

트러스톤 백년대계30 자산배분 증권투자신탁 [채권혼합-재간접형] [채권혼합-재간접형 펀드]

(운용기간 : 2018년12월28일 ~ 2019년03월27일)

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 백년대계30 펀드가 2019년 1분기(2018.12.28. ~ 2019.03.27.)를 마감하며 고객 여러분께 운용경과를 보고 드립니다. 트러스톤자산운용의 임직원들은 저희 투자철학을 믿고 소중한 자산을 맡겨주신 고객분들께 진심으로 감사의 마음을 지니고 있습니다. 지난 2019년 1분기는 미중 무역분쟁 이슈 완화에 따른 글로벌 금융 시장 안정, 미국 금리 인상 종료 기대감에 따른 유동성 장세가 이어지면서 주식을 중심으로 위험자산의 수익률이 큰 폭으로 상승했습니다. 분기 초 부정적인 경제 지표에도 불구하고 미 금리 인상 지연 기대감에 따라 신흥국으로 자금 유입이 재개되는 등 글로벌 증시에 우호적인 분위기가 형성되었습니다. 다만 미국의 장단기 금리 역전, 경제 지표 부진 지속에 따른 침체 우려가 변동성 확대 요인으로 작용해 상승 추세를 이어가지는 못했지만 전반적으로 안정된 증시 흐름을 보였습니다. 저희 백년대계30 펀드는 저평가된 위험자산을 중심으로 비중을 확대해 양호한 성과를 거둘 수 있었습니다. 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 1분기(2018.12.28. ~ 2019.03.27.) 동안 트러스톤 백년대계30 펀드의 수익률은 +4.57%를 기록하였습니다. (운용펀드 기준)

동 기간 동안 KOSPI +4.57%, 선진국 지수(MSCI World Index) +12.44%, 신흥국 지수(MSCI Emerging Markets Index) +9.57%, 미국 채권(US Aggregate TR Index) +3.40%, 국내 채권(KBP종합채권지수) +1.02%, 달러대비 금 시세는 +2.65%, 상품지수(S&P GSCI TR Index)는 +16.19%의 수익률을 보였습니다.

동 펀드는 낙폭이 과대해 밸류에이션 매력이 높다고 판단되는 주식 비중을 점진적으로 높여 갔습니다. 하지만 변동성 관리 차원에서 주식 내에서 퀄리티와 저변동성, 배당주 스타일 비중을 확대했습니다. 채권 내에서는 금리 인상 종료 국면임을 고려하여 미국 국채와 국내 채권 비중을 중립수준으로 유지했으며 신흥국 채권 비중을 확대해 캐리와 환차익을 통한 초과수익을 달성할 수 있었습니다.

2. 운용경과

[주식]

Fed의 완화적 스탠스 무역분쟁 해결 기대감

연초 미 연방준비위원회의 통화정책 변화 기대감으로 글로벌 증시가 반등세를 보였습니다. 국내 증시도 경제지표와 수출 부진 및 기업이익에 대한 부정적 전망에도 불구하고 미 금리 인상 지연 기대감에 따라 외국인 패시브 자금 유입에 힘입어 상승세를 보였습니다. 또한 미중 무역분쟁 협상 타결 기대감은 글로벌 증시 변동성을 낮추며 위험자산에 우호적인 분위기를 만들었습니다.

경기 지표 부진 지속

하지만 계속되는 경기 지표 부진으로 인해 상승 모멘텀은 지속되지 못했습니다. 국내 수출 부진과 이익 추정치 하향세, 중국 제조업 지표 부진으로 인해 경제의 하방압력이 지속됨을 시사하면서 위험자산 랠리에 제동을 걸었습니다.



미 장단기 금리차 역전

미국 장단기 금리차 현상이 발생하면서 경기 침체에 대한 우려가 더욱 부각되었습니다. 특히 국내 경제는 계속되는 수출증가율 마이너스, 반도체 업황에 대한 부정적 견해로 인해 상대적 약세를 보였습니다. 반면 중국의 PMI(구매관리자지수)가 확장세로 전환되고 유럽의 경기 지표 반등 기대감, 브렉시트 이슈 완화에 따라 신흥국과 선진국은 강세를 보였습니다.

