

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

(운용기간 : 2019년09월28일 ~ 2019년12월27일)

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 2019년 4분기(2019.09.28. ~ 2019.12.27.)를 마감하며 고객 여러분께 운용경과를 보고 드립니다. 트러스톤자산운용의 임직원들은 저희 투자철학을 믿고 소중한 자산을 맡겨주신 고객분들께 진심으로 감사의 마음을 지니고 있습니다. 지난 2019년 4분기는 미-중 무역협상 기대감, 브렉시트 연기 합의 등 불확실성 해소와 각국 중앙은행의 완화적 통화정책이 이어지면서 위험자산 선호 분위기가 지속되었습니다. 특히 무역분쟁 이슈로 타격이 컸던 신흥국을 중심으로 강한 반등세가 나오면서 선진국 대비 신흥국 자산의 상승률이 돋보이는 기간이었습니다.

저희 백년대계50 펀드는 글로벌 자산시장 변동성이 낮아진 점을 고려하여 전 분기 대비 위험자산 비중을 확대했습니다. 또한 선진국 대비 높은 보유 수익률과 환차익을 기대할 수 있는 신흥국 채권 비중을 확대하는 등 신흥국 자산 비중을 확대해 왔습니다.

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 2019년 4분기(2019.09.28. ~ 2019.12.27.) 동안 트러스톤 백년대계50 펀드의 수익률은 +3.79%를 기록하였습니다. (운용펀드 기준)

동 기간 동안 KOSPI +7.53%, 선진국 지수(MSCI World Index) +8.70%, 신흥국 지수(MSCI Emerging Markets Index) +11.69%, 미국 채권(US Aggregate TR Index) +0.37%, 국내 채권(KBP종합채권지수) -0.72%, 달러대비 금 시세는 +0.91%, 상품지수(S&P GSCI TR Index)는 +7.49% 의 수익률을 보였습니다.

동 펀드는 채권 비중을 축소하면서 위험자산 비중을 확대했습니다. 주식 내에서는 무역분쟁 타격으로 밸류에이션 매력에 돋보이는 한국을 비롯한 신흥국 비중을 확대했습니다. 채권 내에서는 추가적인 금리 인하감이 사라진 국채 비중은 축소하여 중립 수준을 유지하는 가운데 하이일드와 신흥국 채권 비중을 높여서 대응했습니다. 금리와의 상관관계를 고려해 리츠의 매력이 주식 대비 떨어진다고 판단해 차츰 비중을 줄여나갔습니다.

2. 운용경과

[주식]

분기 초, 미중 무역분쟁 스몰딜 기대감, 노딜 브렉시트 이슈 완화 등 글로벌 증시 변동성 요인들이 해소되면서 안전자산에서 위험자산 선호 분위기로 바뀌었습니다. 국내외 경기 지표에서 큰 반등이 나오지는 않았지만 침체 우려 보다는 반등에 대한 기대감이 높았고, 각국 중앙은행의 완화적 통화정책 역시 위험자산 선호 분위기를 뒷받침했습니다. 리스크 요인 해소와 낮아진 금리로 인해 높아진 배당 기대감으로 연말까지 주식 상승세가 이어질 것이라 판단하고 위험자산 비중을 확대해 대응했습니다.

**불확실성 해소에 따른
위험자산 비중 확대**



**신흥국 비중
지속 확대**

연초 이후 지속된 미국 증시 랠리로 인해 선진국 대비 신흥국 증시 약세는 지속되었습니다. 이로 인해 신흥국 증시의 밸류에이션 매력은 부각되었지만 무역분쟁 이슈로 인해 미국 증시 쏠림 현상은 지속되었습니다. 하지만 무역분쟁 리스크가 다소 해소되는 시점에서는 신흥국 밸류에이션이 부각될 것이라 판단하고 분기 중 신흥국 비중을 차츰 확대했습니다. 특히 무역분쟁의 직접적인 피해자인 중국과 수출 비중이 높은 한국 비중을 가장 크게 확대했습니다.

