



트러스톤자산운용

서울시 성동구 독성로1길 10 (성수동1가)
(전화 02-6308-0500, <http://www.trustonasset.com>)

자산운용보고서

트러스톤 백년대계 EMP30 자산배분 증권자투자신탁 [채권혼합-재간접형]

2021년 09월28일 ~ 2021년12월27일

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

펀드 운용경과 및 운용계획

고객 여러분, 안녕하십니까,
저희 트러스트자산운용을 믿고 소중한 자산을 맡겨주신 고객님께 진심으로 감사의 말씀을 올립니다. 저희 트러스트자산운용은 급변하는 시장 속에서 시장을 따라가며 단기적인 수익률을 쫓기보다는 저희의 투자원칙을 지켜나가려고 합니다. 투자에 신뢰를 더하는, 존경받는 자산운용사로서 끊임없이 정진할 것을 약속드리며, 3개월 간의 운용성과와 향후 운용계획에 대해 간략히 설명 드리겠습니다.

운용 경과

지난 3개월 동안 동 펀드의 수익률은 +0.51%를 기록하였습니다. (운용펀드 기준)

지난 분기 연방준비위원회(FOMC)를 중심으로한 테이퍼링과 금리 인상 계획이 구체화되면서, 동 펀드는 분기 중 현금을 확대하고 주식 비중은 중립 수준, 채권 비중은 중립 혹은 소폭 축소하는 수준으로 대응하였습니다. 대체자산 내에서는 금과 리츠 모두 중립 이상으로 조절 대응했습니다.

자산별로 살펴보면, 주식 시장은 분기 중 코로나 오미크론 변이 여파에 변동성 급등하며 약세를 보였으나 연말 오미크론 변이 우려가 완화되고, 12월 연방준비위원회(FOMC)의 테이퍼링과 금리인상 계획이 시장 예상 수준에 부합하면서 위험 선호 심리가 개선되어 글로벌 증시는 미국을 중심으로 상승하였습니다. 한편 신흥국 주식은 선진국 대비 약한 재정 부양 여력과 오미크론 확산에 따른 방역시스템 우려로 선진국보다는 약한 상승을 기록했습니다.

채권시장은 글로벌 물가 상승 압력이 지속되며 주요 선진국의 통화정책 정상화, 테이퍼링 가속화 우려에 약세가 지속되었습니다. 글로벌 긴축 기조가 확대되면서 국내 채권은 지난 분기 초반에 가파르게 하락하였으며, 이후 기준금리 인상이 선반영되었다는 인식과 당국의 정책적 조치에 약보합세를 이어갔습니다.

크레딧 시장은 하이일드, 이머징 모두 선진국 조기 금리인상 우려와 달러 강세 등으로 스프레드가 확대되며 약세를 보였으나 연말 스프레드가 축소되며 보합 성과를 보였습니다.

대체 자산 중 금은 물가 상승 우려에 기인하여 강보합 성과, 리츠는 장기금리 하락과 양호한 주택시장지표의 영향으로 견조한 상승세를 보였습니다. 동 펀드는 주식 자산군과 대체 자산군의 상승이 플러스 성과에 기여하였으며 채권 자산군의 상대적 약세에는 비중 축소로 조절 대응한 점이 하락 방어 요인으로 작용했습니다.

운용 계획

다음 분기에는 글로벌 고용 회복 속도보다 물가 상승 속도가 빠를 경우, 이에 대응하는 각국 정책적 행보의 불확실성 및 조기 금리 인상이 우려됩니다. 글로벌 공급 병목현상의 원인 중 하나인 락다운이 해소된 점은 긍정적이거나, 고용 회복과 그린플레이션 우려 잔존에 공급 병목현상의 완전한 해소는 장기화될 것으로 보입니다. 이를 종합하여 동 펀드는 전 분기 대비 주식과 채권은 중립 수준, 대체 자산 비중 또한 중립 수준으로 자산 배분할 예정이며, 분기 내 리밸런싱을 통해 리스크에 대응할 예정입니다.

주식 자산 내에서는 미국 주식 선호를 유지하며, 상승 여력에 제한이 있는 신흥국 주식보다는 선진국 주식의 상대적 선호를 유지할 계획입니다. 채권의 경우 미국 고용 발표와 물가 지표 발표에 따른 정책 불확실성이 존재하고, 국내의 경우는 대선을 전후한 추가경정예산 관련 정책 이슈가 영향을 크게 미칠 전망입니다. 이러한 정책적 불확실성의 해소 이전까지는 보수적으로 대응할 계획이며 채권 자산군 전체적으로는 중립적으로 대응할 계획입니다.

