	930.46	-10.98
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P)	기준가격	1,045.35	930.59	-10.98
수수료미징구-오프라인-랩(W)	기준가격	1,077.67	959.84	-10.93

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.

2. 수익률 현황

■ 기간(누적)수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
트러스톤백년대계50자산배분 증권투자신탁 [채권혼합-재간접형]	-10.83	-7.45	-6.50	-4.43
종류(Class)별 현황				
수수료선취-오프라인(A)	-11.03	-7.85	-7.10	-5.24
수수료선취-온라인(Ae)	-10.99	-7.76	-6.96	-5.05
수수료미징구-오프라인(C)	-11.13	-8.04	-7.39	-5.63
수수료미징구-오프라인-개인연금(Cp)	-11.06	-7.90	-7.17	-5.33
수수료미징구-온라인-개인연금(Cp-E)	-11.00	-7.78	-6.99	-5.09
수수료미징구-오프라인-퇴직연금(Cp2)	-11.06	-7.89	-7.15	-5.30
수수료미징구-온라인-퇴직연금(Cp2-E)	-10.99	-7.77	-6.98	-5.07
수수료미징구-온라인(Ce)	-11.03	-7.85	-7.10	-5.23
수수료미징구-온라인슈퍼(S)	-10.98	-7.75	-6.95	-5.04
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P)	-10.98	-7.74	-6.94	-5.02
수수료미징구-오프라인-랩(W)	-10.93	-7.66	-6.81	-4.85

주) 비교지수(벤치마크) : 이 투자신탁은 투자전략의 특성상 비교 가능한 지수가 없어 비교지수를 지정하지 않았습니다.

※이 투자신탁은 투자전략의 특성상 비교 가능한 지수가 없어, 운용실적 비교를 위한 별도의 비교지수를 지정하지 않았습니다. 다만, 투자전략에 부합하는 비교지수를 발견하거나 인덱스 산출기관에서 투자전략에 부합하는 비교지수를 산출할 경우 비교지수를 지정할 수 있으며 이러한 경우 등록 후 수시공시절차에 따라 공시될 예정입니다.

※ 상기의 수익률은 과거의 운용실적으로 미래의 성과를 보장하는 것은 아니며 당 펀드는 종류형 집합투자증권으로 종류별 보수·수수료의 차이로 운용실적이 달라질 수 있습니다.

(단위 : %)

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
트러스트은행년대계50자산배분 증권투자자산탁 [채권혼합-재간접형]	-4.43	-5.48	-	-
종류(Class) 별 현황				
수수료선취-오프라인(A)	-5.24	-7.05	-	-
수수료선취-온라인(Ae)	-5.24	-7.05	-	-
수수료미징구-오프라인(C)	-5.63	-7.81	-	-
수수료미징구-오프라인-개인연금(Cp)	-5.33	-7.24	-	-
수수료미징구-온라인-개인연금(Cp-E)	-5.09	-6.77	-	-
수수료미징구-오프라인-퇴직연금(Cp2)	-5.30	-7.16	-	-
수수료미징구-온라인-퇴직연금(Cp2-E)	-5.07	-6.73	-	-
수수료미징구-온라인(Ce)	-5.23	-7.05	-	-
수수료미징구-온라인슈퍼(S)	-5.04	-6.67	-	-
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P)	-5.02	-6.64	-	-
수수료미징구-오프라인-랩(W)	-4.85	-6.28	-	-

주) 비교지수(벤치마크) : 이 투자신탁은 투자전략의 특성상 비교 가능한 지수가 없어 비교지수를 지정하지 않았습니다.

※이 투자신탁은 투자전략의 특성상 비교 가능한 지수가 없어, 운용실적 비교를 위한 별도의 비교지수를 지정하지 않았습니다. 다만, 투자전략에 부합하는 비교지수를 발견하거나 인덱스 산출기관에서 투자전략에 부합하는 비교지수를 산출할 경우 비교지수를 지정할 수 있으며 이러한 경우 등록 후 수시공시절차에 따라 공시될 예정입니다.