**밸류에이션 매력이 높은
주식 비중 확대,
신흥국 중심의
높은 비중**

동 펀드는 밸류에이션 매력이 있는 주식을 중심으로 점진적으로 비중을 늘려나갔습니다. 선진국 대비 신흥국의 밸류에이션 매력이 높았고 무역분쟁 해결로 인한 수혜가 클 것이라고 판단해 신흥국 비중을 상대적으로 높게 가져갔습니다. 주식 비중을 확대해 나가면서도 경기 국면을 감안해 퀄리티, 고배당, 저변동성 스타일의 자산을 중심으로 편입했습니다.

개별 국가 비중에서는 중국, 한국의 비중을 높게 유지했습니다. 중국 본토주 강세로 인해 초과성적을 달성할 수 있었습니다. 반면 상대적으로 약세를 보인 한국 증시로 인해 국내 증시 비중 확대는 성과 개선에 마이너스 기여를 했습니다.

[채권]

**금리 하락
장단기 금리차 확대**

연초까지 대내외 경기 둔화, 무역 분쟁, 유로지역 정치 불확실성, 글로벌 증시 및 국제유가 하락 등의 영향으로 강세를 나타냈지만 연초 이후에는 그 동안 큰 폭의 조정을 보였던 위험자산이 강세를 보이면서 채권시장은 그 동안의 강세 일부를 되돌리며 소폭 강세 마감하였습니다. 장단기 금리 차이는 확대되었고 크레딧 채권은 전 분기 대비 강세를 나타내었습니다.

**파월 완화적 발언
위험자산 랠리
금리 상승**

분기 초 중국과 유럽PMI(구매관리자지수) 둔화, 미국 ISM제조업 지수 급락, 국내 수출 악화 등 지표가 전반적으로 둔화됨에 따라 금리가 하락 출발하였습니다. 하지만 파월 의장의 도비쉬(통화 완화 선호)한 발언, 양호한 기업이익, 공급 이슈에 따른 국제 유가 상승으로 글로벌 증시가 상승함에 따라 금리는 상승 전환하였습니다. 월 후반 금융통화위원회는 시장 기대보다 다소 매파적(통화 긴축 선호)이었고 금리는 상승 마감하였습니다.

**무역협상 개선
셋다운 해소**

분기 중 미-중 정상회담 무산 소식 및 EU 집행위의 유럽 성장 전망 하향으로 안전자산 선호가 나타남에 따라 금리는 하락 출발하였습니다. 하지만 미-중 무역협상 개선 소식, 미국 국경장벽 예산 여야 합의, 국제 유가 상승 지속 등으로 글로벌 증시가 상승함에 따라 금리가 상승 전환하며 분기 중 금리 하락폭을 다시 되돌리며 마감하였습니다.

**완화적 통화정책
경기 침체 우려
금리 하락**

분기 말 유럽중앙은행(ECB)의 올해 기준금리 동결 및 새로운 TLTRO(장기대출프로그램) 발표로 글로벌 금리가 하락함에 따라 국내 금리도 동반 하락하였습니다. 브렉시트 연장안 가결과 미-중 무역협상 기대 재개 등에 따라 국내외 증시 및 국제 유가가 상승함에 따라 금리 상승하였지만 시장 예상보다 더 완화적이었던 FOMC(연방공개시장위원회) 결과와 독일 제조업PMI(구매관리자지수) 급락에 따른 경기 침체 우려 고조로 강세 마감하였습니다.



3. 운용계획

[주식]

위험자산 비중 확대 유지

기업 이익 추정치는 하락하고 있으나 경기 지표 반등 기대와 유동성 완화 국면임을 고려해 위험 자산 비중 확대를 유지할 계획입니다. 국내 주식의 경우 2월 이후 성과가 미진하나 추가적인 약세보다는 박스권 내 상승 전환이 기대되고 있어 중립 또는 확대를 유지할 계획입니다. 1분기 중 급격했던 기업실적 하향속도가 완만해지고 12개월 fwd EPS 증가율이 상승하고 있어 2분기 중 (+) 증가율로 전환할 것으로 기대하고 있습니다.