크레딧의 경우 하이일드는 연초 투자수요 확대 전망, 이머징은 선진국 통화정책 정상화가 빨라지면서 상대적 약세 전망입니다. 대체 자산 비중은 자산배분 성격의 중립 대응 계획으로, 세부 자산 중 리츠 비중은 소폭 확대하고 금(Gold)은 상대적 축소로 대응할 예정입니다.

다음 분기에도 시장 환경 변화에 유의하여 자산군별 상대 매력도를 점검하고 비중을 조정해 가며 안정적인 수익을 획득할 수 있도록 노력하겠습니다. 다시 한 번 저희 트러스트자산운용을 믿고 소중한 자산을 맡겨주신 고객님께 진심으로 감사의 말씀을 올립니다.

채권&솔루션부문 CIO 손석근
솔루션본부장 신희섭

CONTENTS

펀드의 개요

수익률현황

자산현황

투자운용전문인력 현황

비용현황

투자자산매매내역

동일한 [해당] 집합투자업자가 운영하는 집합투자기구에 대한 투자현황

펀드 관련 유동성 위험 등 주요 위험현황 및 관리방안

자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

공지사항

[참고] 펀드용어정리



1. 펀드의 개요

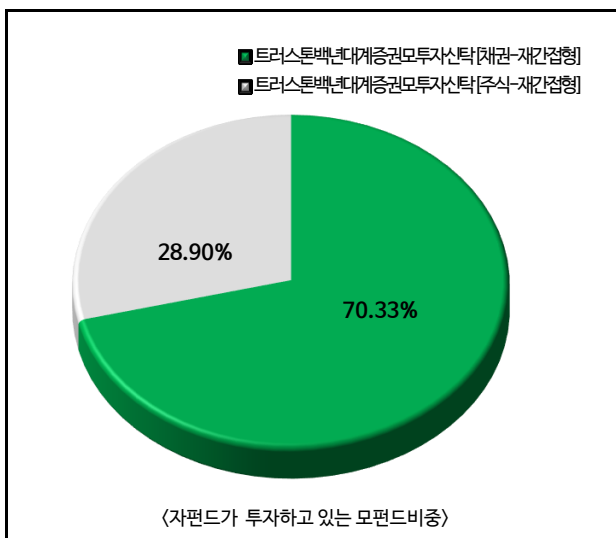
■ 기본정보

적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드 명칭		금융투자협회 펀드코드	투자위험등급
트러스톤백년대계EMP30자산배분증권자투자신탁 [채권혼합-재간접형]		BM339	4등급 (보통 위험)
수수료선취-오프라인(A)		BR231	
수수료선취-온라인(Ae)		BR232	
수수료미징구-오프라인(C)		BR233	
수수료미징구-오프라인-개인연금(Cp)		BR238	
수수료미징구-온라인-개인연금(Cp-E)		BR239	
수수료미징구-오프라인-퇴직연금(Cp2)		BR241	
수수료미징구-온라인-퇴직연금(Cp2-E)		BU129	
수수료미징구-온라인슈퍼(S)		BR237	
펀드의 종류	재간접형, 추가형, 종류형, 모자형	최초설정일	2017.06.28
레버리지(차입 등) 한도	-	고난도 펀드	해당하지 않음
운용기간	2021.09.28 ~ 2021.12.27	존속기간	별도로 정해진 신탁계약기간 없음
자산운용회사	트러스톤자산운용(주)	펀드재산보관회사	기업은행
판매회사(주)	www.trustonasst.com	일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	<p>이 펀드는 90% 이하를 국내외 채권관련 ETF에 주로 투자하는 모투자신탁에 투자하고, 투자신탁재산의 30% 이하를 국내외 주식관련 ETF에 주로 투자하는 모투자신탁에 투자합니다.</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 트러스톤자산운용의 시장전망이 반영된 자산배분모델을 통해 시장국면에 적합한 자산군별 비중을 결정하여 최적 자산배분안을 도출합니다. 또한 Truston Risk Appetite Index를 자산배분모델에 적용하여 위험자산 비율을 조절합니다.</p> <p>③ 자산배분 비율을 점검하고 리밸런싱을 정기,수시로 실시합니다. 또한 대외변수가 급격히 발생하는 경우 전략적 자산배분 비중을 조절합니다.</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
트러스트백년대계EMP 30자산배분증권투자신탁 [채권혼합-재간접형]	자산 총액 (A)	7,268	7,280	0.17
	부채 총액 (B)	4	8	89.59
	순자산총액 (C=A-B)	7,264	7,272	0.12
	발행 수익증권 총 수 (D)	6,325	6,300	-0.40
	기준가격주 (E=C/D×1000)	1,148.37	1,154.27	0.51
종류(Class)별 기준가격 현황				
수수료선취-오프라인(A)	기준가격	1,145.73	1,149.40	0.32
수수료선취-온라인(Ae)	기준가격	1,116.02	1,120.23	0.38
수수료미징구-오프라인(C)	기준가격	1,144.72	1,147.52	0.24
수수료미징구-오프라인-개인연금(Cp)	기준가격	1,145.15	1,148.53	0.30
수수료미징구-온라인-개인연금(Cp-E)	기준가격	1,124.31	1,128.32	0.36
수수료미징구-오프라인-퇴직연금(Cp2)	기준가격	1,145.57	1,149.23	0.32
수수료미징구-온라인-퇴직연금(Cp2-E)	기준가격	1,124.50	1,128.66	0.37
수수료미징구-온라인슈퍼(S)	기준가격	1,113.55	1,117.73	0.38
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P)	기준가격	1,064.70	1,068.74	0.38