**리츠, 금(Gold)
비중 축소**

리츠는 금리 인하에 따른 상대적 배당 수익률 매력으로 주목 받으며 연초 이후 강세를 보였습니다. 하지만 추가적인 금리 인하 기대감이 부재한 상황 속에서 추가적인 리츠 강세는 힘들다고 판단했고 비중을 축소해 대응했습니다. 또한 대표적 안전자산인 금(Gold)은 위험자산 랠리가 지속되면 주식 대비 매력도가 떨어진다고 판단하여 비중을 축소했습니다.

[채권]

**금리 상승
장단기 금리차 확대**

지난 3개월간 국내 채권시장은 분기 중반까지는 무역 협상 재개에 따른 위험자산 랠리, 금융통화위원회 기준금리 동결 소수의견 등 영향으로 시장 금리가 상승하였지만 중반 이후에는 무역 협상 타결 지연 및 기준금리 인하 소수의견 등 영향으로 시장금리가 반락하였습니다. 결국, 분기 전체적으로는 채권시장은 약세를 보였으며 장단기 금리 차이는 확대되었습니다.

**트럼프 탄핵 조사
미중 무역협상,
브렉시트 합의
약세 전환**

분기 초 트럼프 대통령이 민주당 대선 후보를 흡입내기 위해 우크라이나 정부에 압력을 행사했다는 의혹으로 민주당이 탄핵 조사를 시작함에 따라 안전자산 선호가 나타났고 미국 공급관리자 협회 제조업-비제조업 지수가 예상치를 하회함에 따라 미국 채권은 강세를 보였습니다. 하지만 미-중 무역협상과 브렉시트 합의 가능성이 대두되고 추가적인 연방준비제도이사회의 금리 인하 기대감이 줄어들면서 약세 전환했습니다. 금리는 변동성이 낮아진 가운데 예상 범위 내에서 등락을 보였습니다. 동 편드는 확대되어 있던 국채 비중을 낮춰 중립 수준으로 맞추었고, 금리의 변동에 따라 탄력적으로 장단기채 ETF 비중을 변경하여 듀레이션을 조절했습니다.

**하이일드 축소
신흥국 채권 확대**

낮아진 주요 선진국 금리로 인해 상대적으로 높은 보유 수익률을 제공하는 하이일드 채권이 주목 받았습니다. 하지만 낮아진 스프레드 수준과 유가 변동성을 감안했을 때 스프레드 확대 부담감이 크다고 판단하여 비중을 축소해 대응했습니다. 대신 상대적으로 환차익까지 기대할 수 있는 신흥국 채권에 대한 투자 매력도가 높다고 판단하여 비중을 확대해 대응했습니다. 분기 동안 달러 약세로 인해 지역 통화 신흥국 채권이 상대적 강세를 보였고, 하이일드 대비 신흥국 채권을 확대한 부분이 펀드 성과 개선에 도움이 되었습니다.

3. 운용계획

[주식]

**주식 비중 확대
신흥국 주식 선호**

미중 무역협상 1차 합의가 이뤄지고 추가적인 진행이 이뤄지면서 위험자산 선호 분위기는 지속될 것으로 판단합니다. 추가 합의에 이르기까지 관련된 논란이 지속적으로 발생할 수 있으나 그 영향력은 제한적이라 판단되며, 미국 대선 전까지는 자산 시장에 큰 변동성을 초래할 이슈는 생기기 않을 것으로 판단하고 있습니다. 경기 반등 기대감이 높아진 가운데 무역분쟁 여파로 상대적 약세를 보였던 신흥국 주가가 선진국 대비 강세를 보일 것으로 예상해 신흥국 주식 비중 확대를 유지할 계획입니다. 글로벌 유동성이 신흥국 중심으로 유입될 것으로 기대되는 가운데 국가 펀더멘털이 양호하고 기업들의 밸류에이션 매력이 돋보이는 국내 주식이 주목 받을 것으로 예상합니다. 또한 국내 기업의 이익 추정치가 상향 조정되고 있는 것 역시 긍정적입니다.