유럽 경기회복 기대, 일본 비중 축소 예정

선진국은 미국의 상대적 강세가 부담스러운 가운데 유럽의 경기 지표 반등은 긍정적이어서 유럽 비중을 소폭 확대할 계획입니다. 유럽중앙은행(ECB)의 통화완화 정책과 함께 유럽 경기의 턴어라운드 기대됩니다. 또한 유럽 경기 부진에 가장 영향력이 컸던 독일의 경우 일시적 요인이 많았고(환경규제에 따른 신차판매 부진, 라인강 수위 저하), GDP대비 재정적자 비율이나 정부부채 비율 등이 안정권에 있는 국가들이 대부분이어서 과거와 같은 위기의 전염 상황이 아닌 것으로 판단하고 있습니다. 선진국 내에서 일본은 장기간의 통화정책에도 뚜렷한 경기회복이 나타나지 않고 있으며 하반기에는 소비세 인상 등 부담 요인이 존재해 비중을 축소할 계획입니다.

중국 경기 부양 본격화, 중국 중심의 신흥국 비중 확대 유지

중국 정부는 전인대를 통해 경기부양의지를 확실히 표명했습니다. 감세, 인프라 투자 강화, 부동산 규제 완화, 소비촉진 보조금 지급, 외상 투자법 개정 등 구체적인 정책을 제시했습니다. 이에 따라 빠르면 2분기부터 심리 및 실질 지표 개선을 확인할 수 있을 전망입니다. 이러한 근거를 바탕으로 중국 중심의 신흥국 비중 확대를 유지할 계획입니다.

선진국 주식 대비 신흥국 주식 비중 확대

신흥국 역시 글로벌 경기 부진, 유동성 축소 영향권 내에 있지만 선제적 주가 조정이 있었기 때문에 추가적인 가격조정보다는 기간조정이 예상됩니다. 또한, 중국은 지난해 2분기부터 지준율 인하를 시작했고 하반기부터는 부가세를 인하하는 등 무역분쟁에 따른 경기 둔화 우려에 따라 중국의 경기 부양정책이 속도를 내고 있습니다. 선진국과 신흥국의 경기 차 축소와 미 금리인상 속도 약화에 따른 달러 약세 전망으로 선진국 대비 신흥국의 투자 매력도가 높다고 판단하고 있습니다. 또한 대부분의 국가에서 실적 개선세가 악화되는 가운데 실적 전망이 개선되는 국가를 중심으로 비중을 확대해 나가겠습니다. 다만, 2월말 미국과 중국의 무역협상 타결 가능성이 높다는 점에서 선진국 중에서 1분기 낙폭이 과도했던 미국 비중을 단기적으로 높여 대응할 계획을 가지고 있습니다.



[채권]

**경기 둔화 우려
안화적 통화정책
비우호적 수급**

펀더멘털 상으로 보면, 대내외 경기 둔화가 지속되고 있으며 이를 방어하기 위한 각국의 정책효과가 일부 가시화되고 있는 상황입니다. 국가별로는 중국뿐 아니라 유럽과 아시아 경기까지 둔화되고 있으며, 상대적으로 견조한 성장세를 이어가던 미국도 late cycle 국면에 진입하면서 점차 경기 둔화 우려가 제기되고 있습니다. 정책 측면에서는 미국이 작년에는 기준금리를 매 분기 인상하였지만 올해는 추가 인상을 하기 어려운 상황이고 연방준비위원회의 대차대조표 축소도 마무리될 예정입니다. 유럽중앙은행(ECB) 역시도 연말까지 정책금리를 동결하고 새로운 TRTRO(장기대출프로그램)를 시행할 예정이며 일본중앙은행(BOJ)도 긴축으로 돌아서기에는 아직 상당 시간이 필요한 것으로 보여지며 국내 역시 올해는 기준금리를 동결할 가능성이 높다고 판단됩니다. 수급은 국고채 초장기물 공급이 증가한 가운데 보험사의 투자가 적극적으로 이루어지지 않고 있어 비우호적인 것으로 판단됩니다. 이를 종합해보면 채권에 우호적인 환경이 유지될 것으로 전망됩니다.