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.

■ 펀드의 투자전략

1. 투자전략

이 투자신탁은 90% 이하를 국내외 채권관련 ETF에 주로 투자하는 모투자신탁에 투자하고, 투자신탁재산의 30% 이하를 국내외 주식관련 ETF에 주로 투자하는 모투자신탁에 투자합니다.

모투자신탁의 투자전략

- ① 각 부문별 CIO, 리서치헤드, 펀드 매니저가 참석하는 Truston Global Macro Meeting을 통해 국가별, 자산군별 상대매력도 분석을 통한 펀드 운용을 위한 방향성을 결정합니다.
- ② 트러스트자산운용의 시장전망이 반영된 자산배분모델을 통해 시장국면에 적합한 자산군별 비중을 결정하여 최적 자산배분안을 도출합니다. 또한 Truston Risk Appetite Index를 자산배분모델에 적용하여 위험자산 비율을 조절합니다.
- ③ 자산배분 비율을 점검하고 리밸런싱을 정기, 수시로 실시합니다. 또한 대외변수가 급격히 발생하는 경우 전략적 자산배분 비중을 조정합니다.

2. 위험관리

이 투자신탁은 시장 지표의 모니터링과 분석을 바탕으로 시장위험, 신용위험, 유동성 위험 등 위험을 사전인식하고 평가하는 과정을 통해 위험관리를 하고 있습니다.

① 변동성 관리

재간접펀드에 편입된 펀드별 변동성(“표준편차”) 추이를 관리합니다.

→ 변동성이 커질수록 의도하지 못한 리스크에 대한 노출 증가를 의미합니다. 따라서, 변동성 확인 후 편입 펀드의 편출입 여부 결정합니다.

② 수익률 관리

- 펀드의 MDD(Maximum Draw Down)를 관리합니다.

- 재간접펀드에 편입된 펀드별 BM(또는 참조지수) 대비 성과를 관리합니다.

[환위험관리]

① 환헤지 전략 및 목표 헤지비용

이 투자신탁이 투자하는 모투자신탁은 해외 채권 및 주식관련 ETF 등에 투자하여 투자 국가별 환율변동위험에 노출됩니다. 따라서 모투자신탁에서 해외통화 대비 원화 환산가치의 하락위험을 회피하기 위해 모투자신탁의 외화표시자산 전체 또는 일부에 대해 통화 관련 장의 또는 장내파생상품의 매도포지션구축 등의 전략을 실시할 수 있습니다. 환헤지 전략은 외화자산에 대하여 70% 이상(주1) 환헤지 하는 것을 목표로 하되, 이 헤지비용은 시장 상황 및 운용 전략에 의해 변경될 수 있습니다.

이 경우에도 이 투자신탁재산의 전부 또는 일부가 통화 간의 환율변동위험에는 노출됩니다.

주1) 목표 헤지비용은 시장상황 및 투자전략, 투자수단의 유용성에 따라 별도의 고지 없이 운용역의 판단으로 변동될 수 있습니다.

② 환헤지의 장단점

환헤지란 선물환계약, 한국거래소 통화선물 등 통화관련 파생상품 등을 이용하여 환율변동으로부터 자산의 가치를 보호하는 것을 의미합니다. 따라서 환율이 하락(외화대비 원화 가치 상승)할 경우, 환헤지 전략을 실행하면 환차손(환율 변동에 따른 손실)을 방지할 수 있습니다. 그러나 반대로 환율이 상승(원화대비 외화 가치 상승)하는 경우에는 환차익을 얻을 수 있으나 환헤지 전략을 실행하면 추가 이익의 기회가 상실될 수 있습니다. 또한 환헤지 전략을 실행할 경우 거래 수수료 등 추가 비용이 발생할 수 있습니다.