※ **상기의 수익률은 과거의 운용실적으로 미래의 성과를 보장하는 것은 아니며 당 펀드는 종류형 집합투자증권으로 종류별 보수·수수료의 차이로 운용실적이 달라질 수 있습니다.**

■ 손익현황

(단위 : 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
전기	131	0	0	216	0	338	0	0	0	1	117	803
당기	21	0	0	-567	0	-219	0	0	0	1	-15	-779

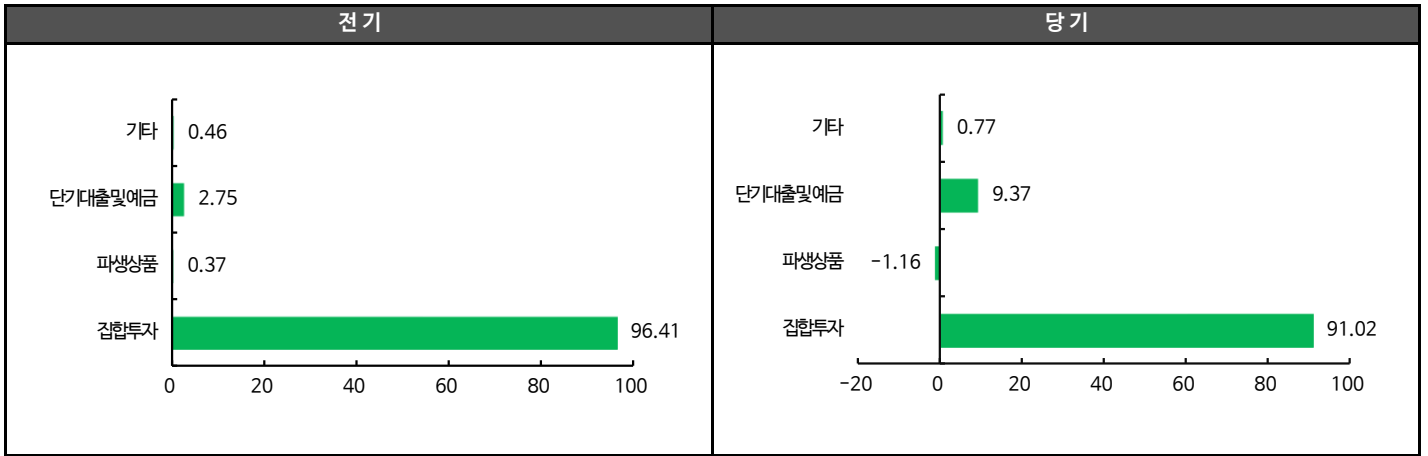
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

통화별 구분	집합투자증권	파생상품		단기대출 및 예금	기타	자산총액
		장내	장외			
USD (1210.60)	4,699 (61.12)	0 (0.00)	-89 (-1.16)	332 (4.32)	0 (0.00)	4,942 (64.28)
KRW (1.00)	2,299 (29.90)	0 (0.00)	0 (0.00)	389 (5.05)	59 (0.77)	2,747 (35.72)
합계	6,999	0	-89	720	59	7,689

* () : 구성 비중

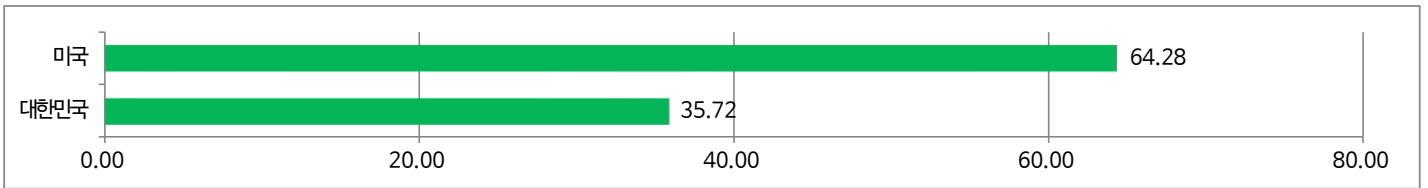


주) 위의 결과는 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

■ 국가별 투자비중 (발행 국가 기준)

(단위 : %)