**신흥국 채권
비중 확대**

선진국의 낮은 금리 수준, 달러 방향성을 고려하면 상대적으로 고금리인 신흥국 채권의 매력이 돋보일 것으로 예상합니다. 개별 국가의 정치적 리스크가 해소되고 있으며, 글로벌 금융 시장 변동성 역시 축소되고 있는 국면이라 신흥국 채권 비중을 확대해 나갈 예정입니다.

**탄력적인 비중 조절로
리스크 관리에
최선을 다할 것**

경기 침체 우려가 지속되고 기업 이익 전망치는 부정적이지만 글로벌 경제 지표가 반등하고 있고 장단기 금리차 역시 채권 시장의 수급에 의한 일시적 현상이라 판단하고 있습니다. 다만 높아진 자산 가격은 부담요인으로 작용하고 있습니다. 위험 자산 비중 확대는 당분간 유지하겠지만 앞으로 발표되는 경기 지표를 주시하면서 탄력적인 비중 조절을 통해 리스크 관리에 최선을 다하겠습니다.

트러스톤자산운용 주식운용부문 CIO 황성택
멀티에셋부문 CIO 이윤표
자산배분팀 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

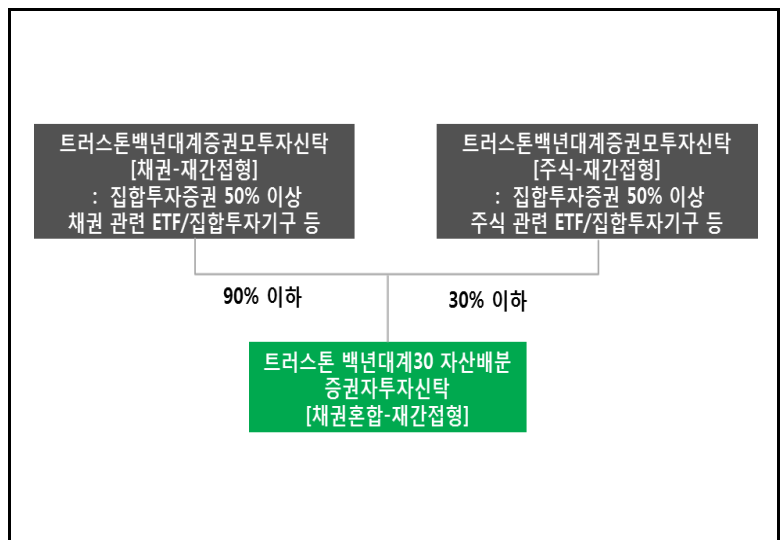
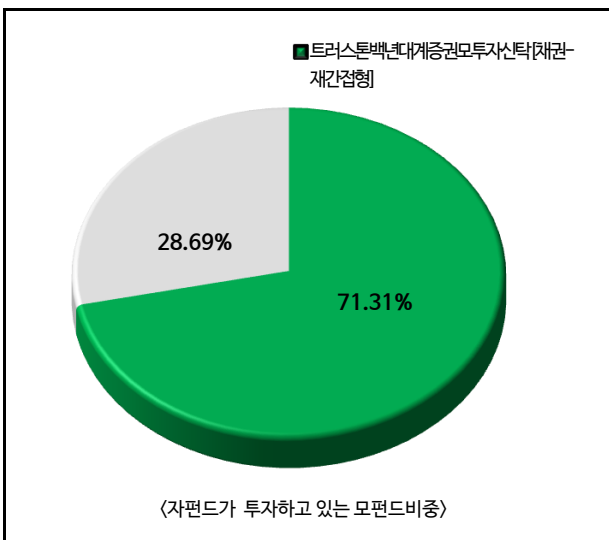
■ 기본정보