③ 펀드수익률에 미치는 효과

이 투자신탁의 모투자신탁은 환헤지 전략을 통해 환율 변동이 펀드 수익률에 미치는 영향을 감소시킬 수 있습니다. 환율이 하락(외화대비 원화 가치 상승)할 경우 외화 자산 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 환차손이 발생하여 손익이 상쇄됩니다. 하지만, 자산가치의 변동, 환헤지 시행 시기의 시차, 헤지비용 등의 이유로 환율 변동으로 인한 각각의 환차손과 환차익이 완벽하게 상쇄되지는 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.

④ 환헤지의 비용

이 투자신탁의 모투자신탁은 장외파생상품 또는 장내파생상품을 활용하여 환헤지 전략을 수행하는데 시장상황에 따라 장외파생상품 또는 장내파생상품을 조합하거나 어느 한쪽을 사용할 수도 있습니다. 환헤지에 따른 비용을 산출함에 있어 장내파생상품을 활용하는 경우는 증거금 및 수수료 등 비용이 정형화 되어 있어 비용 산출이 가능하나, 장외파생상품은 장외거래 특성상 수수료 등 비용이 정형화되어 있지 않고 계약환율 자체에 이미 비용이 반영되어 있어 비용만을 별도 분리하여 정확하게 산출하는 것이 불가능합니다. 따라서, 모투자신탁의 환헤지 전략의 특성상 장내파생상품의 환헤지 비용만을 표시할 경우에는 투자자에게 부적절하거나 잘못된 정보를 제공하게 될 수 있으므로 환헤지에 따른 비용을 별도로 산출하지 않습니다.

3. 수익구조

이 투자신탁은 투자신탁재산의 90 % 이하를 채권관련 집합투자증권 등에 주로 투자하는 모투자신탁에 투자하고, 30 %이하를 주식관련 집합투자증권에 주로 투자하는 모투자신탁에 투자하는 증권투자신탁(채권혼합-재간접형)으로서 투자한 모투자신탁의 가격변동에 따라 주된 이익 또는 손실이 결정됩니다.

2. 수익률 현황

■ 기간(누적)수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
트러스트백년대계EMP 30자산배분증권투자신탁 [채권혼합-재간접형]	0.51	0.92	3.97	4.00
종류(Class)별 현황				
수수료선취-오프라인(A)	0.32	0.53	3.37	3.20
수수료선취-온라인(Ae)	0.38	0.64	3.55	3.43
수수료미징구-오프라인(C)	0.24	0.38	3.13	2.89
수수료미징구-오프라인-개인연금(Cp)	0.30	0.48	3.29	3.09
수수료미징구-온라인-개인연금(Cp-E)	0.36	0.60	3.48	3.35
수수료미징구-오프라인-퇴직연금(Cp2)	0.32	0.53	3.37	3.19
수수료미징구-온라인-퇴직연금(Cp2-E)	0.37	0.63	3.52	3.40
수수료미징구-온라인슈퍼(S)	0.38	0.64	3.54	3.42
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P)	0.38	0.65	3.56	3.45

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 것이 아니며 당 펀드는 종류형 집합투자증권으로 종류별 보수·수수료의 차이로 운용실적이 달라질 수 있습니다.

(단위 : %)

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
트러스트백년대계EMP 30자산배분증권투자신탁 [채권혼합-재간접형]	4.00	13.05	25.31	-
종류(Class)별 현황				
수수료선취-오프라인(A)	3.20	11.29	22.42	-
수수료선취-온라인(Ae)	3.43	11.80	23.27	-
수수료미징구-오프라인(C)	2.89	10.62	21.32	-
수수료미징구-오프라인-개인연금(Cp)	3.09	11.07	22.05	-
수수료미징구-온라인-개인연금(Cp-E)	3.35	11.63	22.98	-
수수료미징구-오프라인-퇴직연금(Cp2)	3.19	11.29	22.42	-
수수료미징구-온라인-퇴직연금(Cp2-E)	3.40	11.74	23.16	-
수수료미징구-온라인슈퍼(S)	3.42	11.77	23.21	-
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P)	3.45	-	-	-

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 것이 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	24	0	0	180	0	-265	0	0	0	0	82	21
당기	52	0	0	-22	0	-66	0	0	0	2	71	36