순위	국가명	비중
1	미국	64.28
2	대한민국	35.72



■ 환헤지에 관한 사항

환헤지란?	환헤지란 환율 변동으로 인한 외화표시자산의 가치변동위험을 선물환계약 등을 이용하여 줄이는 것을 말하며, 환헤지 비율은 기준일 현재 펀드에서 보유하고 있는 총 외화자산의 평가액 대비 환헤지 규모를 비율로 표시한 것을 말합니다. 또한 환헤지 전략을 실행할 경우 거래 수수료 등 추가 비용이 발생할 수 있습니다.
펀드수익률에 미치는 효과	이 투자신탁은 환헤지 전략을 통해 환율 변동이 펀드 수익률에 미치는 영향을 감소시킬 수 있습니다. 이 투자신탁은 미국 달러화(이하, "달러") 등 외국 통화 대비 원화 환산가치의 하락위험을 회피하기 위해 모투자신탁의 국가별 외국 통화 표시 자산의 전체 또는 일부에 대해 환헤지 전략을 실시할 수 있습니다. 다만, 환헤지가 불가능한 통화이거나 보유 비중이 낮은 통화 자산인 경우 환헤지 전략이 불가능 할 수 있습니다. 따라서 투자신탁재산의 전부 또는 일부가 외국 국가 통화 간의 환율변동위험에는 노출됩니다. 환율이 하락(외화대비 원화가치 상승)할 경우 외화자산 가치의 하락으로 인한 손실이 발생하지만, 동시에 환헤지 계약에서 환차익이 발생하여 손익이 상쇄됩니다. 반면, 환율이 상승(원화대비 해당 외화가치 상승)하는 경우 외화자산의 가치 상승으로 이익이 발생하지만, 동시에 환헤지 계약에서 환손실이 발생하여 손익이 상쇄됩니다. 하지만, 자산가치의 변동, 환헤지 시행 시기의 시차, 헤지비용 등의 이유로 환율 변동으로 인한 각각의 환차손과 환차익이 완벽하게 상쇄되기는 불가능합니다. 따라서 집합투자업자가 환헤지를 수행한다고 하여 이 투자신탁의 수익률이 환율변동에서 완전히 자유로운 것은 아니며, 자산가치 변동과 환율변동이 해당 펀드의 수익률에 반드시 긍정적인 효과를 나타내는 것도 아닙니다. 또한 환헤지를 실시할 경우 거래 수수료 등의 추가적인 비용이 소요되어 펀드 수익률에 부정적인 영향을 줄 수도 있습니다.

(단위 : %, 백만원)

투자설명서 상의 목표 환헤지 비율	기준일 (2020.03.27) 현재 환헤지 비율	환헤지 비용 (2019.12.28 ~ 2020.03.27)	환헤지로 인한 손익 (2019.12.28 ~ 2020.03.27)
80%이상	92.02	-	-242

주) 환헤지 비용은 통화선물거래에 따른 수수료이며, 선도환거래의 경우 수수료가 계약 환율에 반영되어 있어 별도의 산출은 불가능 합니다.

▼ 환헤지를 위한 파생상품의 보유현황

▶ 선도환

(단위: 계약, 백만원)

종류	거래상대방	기초자산	매수/매도	만기일	계약금액	취득가격	평가금액	비고
선도환	신한은행	USD	매도	2020-05-13	3,492	3,492	-72	
선도환	신한은행	USD	매도	2020-06-11	1,763	1,763	-7	
선도환	신한은행	USD	매수	2020-05-13	595	595	-10	

▶ 투자대상 상위 10종목

(단위: %)

순위	구분	종목명	비중	순위	구분	종목명	비중
1	집합투자증권	교보약사Tomorrow 장기우량증권K-1(채권)C/W	8.60	6	단기상품	콜론(신한금융투자)	3.84
2	집합투자증권	KODEX 종합채권 (AA-이상)액티브	7.92	7	집합투자증권	TIGER 국채3년	3.75
3	집합투자증권	VANGUARD S&P500 ETF	6.82	8	집합투자증권	VANGUARD FTSE DEVELOPED MARKETS ETF	3.62
4	단기상품	USD Deposit (IBK)	4.32	9	집합투자증권	VANGUARD FTSE EMERGING MARKET ETF	3.41
5	집합투자증권	ISHARES CORE S&P 500 ETF	4.10	10	집합투자증권	VANGUARD TOTAL BOND MARKET	3.38

※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.