적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드 명칭		금융투자협회 펀드코드	투자위험등급
트러스트백년대계30자산배분증권투자신탁[채권혼합-재간접형]		BM339	5등급 (낮은 위험)
A		BR231	
Ae		BR232	
C		BR233	
Ce		BR234	
Cp		BR238	
Cp-E		BR239	
Cp2		BR241	
Cp2-E		BU129	
S		BR237	
펀드의 종류	재간접형, 추가형, 종류형, 모자형	최초설정일	2017.06.28
운용기간	2018.12.28 ~ 2019.03.27	존속기간	별도의 정해진 신탁계약기간이 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 30% 이하를 주식관련 집합투자증권에 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 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 HMC투자증권과 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
트러스트백년대계30자산배분 증권투자신탁 [채권혼합-재간접형]	자산 총액 (A)	5,082	5,209	2.49
	부채 총액 (B)	0	1	123,924.59
	순자산총액 (C=A-B)	5,082	5,208	2.46
	발행 수익증권 총 수 (D)	5,152	5,048	-2.01
	기준가격주) (E=C/D×1000)	986.56	1,031.61	4.57
종류(Class)별 기준가격 현황				
A	기준가격	982.70	1,025.63	4.37
Ae	기준가격	963.20	1,005.85	4.43
C	기준가격	979.33	1,021.37	4.29
Ce	기준가격	982.77	1,025.84	4.38
Cp	기준가격	982.01	1,024.66	4.34
S	기준가격	959.27	1,001.72	4.43
Cp2	기준가격	982.55	1,025.47	4.37
Cp-E	기준가격	964.71	1,007.23	4.41
Cp2-E	기준가격	964.95	1,007.60	4.42

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
트러스트백년대계30자산배분 증권투자신탁 [채권혼합-재간접형]	4.57	0.82	1.20	0.41
종류(Class)별 현황				
A	4.37	0.43	0.61	-0.37
Ae	4.43	0.54	0.78	-0.13
C	4.29	0.28	0.38	-0.67
Ce	4.38	0.45	0.65	-0.32
Cp	4.34	0.38	0.53	-0.47
S	4.43	0.54	0.77	-0.15
Cp2	4.37	0.43	0.61	-0.37
Cp-E	4.41	0.50	0.72	-0.21
Cp2-E	4.42	0.53	0.76	-0.17

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	28	0	0	-197	0	-51	0	0	0	0	28	-192
당기	12	0	0	258	0	-53	0	0	0	1	14	232

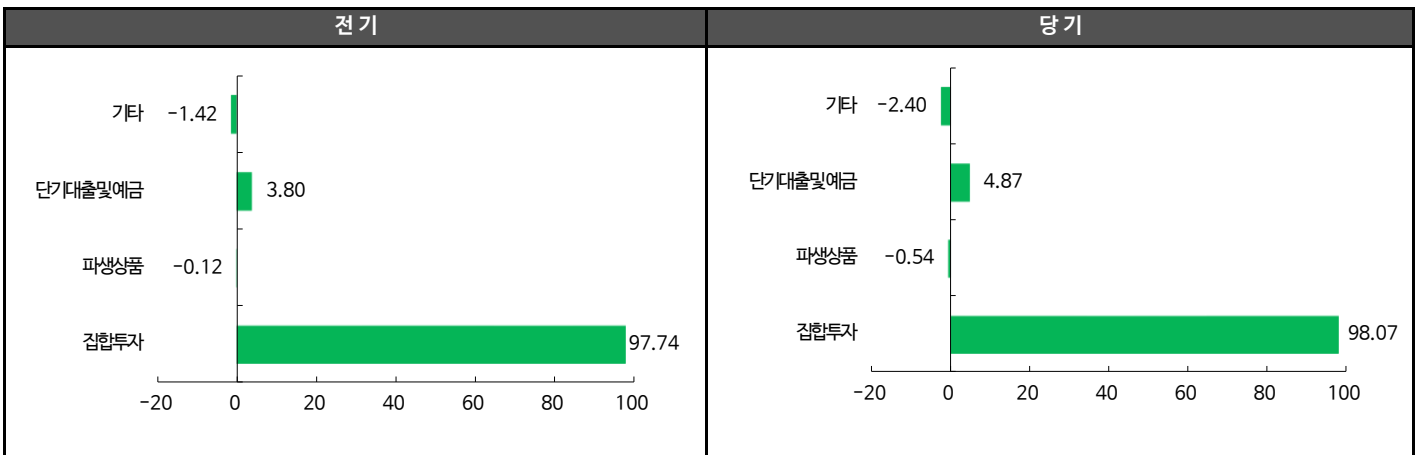
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