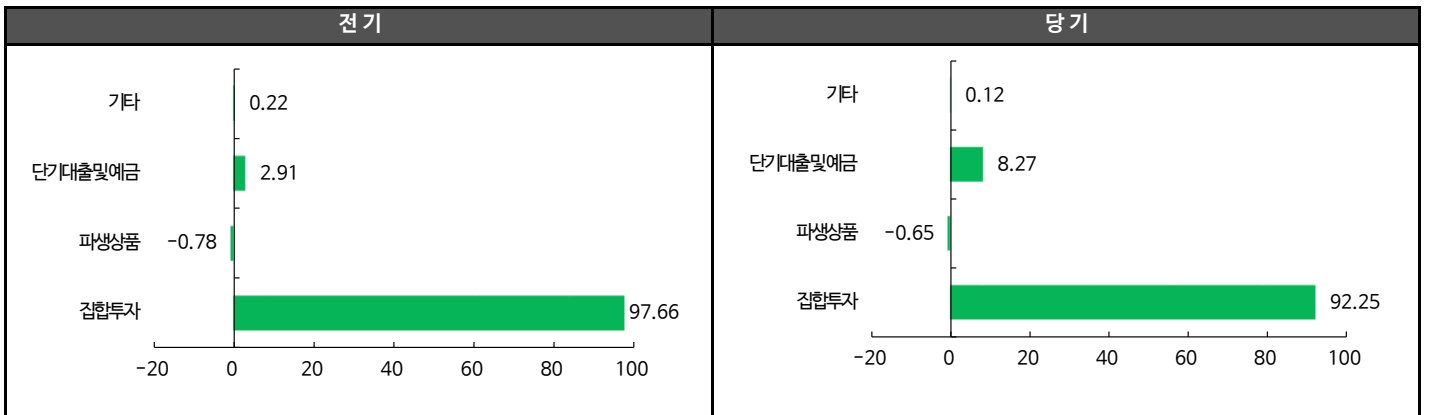
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
USD (1186.80)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	5,266 (72.33)	0 (0.00)	-15 (-0.21)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	415 (5.70)	0 (0.00)	5,666 (77.82)
KRW (1.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	1,450 (19.92)	0 (0.00)	-32 (-0.44)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	187 (2.58)	9 (0.12)	1,614 (22.18)
합계	0	0	0	6,716	0	-47	0	0	0	602	9	7,280

* () : 구성 비중

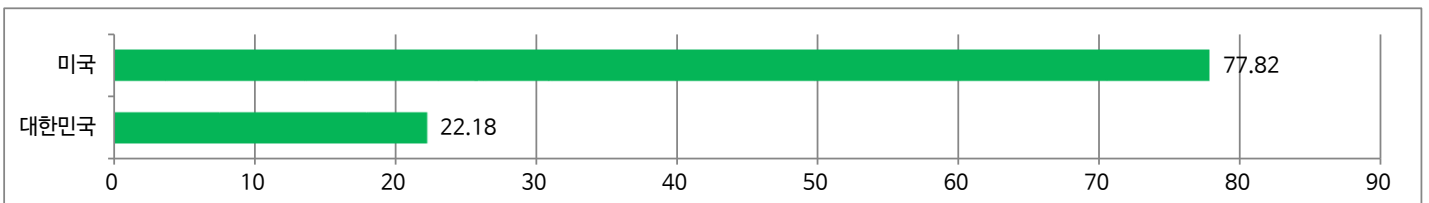


주) 위의 결과는 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

■ 국가별 투자비중 (발행 국가 기준)

(단위 : %)

순위	국가명	비중
1	미국	77.82
2	대한민국	22.18



■ 환헤지에 관한 사항

환헤지란?	환헤지란 환율 변동으로 인한 외화표시자산의 가치변동위험을 선물계약 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(21.12.27) 현재 환헤지 비율	환헤지 비용 (2021.09.28 ~ 2021.12.27)	환헤지로 인한 손익 (2021.09.28 ~ 2021.12.27)
70% 이상	89.97	-	-64

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	2022-02-17	2,313	2,313	-15	

▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

순위	구분	종목명	비중	순위	구분	종목명	비중
1	집합투자증권	KODEX 종합채권(AA-이상) 액티브	7.84	6	집합투자증권	VANGUARD TOTAL INTL BOND ETF	5.19
2	집합투자증권	ISHARES CORE U.S. AGGREGATE	6.67	7	집합투자증권	교보약사Tomorrow 장기우량증권K-1(채권)C/W	4.37
3	집합투자증권	VANGUARD TOTAL BOND MARKET	6.65	8	집합투자증권	ISHARES JP MORGAN USD EMERGING MARKET BOND	4.37
4	단기상품	USD Deposit (IBK)	5.70	9	집합투자증권	PIMCO ACTIVE BOND EXCHANGE-T	4.02
5	집합투자증권	TIGER 국채3년	5.32	10	집합투자증권	SPDR DoubleLine Total Return Tactical	3.98