리츠, 금 축소

위험자산 내에서 주식 비중은 확대하지만 리츠 비중은 점차 줄어나갈 것입니다. 금리인하 가능성이 낮아진 가운데 리츠의 추가적인 강세는 제한적일 것으로 예상하고 있습니다. 또한 대표적인 안전자산인 금(Gold) 비중 역시 주식이나 채권 자산대비 매력도가 떨어진다고 판단해 비중 축소를 유지할 계획입니다.

[채권]

**경기 반등 기대감
통화정책 휴지기
우호적 수급**

펀더멘털 상 미중 무역협상 스물덜과 완화적인 정책 효과로 경기 반등 기대감이 심리 지표 개선에 영향을 줄 것으로 보여집니다. 다만, 서비스업은 고용 약화 영향으로 다소 부진할 것으로 보여 경기에 대한 긍정적 판단 일부는 상쇄될 전망입니다. 정책 측면에서 각국 중앙은행의 완화적인 태도는 지속되고 있지만 당장의 추가적인 통화정책 여력은 아껴둔 상황으로 판단됩니다. 수급 측면에서는 내년에 적자국채 발행 규모가 큰 폭으로 증가할 것으로 계획되어 있지만 연말까지는 국고채 발행이 감소할 것으로 보여 일시적으로 우호적인 것으로 판단됩니다. 따라서 종합적으로 보면 채권에 우호적, 비우호적인 요인이 혼재되어 있어 제한적인 범위에서 금리 상승과 하락이 나타나는 박스권 장세를 예상합니다.

**신흥국 채권
비중 확대를 통한
알파 창출**

낮아진 국채 수익률 대비 하이일드 채권과 신흥국 채권은 상대적 투자 매력도가 높다고 판단됩니다. 하지만 하이일드 채권의 경우 스프레드 수준이 낮아 확대 리스크가 존재하며 유가 변동성에 민감하다는 점에서 비중 확대보다는 스프레드 추이를 관찰하며 탄력적으로 대응할 예정입니다. 신흥국 채권은 우호적인 글로벌 유동성 환경, 추가 금리 인하 여력, 환차익 수익을 기대할 수 있어 투자 매력도가 높다고 판단하고 비중 확대를 유지할 계획입니다.

트러스톤자산운용 주식운용부문 CIO 황성택
채권&솔루션부문 CIO 손석근
솔루션본부장 상무 신홍섭
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