▼ 각 자산별 보유종목 내역

▶ 집합투자증권

(단위: 좌수, 백만원, %)

종목명	종류	자산운용사	설정원본	순자산금액	발행국가	통화	비중
교보약사Tomorrow 장기우량증권K-1(채권)C/W	채권형	교보약사자산운용	627	661	대한민국	KRW	8.60
KODEX 종합채권(AA-이상)액티브	수익증권	삼성자산운용	601	609	대한민국	KRW	7.92
VANGUARD S&P500 ETF	수익증권	Vanguard S&P500 ETF	604	524	미국	USD	6.82
ISHARES CORE S&P 500 ETF	수익증권	ISHARES S&P 500 ETF	337	315	미국	USD	4.10
TIGER 국채3년	수익증권	미래에셋자산운용	287	288	대한민국	KRW	3.75
VANGUARD FTSE DEVELOPED MARKETS ETF	수익증권	Vanguard Group Inc	322	279	미국	USD	3.62
VANGUARD FTSE EMERGING MARKET ETF	수익증권	Vanguard MSCI Emerging Markets ETF	306	262	미국	USD	3.41
VANGUARD TOTAL BOND MARKET	수익증권	VANGUARD TOTAL BOND MARKET	246	260	미국	USD	3.38

주) 투자대상 상위 10종목 및 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재

▶ 단기대출 및 예금

(단위: 주, 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	발행국가	통화
외화예치금	기업은행	2017-08-17	332	0.00		미국	USD
단기대출	신한금융투자	2020-03-27	295	0.78	2020-03-30	대한민국	KRW

주) 투자대상 상위 10종목 및 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재

4. 투자운용전문인력 현황

■ 투자운용인력(펀드매니저)

(단위: 개, 억원)

성명	직위	출생 년도	운용중인 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모		협회등록번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
신홍섭	상무	1974년	27	6,007	1	1,011	2109000900
신근수	대리	1986년	3	132	-	-	2117000096

주) 성명이 굵은 글씨로 표시된 것이 책임운용전문인력이며, '책임 운용전문인력'이란 운용전문인력 중 투자전략 수립 및 투자 의사결정 등에 있어 주도적이고 핵심적인 역할을 수행하는 자를 말합니다.

※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 변경 내역

해당사항 없음

5. 비용현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위: 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
트러스트백년대계50 자산배분증권투자신탁 [채권혼합-재간접형]	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**	2	0.01	1	0.01	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	5	0.02	4	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	7	0.03	5	0.04
		합계	12	0.06	9	0.08
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
수수료선취-오프라인(A)	자산운용사	0	0.10	0	0.10	
	판매회사	0	0.10	0	0.10	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	1	0.21	1	0.21	
	기타비용**	0	0.01	0	0.01	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.03	0	0.04
		합계	0	0.06	0	0.07
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
수수료선취-온라인(Ae)	자산운용사	0	0.10	0	0.10	
	판매회사	0	0.05	0	0.05	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.16	0	0.16	
	기타비용**	0	0.01	0	0.01	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.03	0	0.03
		합계	0	0.06	0	0.05
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
수수료미징구-오프라인(C)	자산운용사	0	0.10	0	0.10	
	판매회사	0	0.20	0	0.20	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	1	0.31	0	0.31	
	기타비용**	0	0.01	0	0.01	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.03	0	0.04
		합계	0	0.06	0	0.07
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
수수료미징구-오프라인-개인연금(Cp)	자산운용사	0	0.10	0	0.10	
	판매회사	1	0.12	1	0.12	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	1	0.23	1	0.23	
	기타비용**	0	0.01	0	0.01	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.03	0	0.04
		합계	0	0.06	0	0.07
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
수수료미징구-온라인-개인연금(Cp-E)	자산운용사	0	0.10	0	0.10	
	판매회사	0	0.06	0	0.06	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.17	0	0.17	
	기타비용**	0	0.01	0	0.01	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.03	0	0.04
		합계	0	0.06	0	0.07
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
수수료미징구-오프라인-퇴직연금(Cp2)	자산운용사	20	0.10	11	0.10	
	판매회사	22	0.11	12	0.11	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	1	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	1	0.00	0	0.00	
	보수합계	44	0.22	23	0.22	
	기타비용**	2	0.01	1	0.01	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	5	0.02	3	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	7	0.03	5	0.05
		합계	11	0.06	8	0.08
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
수수료미징구-온라인-퇴직연금(Cp2-E)	자산운용사	0	0.10	0	0.10	
	판매회사	0	0.06	0	0.06	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	1	0.16	1	0.16	
	기타비용**	0	0.01	0	0.01	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.03	0	0.04
		합계	0	0.06	0	0.07
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
수수료미징구-온라인(Ce)	자산운용사	0	0.10	0	0.10	
	판매회사	0	0.10	0	0.10	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.21	0	0.21	
	기타비용**	0	0.01	0	0.01	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.03	0	0.04
		합계	0	0.06	0	0.07
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
수수료미징구-온라인슈퍼(S)	자산운용사	0	0.10	0	0.10	
	판매회사	0	0.05	0	0.05	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.16	0	0.16	
	기타비용**	0	0.01	0	0.01	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.03	0	0.04
		합계	0	0.06	0	0.07
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	