※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
KODEX 종합채권(AA-이상)액티브	수익증권	삼성자산운용	570	571	대한민국	KRW	7.84
ISHARES CORE U.S. AGGREGATE	수익증권	BlackRock	470	485	미국	USD	6.67
VANGUARD TOTAL BOND MARKET	수익증권	Vanguard	470	484	미국	USD	6.65
TIGER 국채3년	수익증권	미래에셋자산운용	389	387	대한민국	KRW	5.32
VANGUARD TOTAL INTL BOND ETF	수익증권	Vanguard	372	378	미국	USD	5.19
교보약사Tomorrow장기우량증권 K-1(채권)C/W	수익증권	교보약사자산운용	311	318	대한민국	KRW	4.37
ISHARES JP MORGAN USD EMERGING MARKET BOND	수익증권	BlackRock	315	318	미국	USD	4.37
PIMCO ACTIVE BOND EXCHANGE-T	수익증권	PIMCO	286	293	미국	USD	4.02
SPDR DoubleLine Total Return Tactical	수익증권	State Street	285	290	미국	USD	3.98

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

▶ 단기대출 및 예금

(단위 : 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	발행국가	통화
외화예치금	기업은행	2017-08-17	415	0.00		미국	USD

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	10	5,845	1	1,070	2109000900

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

구분	기간	운용전문인력
부책임용역	2017.06.28 ~ 2021.07.06	신근수

주) 2021년 12월 기준일 현재 기준 3년간 변경내역

5. 비용현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
트러스트백년대계EMP30 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**	0	0.01	0	0.01	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	1	0.02	1	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	2	0.02	1	0.02
		합계	3	0.04	2	0.03
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
수수료선취-오프라인(A)	자산운용사	0	0.09	0	0.09	
	판매회사	0	0.10	0	0.10	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.20	0	0.19	
	기타비용**	0	0.01	0	0.01	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.02
		합계	0	0.04	0	0.03
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
수수료선취-온라인(Ae)	자산운용사	0	0.09	0	0.09	
	판매회사	0	0.04	0	0.04	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.14	0	0.14	
	기타비용**	0	0.01	0	0.01	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.02
		합계	0	0.04	0	0.03
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
수수료미징구-오프라인(C)	자산운용사	2	0.09	2	0.09	
	판매회사	4	0.18	5	0.17	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	6	0.27	7	0.27	
	기타비용**	0	0.01	0	0.01	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.02	1	0.02
		합계	1	0.04	1	0.03
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
수수료미징구-오프라인-개인연금(Cp)	자산운용사	0	0.09	0	0.09	
	판매회사	0	0.13	0	0.12	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.22	0	0.22	
	기타비용**	0	0.01	0	0.01	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.02
		합계	0	0.04	0	0.03
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
수수료미징구-온라인-개인연금(Cp-E)	자산운용사	0	0.09	0	0.09	
	판매회사	0	0.06	0	0.06	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.16	0	0.16	
	기타비용**	0	0.01	0	0.01	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.02
		합계	0	0.04	0	0.03
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
수수료미징구-오프라인-퇴직연금(Cp2)	자산운용사	4	0.09	4	0.09	
	판매회사	4	0.10	4	0.10	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	8	0.20	8	0.19	
	기타비용**	0	0.01	0	0.01	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	1	0.02	1	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.02	1	0.02
		합계	2	0.04	1	0.03
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
수수료미징구-온라인-퇴직연금(Cp2-E)	자산운용사	0	0.09	0	0.09	
	판매회사	0	0.05	0	0.05	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.15	0	0.14	
	기타비용**	0	0.01	0	0.01	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.02
		합계	0	0.04	0	0.03
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	

(단위 : 백만원, %)