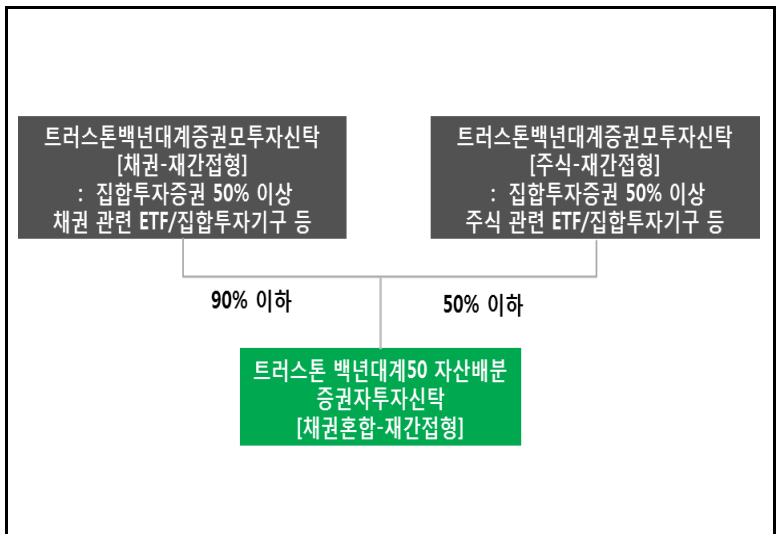
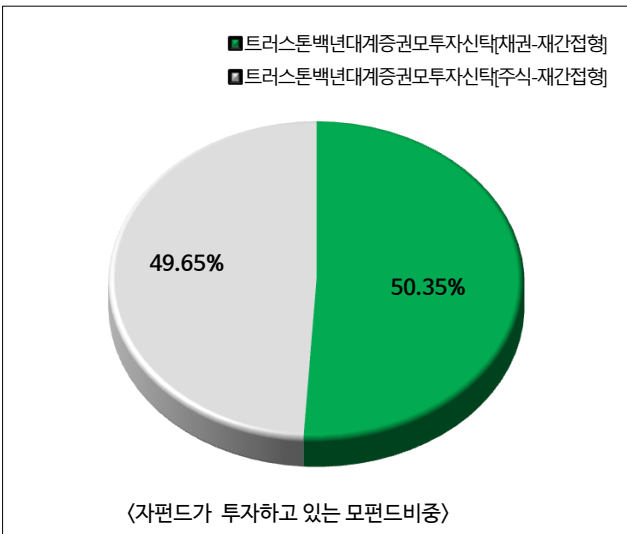
■ 기본정보

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	2019.09.28 ~ 2019.12.27	존속기간	별도로 정해진 신탁계약기간 없음
자산운용회사	트러스트자산운용(주)	펀드재산보관회사	기업은행
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. 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. 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 증권투자자산탁 [채권혼합-재간접형]	자산 총액 (A)	21,433	22,059	2.92
	부채 총액 (B)	125	7	-94.19
	순자산총액 (C=A-B)	21,309	22,052	3.49
	발행 수익증권 총 수 (D)	20,472	20,413	-0.29
	기준가격 ^주 (E=C/D×1000)	1,040.87	1,080.29	3.79
종류(Class)별 기준가격 현황				
수수료선취-오프라인(A)	기준가격	1,038.63	1,075.79	3.58
수수료선취-온라인(Ae)	기준가격	1,008.64	1,045.25	3.63
수수료미징구-오프라인(C)	기준가격	1,037.50	1,073.58	3.48
수수료미징구-오프라인-개인연금(Cp)	기준가격	1,038.35	1,075.24	3.55
수수료미징구-온라인-개인연금(Cp-E)	기준가격	1,038.87	1,076.44	3.62
수수료미징구-오프라인-퇴직연금(Cp2)	기준가격	1,038.49	1,075.51	3.56
수수료미징구-온라인-퇴직연금(Cp2-E)	기준가격	1,011.71	1,048.35	3.62
수수료미징구-온라인(Ce)	기준가격	1,038.38	1,075.54	3.58
수수료미징구-온라인슈퍼(S)	기준가격	1,008.64	1,045.24	3.63
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P)	기준가격	1,008.69	1,045.35	3.63
수수료미징구-오프라인-랩(W)	기준가격	1,039.43	1,077.67	3.68

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 증권투자자산탁 [채권혼합-재간접형]	3.79	4.85	7.17	13.77
종류(Class)별 현황				
수수료선취-오프라인(A)	3.58	4.42	6.51	12.84
수수료선취-온라인(Ae)	3.63	4.53	6.67	13.07
수수료미징구-오프라인(C)	3.48	4.21	6.20	12.40
수수료미징구-오프라인-개인연금(Cp)	3.55	4.37	6.43	12.73
수수료미징구-온라인-개인연금(Cp-E)	3.62	4.50	6.63	13.01
수수료미징구-오프라인-퇴직연금(Cp2)	3.56	4.39	6.47	12.79
수수료미징구-온라인-퇴직연금(Cp2-E)	3.62	4.51	6.65	13.04
수수료미징구-온라인(Ce)	3.58	4.42	6.52	12.85
수수료미징구-온라인슈퍼(S)	3.63	4.52	6.67	13.07
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P)	3.63	4.54	6.69	13.09
수수료미징구-오프라인-랩(W)	3.68	4.63	6.83	13.31