(단위 : 백만원, %)

구분	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P)	자산운용사	0	0.10	0	0.10	
	판매회사	0	0.04	0	0.04	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.15	0	0.15	
	기타비용**	0	0.01	0	0.01	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.03	0	0.05
		합계	0	0.06	0	0.08
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
수수료미징구-오프라인-랩(W)	자산운용사	0	0.10	0	0.10	
	판매회사	0	0.00	0	0.00	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.11	0	0.11	
	기타비용**	0	0.01	0	0.01	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.03	0	0.04
		합계	0	0.06	0	0.07
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	

* 펀드의 순자산총액(기간평잔) 대비 비율

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

■ 총보수, 비용비율

(단위 : 연환산, %)

구분	구분	해당 펀드		상위펀드 비용 합산	
		총보수·비용비율	중개수수료 비율	합성총보수·비용비율	매매·중개수수료 비율
트러스트백년대계50자산배분 증권투자신탁 [채권혼합-재간접형]	전기	0.0000	0.0001	0.0317	0.1970
	당기	0.0000	0.0001	0.0367	0.2139
종류(Class)별 현황					
수수료선취-오프라인(A)	전기	0.8321	0.0000	0.8637	0.1985
	당기	0.8341	0.0000	0.8726	0.2128
수수료선취-온라인(Ae)	전기	0.6298	0.0000	0.6620	0.1954
	당기	0.6315	0.0000	0.6666	0.1956
수수료미징구-오프라인(C)	전기	1.2320	0.0000	1.2637	0.1975
	당기	1.2353	0.0000	1.2735	0.2160
수수료미징구-오프라인-개인연금(Cp)	전기	0.9322	0.0000	0.9646	0.1954
	당기	0.9347	0.0000	0.9736	0.2150
수수료미징구-온라인-개인연금(Cp-E)	전기	0.6799	0.0000	0.7117	0.1976
	당기	0.6818	0.0000	0.7194	0.2104
수수료미징구-오프라인-퇴직연금(Cp2)	전기	0.8824	0.0000	0.9142	0.1973
	당기	0.8848	0.0000	0.9214	0.2142
수수료미징구-온라인-퇴직연금(Cp2-E)	전기	0.6571	0.0000	0.6895	0.1953
	당기	0.6589	0.0000	0.6974	0.2120
수수료미징구-온라인(Ce)	전기	0.8299	0.0000	0.8618	0.1967
	당기	0.8322	0.0000	0.8712	0.2158
수수료미징구-온라인슈퍼(S)	전기	0.6298	0.0000	0.6619	0.1964
	당기	0.6315	0.0000	0.6706	0.2198

(단위 : 연환산, %)

	구분	해당 펀드		상위펀드 비용 합산	
		총보수·비용비율	중개수수료 비율	합성총보수·비용비율	매매·중개수수료 비율
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P)	전기	0.6098	0.0000	0.6397	0.2062
	당기	0.6115	0.0000	0.6499	0.2403
수수료미징구-오프라인-랩(W)	전기	0.4299	0.0000	0.4492	0.2184
	당기	0.4308	0.0000	0.4683	0.2199

주1) 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.