구분	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
수수료미징구-온라인슈퍼(S)	자산운용사	0	0.09	0	0.09	
	판매회사	0	0.05	0	0.04	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.14	0	0.14	
	기타비용**	0	0.01	0	0.01	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.02
		합계	0	0.04	0	0.03
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P)	자산운용사	0	0.09	0	0.09	
	판매회사	0	0.04	0	0.04	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.14	0	0.13	
	기타비용**	0	0.01	0	0.01	
	매매, 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.02
		합계	0	0.04	0	0.03
	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	해당 펀드		상위펀드 비용 합산	
		총보수·비용비율	중개수수료 비율	합성총보수·비용비율	매매·중개수수료 비율
트러스트백년대계EMP30자산배분 증권투자자신탁 [채권혼합-재간접형]	전기	0.0000	0.0001	0.0134	0.1670
	당기	0.0000	0.0001	0.0111	0.1528
종류(Class) 별 현황					
수수료선취-오프라인(A)	전기	0.7799	0.0000	0.7915	0.1677
	당기	0.7799	0.0000	0.7879	0.1545
수수료선취-온라인(Ae)	전기	0.5537	0.0000	0.5652	0.1676
	당기	0.5526	0.0000	0.5605	0.1544
수수료미징구-오프라인(C)	전기	1.0821	0.0000	1.0931	0.1634
	당기	1.0821	0.0000	1.0938	0.1492
수수료미징구-오프라인-개인연금(Cp)	전기	0.8799	0.0000	0.8912	0.1695
	당기	0.8799	0.0000	0.8856	0.1563
수수료미징구-온라인-개인연금(Cp-E)	전기	0.6299	0.0000	0.6454	0.1729
	당기	0.6299	0.0000	0.6477	0.1445
수수료미징구-오프라인-퇴직연금(Cp2)	전기	0.7821	0.0000	0.7962	0.1686
	당기	0.7821	0.0000	0.7927	0.1547
수수료미징구-온라인-퇴직연금(Cp2-E)	전기	0.5799	0.0000	0.6066	0.1618
	당기	0.5799	0.0000	0.6044	0.1507
수수료미징구-온라인슈퍼(S)	전기	0.5598	0.0000	0.5648	0.1641
	당기	0.5598	0.0000	0.5635	0.1529
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P)	전기	0.5398	0.0000	0.6791	0.1773
	당기	0.5398	0.0000	0.6605	0.1689

- 주1) 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.
- 주2) 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평균액(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 회전율

: 채권혼합-재간접형 집합투자기구조로 해당사항 없습니다.

■ 최근 3분기 매매회전율 추이

: 채권혼합-재간접형 집합투자기구조로 해당사항 없습니다.

7. 동일한 [해당] 집합투자업자가 운영하는 집합투자기구에 대한 투자현황

▶ 투자현황

(단위 : 주, %)

투자대상 집합투자기구 현황		투자대상 집합투자증권 보유수(B)	보유비중 (=A/B*100(%))
집합투자기구명	발행총수(A)		
트러스트인덱스알파증권투자신탁 [주식-파생형] Ci클래스	26,514,781,694	17,989,582	0.10