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
트러스트백년대계50자산배분 증권투자자산탁 [채권혼합-재간접형]	13.77	6.55	-	-
종류(Class) 별 현황				
수수료선취-오프라인(A)	12.84	4.79	-	-
수수료선취-온라인(Ae)	13.07	5.21	-	-
수수료미징구-오프라인(C)	12.40	3.95	-	-
수수료미징구-오프라인-개인연금(Cp)	12.73	4.61	-	-
수수료미징구-온라인-개인연금(Cp-E)	13.01	5.11	-	-
수수료미징구-오프라인-퇴직연금(Cp2)	12.79	4.69	-	-
수수료미징구-온라인-퇴직연금(Cp2-E)	13.04	5.17	-	-
수수료미징구-온라인(Ce)	12.85	4.80	-	-
수수료미징구-온라인슈퍼(S)	13.07	5.28	-	-
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P)	13.09	5.26	-	-
수수료미징구-오프라인-랩(W)	13.31	5.65	-	-

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	86	0	0	539	0	-671	0	0	0	1	271	227
당기	131	0	0	216	0	338	0	0	0	1	117	803

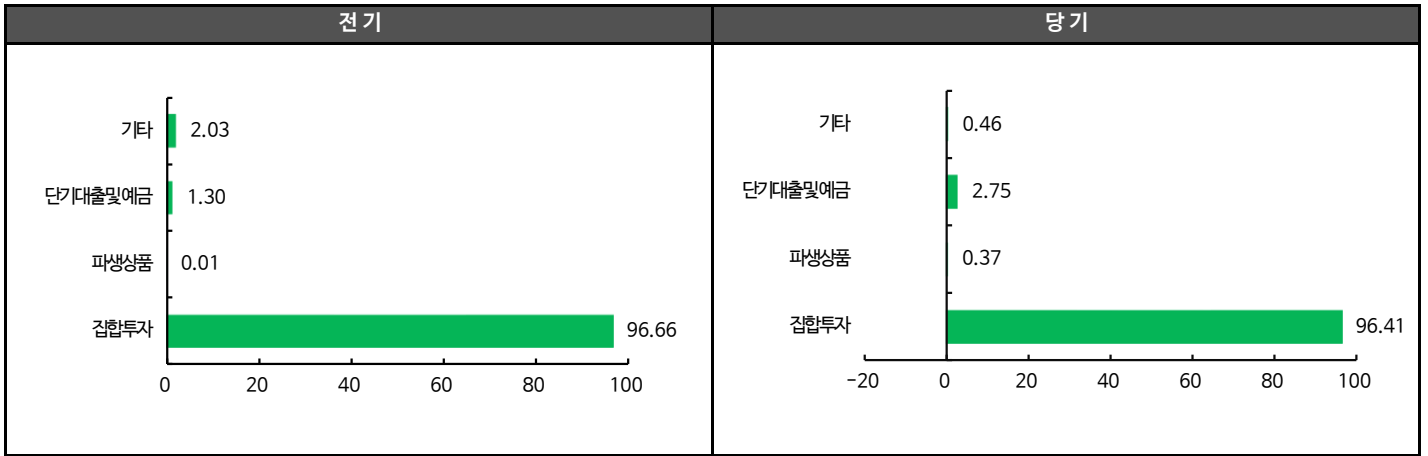
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

통화별 구분	집합투자증권	파생상품		단기대출 및 예금	기타	자산총액
		장내	장외			
USD (1161.50)	15,027 (68.12)	0 (0.00)	82 (0.37)	186 (0.84)	0 (0.00)	15,295 (69.34)
KRW (1.00)	6,241 (28.29)	0 (0.00)	0 (0.00)	421 (1.91)	102 (0.46)	6,764 (30.66)
합계	21,268	0	82	607	102	22,059