주2) 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 매매·중개수수료의 수준을 나타냅니다.

주3) 모자형의 경우 모펀드에서 발생한 비용을 자펀드가 차지하는 비율대로 안분하여 합산한 수치입니다.

6. 투자자산 매매내역

■ 매매주식규모 및 회전을

: 채권혼합-재간접형 집합투자기구로 해당사항 없습니다.

■ 최근 3분기 매매회전을 추이

: 채권혼합-재간접형 집합투자기구로 해당사항 없습니다.

7. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

펀드명칭	트러스트백년대계50자산배분증권투자신탁 [채권혼합]	
클래스	투자금액	수익률
수수료선취-오프라인(A)	99 백만원	-2.81%
수수료미징구-오프라인(C)	100 백만원	-3.90%

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

8. 공지사항

- * 고객님의 가입하신 펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률의 적용을 받습니다.
- * 고객님의 가입하신 펀드는 모자형 구조의 펀드로서 이 자산운용보고서에서의 자산구성현황, 보유종목, 보수 및 비용 등의 정보는 고객님의 가입한 트러스트백년대계50자산배분증권투자신탁 [채권혼합]이 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.
- * 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 트러스트백년대계50자산배분증권투자신탁 [채권혼합-재간접형]의 자산운용회사인 트러스트자산운용이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 기업은행의 확인을 받아 판매회사를 통해 투자자에게 제공됩니다.

각종 보고서 확인 : 트러스트자산운용(주)
금융투자협회

<http://www.trustonasset.com>
<http://dis.kofia.or.kr>

참 고 : 펀드 용어 정리

용 어	
금융투자협회 펀드코드	금융투자협회에서 펀드에 부여하는 고유의 코드이며, 이를 이용하여 집합투자기구의 각종 정보에 대한 조회가 가능합니다.
추가형	추가로 설정이 가능한 집합투자기구입니다.
수익증권	자본시장법상 유가증권의 일종으로 자산운용회사가 일반 대중으로부터 자금을 모아 펀드를 만들 때 이 펀드에 투자한 투자자들에게 출자비율에 따라 나눠주는 권리증서를 말합니다. 투자신탁에 가입(매입)한다는 것은 이 수익증권을 산다는 의미입니다.
보수	투자신탁의 운용 및 관리와 관련된 비용입니다. 다시 말해 재산을 운용 및 관리해 준 대가로 고객이 지불하는 비용입니다. 이는 통상 연율로 표시되며, 신탁보수에는 운용, 판매, 수탁보수 등이 있습니다. 보수율은 상품마다 다르게 책정되는 것이 일반적입니다.
집합투자업자	투자자는 은행, 증권사, 보험사 등의 판매회사에서 펀드에 가입하지만 이렇게 투자자로부터 모집한 자금으로 실제 주식 등의 유가증권에 투자, 운용하는 회사는 집합투자업자입니다. 집합투자업자는 투자자로부터 자금을 모은 위탁자가 되어 펀드의 운용을 업으로 하는 자로서 금융감독위원회의 인가를 받은 회사를 말합니다.
신탁업자	신탁업자란 펀드재산의 보관 및 관리를 영업으로 하는 회사를 말합니다. 현행법은 집합투자업자가 투자자로부터 위탁받은 재산을 운용회사의 고유재산과 분리하여 관리하도록 규정하고 있으며, 자금은 이에 따라 투자자의 투 신탁업자에 안전하게 보관, 관리되고 있습니다.
일반사무관리회사	집합투자업자의 위탁을 받아 펀드기준가 산정 등의 업무를 수행하는 회사를 말합니다.
판매회사	판매회사란 펀드의 판매, 환매 등을 주된 업무로 하는 회사를 말하며, 투자자에게 펀드를 판매하는 은행, 증권사, 보험사 등이 이에 속합니다. 판매회사는 투자자 보호를 위하여 판매와 관련된 주요 법령 및 판매행위준칙을 준수할 의무가 있습니다.
매매수수료 비율	해당 운용기간 중 펀드에서 지출되는 유가증권 및 파생상품등의 매매수수료 총액을 펀드의 순자산 총액으로 나눈 비율입니다.