8. 펀드 관련 유동성 위험 등 주요 위험현황 및 관리방안

▶가. 유동성위험 등 운용관련 주요 위험 현황

1. 운용전략 특성에 따른 잠재 위험요인 등

- 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.
- 파생상품(선물예외 투자)은 작은 증거금으로 거래의 결제가 가능한 지렛대효과(레버리지 효과)로 인하여 기초자산에 직접 투자하는 경우에 비하여 높은 위험에 노출되어 있습니다.
- 이 투자신탁은 해외에 투자할 수 있기 때문에 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 수도 있음을 의미합니다. 다만, 이 투자신탁은 외국 통화 대비 원화 환산가치의 하락위험을 회피하기 위해 모두투자신탁의 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. 또한 환헤지 거래상대방의 거래불능 상황 또는 해당 통화의 거래가 일시적 혹은 상당기간 시장에서 거래되지 못하는 상황 등 환헤지 전략수행이 불가능한 상황에 직면할 수 있으며, 이 경우 헤지 거래가 전액 실행되지 못하거나 환율변동 위험이 감소하지 않을 수 있습니다. 한편, 환헤지를 하는 경우에도 보유자산의 가치변동으로 인해 헤지비용이 달라질 수 있으며 집합투자업자는 순자산가치의 규모, 유동성 비율 등 집합투자기구의 운용현황을 고려하여 환헤지 전략의 효과적인 수행이 어렵다고 판단될 경우 환헤지를 수행하지 않을 수도 있습니다. 또한, 환헤지를 수행하는 과정에서 거래수수료 등의 추가적인 비용이 발생합니다.
- 이 투자신탁의 모두투자신탁을 설정하고 1년이 지난 후 1개월간 계속하여 모두투자신탁의 원본액이 50억원 미만인 경우, 수익자총회 없이 해지되거나, 신탁계약 변경을 통하여 모두투자신탁은 「트러스트 다이내믹 코리아30 증권모투자신탁 [채권혼합]」으로 전환될 수 있으므로 신중한 투자결정을 하시기 바랍니다.
- 이 투자신탁은 주로 타 집합투자증권에 투자하기 때문에 타 집합투자증권의 집합투자규약에서 정한 기간 내 불가피하게 중도환매를 할 경우 환매수수료 부담이 발생하여 당해 투자신탁재산의 가치를 하락시킬 수 있습니다. 또한 다른 투자신탁보다 일반적으로 환매기간이 더 소요됩니다. 집합투자증권은 평가기준일에 공고된 가격을 기준으로 평가가 이루어지기 때문에 일정기간의 시차를 두고 평가에 반영이 됩니다. 그 결과 당해 투자신탁에 대하여 매일 청구시 적용되는 기준가격은 일정기간 이전 가격으로 평가된 가격입니다. 주요 투자대상인 타 집합투자증권은 개별적인 운용전략하에 운용되며 개별적인 포트폴리오를 보유하고 있습니다. 또한 당해 운용사의 정책 및 전략에 따라 그 세부내역의 전부 또는 일부가 공개되지 않을 수 있기 때문에 투자하는 집합투자증권에 대한 정보를 충분히 얻지 못할 수 있습니다. 결과적으로 타 집합투자증권에 주로 투자하는 투자신탁의 투자자는 직접 자산을 투자하는 투자신탁에 비해 상대적으로 더 높은 기회비용과 손실을 부담할 위험이 있습니다.
- 이 투자신탁의 투자대상인 ETF(Exchange Traded Funds)는 상장폐지위험, 추적대상지수에 대한 추적오차발생위험, 거래규모 및 기초자산의 유형에 따른 유동성 위험, 증가와 NAV(순자산)의 괴리 위험, 설정/환매 시 세금부담위험, 추적대상지수의 산출 방식 변경 및 중단 위험 등을 내포하고 있으며, 이로 인하여 펀드의 가치가 하락할 수 있습니다.
- 이 투자신탁은 종목선정 등 투자신탁의 운용과정에서 계량모형을 활용합니다. 그러나, 시장상황 등에 따라 이러한 계량 모형을 활용한 운용전략을 수행하지 못할 수도 있습니다. 또한, 계량모형의 경우 과거 데이터를 사용하므로 실제 시장 상황과 괴리가 발생할 수 있습니다.
- 이 투자신탁의 투자대상 집합투자기구 중 해외 유가증권에 투자할 경우 해당 유가증권이 거래되는 특정국가의 세법에 영향을 받습니다. 특정 외국의 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.
- 해외투자의 경우 국내투자와 달리 시차에 의한 시장폐장 및 개장시가의 차이로 인해 신탁재산의 평가에 있어 시차가 발생할 수도 있습니다. 또한 복잡한 결제과정 및 현금 운용과정에서 운용적인 위험이 국내투자보다 더 높습니다.

2. 환매중단 등 위험발생사유 또는 위험발생가능성 판단사유 등

해당사항 없음

▶ 나. 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.
6. 재간접투자위험 : 재간접펀드에 편입된 ETF 또는 펀드 등은 운용보고서 및 수시공시사항 등을 참고하고, 성과와 변동성을 모니터링하고 있습니다.

2. 재간접펀드 등 위험관리조치 내역 및 운용사의 통제권한 과 수단 등

집합투자업자는 집합투자기구에 대한 실사(due diligence)의 일환으로 피투자펀드 운용사의 재무 건정성, 운용조직의 역량, 경험 및 운용규모 등을 점검하였으며, 투자설명서, 운용보고서, 제안서 등 관련 자료 검토를 통해 피투자펀드의 운용성과, 위험관리 및 운용팀의 안정성 등을 확인하였습니다. 재간접 펀드에 편입된 포트폴리오 성과, MDD, 변동성 등을 모니터링하고 있습니다.

3. 환매중단, 상환연기 등과 관련된 환매재개, 투자금상환 등의 방안 및 절차 등

해당사항 없음

▶ 다. 자전거래 현황

1. 자전거래규모

최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
-	-	-	-

2. 최근 1년간 자전거래 발생 시 자전거래 사유, 관련 펀드간 이해상충 등 방지를 위해 실시한 방안, 절차 등

해당사항 없음

▶ 라. 주요 비상대응계획

당사는 위기상황에 효과적으로 대응하기 위해 다음과 같이 비상대응계획을 관리하고 있습니다.

1. 시장 급변 또는 운용과정에서 이벤트 발생시 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 투자에 관한 사항

펀드명칭 클래스	트러스트백년대계EMP30자산배분증권투자신탁 [채권혼합]	
	투자금액	수익률
수수료선취-오프라인(A)	99 백만원	20.44%
수수료미징구-오프라인(C)	100 백만원	18.82%

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