* () : 구성 비중

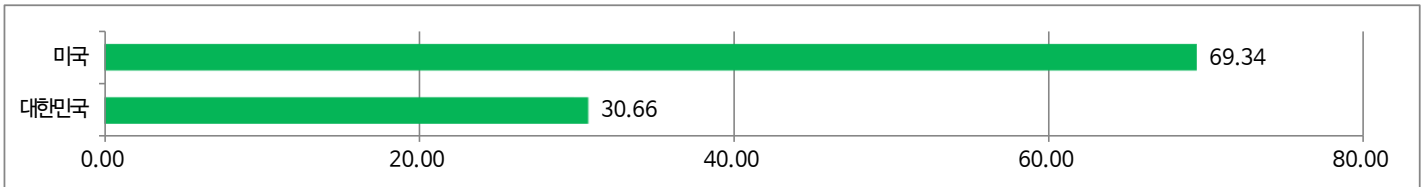


주) 위의 결과는 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

■ 국가별 투자비중 (발행 국가 기준)

(단위 : %)

순위	국가명	비중
1	미국	69.34
2	대한민국	30.66



■ 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 원화 가치 상승)할 경우 외화자산 가치의 하락으로 인한 손실이 발생하지만, 동시에 환헤지 계약에서 환차익이 발생하여 손익이 상쇄됩니다. 반면, 환율이 상승(원화대비 해당 외화 가치 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 (2019.12.27) 현재 환헤지 비율	환헤지 비용 (2019.09.28 ~ 2019.12.27)	환헤지로 인한 손익 (2019.09.28 ~ 2019.12.27)
80%이상	87.34	-	335

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	2020-02-13	8,664	8,664	-11	
선도환	신한은행	USD	매도	2020-03-11	5,525	5,525	105	
선도환	신한은행	USD	매수	2020-02-13	743	743	-12	
선도환	신한은행	USD	매수	2020-03-11	152	152	0	

▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

순위	구분	종목명	비중	순위	구분	종목명	비중
1	집합투자증권	교보약사Tomorrow 장기우량증권K-1(채권)C/W	7.36	6	집합투자증권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond	3.90
2	집합투자증권	KODEX 종합채권 (AA-이상)액티브	6.78	7	집합투자증권	ISHARES CORE MSCI EMERGING	3.51
3	집합투자증권	ISHARES JP MORGAN USD EMERGING MARKET BOND	6.51	8	집합투자증권	VANGUARD FTSE EMERGING MARKET ETF	3.45
4	집합투자증권	ISHARES CORE S&P 500 ETF	4.21	9	집합투자증권	ISHARES MSCI EMU	3.39
5	집합투자증권	ISHARES IBOXX H/Y CORP BOND ETF	3.90	10	집합투자증권	VANGUARD FTSE DEVELOPED MARKETS ETF	3.24

※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	1,550	1,623	대한민국	KRW	7.36
KODEX 종합채권 (AA-이상)액티브	수익증권	삼성자산운용	1,485	1,495	대한민국	KRW	6.78
ISHARES JP MORGAN USD EMERGING MARKET BOND	수익증권	iShares JP Morgan USD Emerging Markets	1,425	1,436	미국	USD	6.51
ISHARES CORE S&P 500 ETF	수익증권	ISHARES S&P 500 ETF	844	929	미국	USD	4.21
ISHARES IBOXX H/Y CORP BOND ETF	수익증권	ISHARES 7-10 Year Treasury Bond ETF	859	860	미국	USD	3.90
SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond	수익증권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	860	859	미국	USD	3.90
ISHARES CORE MSCI EMERGING	수익증권	iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	747	773	미국	USD	3.51
VANGUARD FTSE EMERGING MARKET ETF	수익증권	Vanguard MSCI Emerging Markets ETF	728	760	미국	USD	3.45
ISHARES MSCI EMU	수익증권	ISHARES MSCI EUROPE FINANCIA	706	747	미국	USD	3.39
VANGUARD FTSE DEVELOPED MARKETS ETF	수익증권	Vanguard Group Inc	677	715	미국	USD	3.24

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	6	2,301	-	-	2109000900
신근수	대리	1986년	3	278	-	-	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	2	0.01	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	3	0.02	5	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	5	0.02	7	0.03
		합계	8	0.04	12	0.06
	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	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.03
		합계	0	0.04	0	0.06
	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	0.02	0	0.03
		합계	0	0.04	0	0.06
	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	1	0.31	
	기타비용**	0	0.01	0	0.01	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.03
		합계	0	0.04	0	0.06
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
수수료미징구-오프라인-개인연금(Cp)	자산운용사	1	0.10	0	0.10	
	판매회사	1	0.13	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	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.03
		합계	0	0.04	0	0.06
	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	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.03
		합계	0	0.04	0	0.06
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
수수료미징구-오프라인-퇴직연금(Cp2)	자산운용사	20	0.10	20	0.10	
	판매회사	23	0.11	22	0.11	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	1	0.00	1	0.00	
	일반사무관리회사	1	0.00	1	0.00	
	보수합계	45	0.22	44	0.22	
	기타비용**	2	0.01	2	0.01	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	3	0.02	5	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	5	0.02	7	0.03
		합계	8	0.04	11	0.06
	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	0.17	1	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	0.02	0	0.03
		합계	0	0.04	0	0.06
	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	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.03
		합계	0	0.04	0	0.06
	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	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.03
		합계	0	0.04	0	0.06
	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	0.05	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	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.03	0	0.03
		합계	0	0.05	0	0.06
	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	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.03	0	0.03
		합계	0	0.04	0	0.06
	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, %)

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	0.0303	0.1831
	당기	0.0000	0.0001	0.0317	0.1970
종류(Class)별 현황					
수수료선취-오프라인(A)	전기	0.8321	0.0000	0.8623	0.1843
	당기	0.8321	0.0000	0.8637	0.1985
수수료선취-온라인(Ae)	전기	0.6298	0.0000	0.6608	0.1817
	당기	0.6298	0.0000	0.6620	0.1954
수수료미징구-오프라인(C)	전기	1.2320	0.0000	1.2620	0.1876
	당기	1.2320	0.0000	1.2637	0.1975
수수료미징구-오프라인-개인연금(Cp)	전기	0.9322	0.0000	0.9633	0.1814
	당기	0.9322	0.0000	0.9646	0.1954
수수료미징구-온라인-개인연금(Cp-E)	전기	0.6799	0.0000	0.7103	0.1833
	당기	0.6799	0.0000	0.7117	0.1976
수수료미징구-오프라인-퇴직연금(Cp2)	전기	0.8824	0.0000	0.9128	0.1833
	당기	0.8824	0.0000	0.9142	0.1973
수수료미징구-온라인-퇴직연금(Cp2-E)	전기	0.6570	0.0000	0.6885	0.1812
	당기	0.6571	0.0000	0.6895	0.1953
수수료미징구-온라인(Ce)	전기	0.8299	0.0000	0.8604	0.1822
	당기	0.8299	0.0000	0.8618	0.1967
수수료미징구-온라인슈퍼(S)	전기	0.6298	0.0000	0.6606	0.1822
	당기	0.6298	0.0000	0.6619	0.1964

(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	0.6384	0.1916
	당기	0.6098	0.0000	0.6397	0.2062
수수료미징구-오프라인-랩(W)	전기	0.4314	0.0000	0.4552	0.1835
	당기	0.4299	0.0000	0.4492	0.2184

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	9.24%
수수료미징구-오프라인(C)	100 백만원	8.14%

※ 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.