통화별 구분	집합투자증권	파생상품		단기대출 및 예금	기타	자산총액
		장내	장외			
USD (1134.50)	3,405 (65.37)	0 (0.00)	-28 (-0.54)	41 (0.78)	0 (0.00)	3,417 (65.61)
KRW (1.00)	1,703 (32.70)	0 (0.00)	0 (0.00)	213 (4.09)	-125 (-2.40)	1,791 (34.39)
합계	5,108	0	-28	253	-125	5,209

* () : 구성 비중

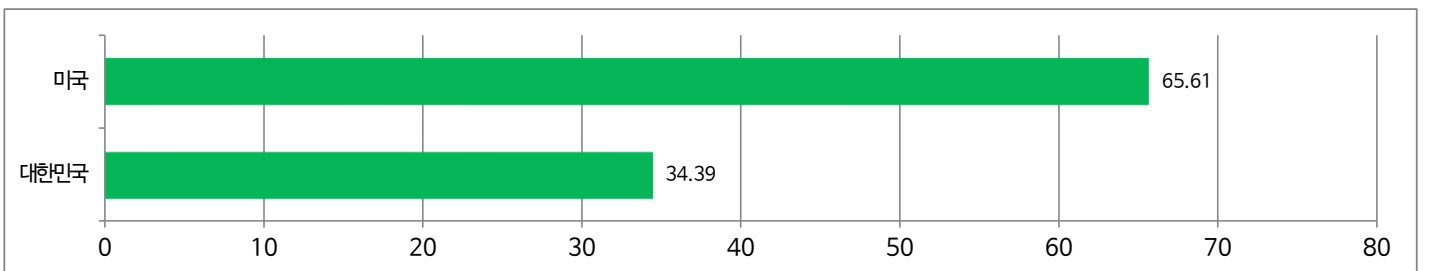


주) 위의 결과는 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

■ 국가별 투자비중 (발행 국가 기준)

(단위 : %)

순위	국가명	비중
1	미국	65.61
2	대한민국	34.39



■ 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 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.

(단위 : %, 백만원)

투자설명서 상의 목표 환헤지 비율	기준일(19.03.27) 현재 환헤지 비율	환헤지 비용 (18.12.28 ~ 19.03.27)	환헤지로 인한 손익 (18.12.28 ~ 18.03.27)
80%이상	90.39	0	-55

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	2019-05-13	1,849	1,849	-21	
선도환	신한은행	USD	매도	2019-06-11	1,267	1,267	-7	

▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

순위	구분	종목명	비중	순위	구분	종목명	비중
1	집합투자증권	교보약사Tomorrow 장기우량증권K-1(채권)C/W	10.53	6	집합투자증권	SPDR BARCLAYS SHORT-TERM HIG	3.33
2	집합투자증권	이스트스프링 중장기증투신탁[채권]C-F	6.29	7	집합투자증권	PIMCO 0-5 YEAR H/Y CORP BOND	3.33
3	집합투자증권	ISHARES JP MORGAN USD EMERGING MARKET BOND	6.23	8	단기상품	콜론(신한금융투자)	3.26
4	집합투자증권	KODEX 종합채권(AA-이상)액티브	5.91	9	집합투자증권	ISHARES IBOXX H/Y CORP BOND ETF	2.67
5	집합투자증권	VANGUARD EMERG MKTS GOV BND	3.76	10	집합투자증권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond	2.66

※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	518	548	대한민국	KRW	10.53
이스트스프링 중장기증투신탁[채권]C-F	채권형	이스트스프링자산운용	319	327	대한민국	KRW	6.29
ISHARES JP MORGAN USD EMERGING MARKET BOND	수익증권	iShares JP Morgan USD Emerging Markets	312	324	미국	USD	6.23
KODEX 종합채권(AA-이상)액티브	수익증권	삼성자산운용	305	308	대한민국	KRW	5.91
VANGUARD EMERG MKTS GOV BND	수익증권	The Vanguard Group	189	196	미국	USD	3.76
SPDR BARCLAYS SHORT-TERM HIG	수익증권	SPDR Barclays Short- Term High Yield Bond	172	173	미국	USD	3.33
PIMCO 0-5 YEAR H/Y CORP BOND	수익증권	PIMCO ETF TRUST	171	173	미국	USD	3.33
ISHARES IBOX H/Y CORP BOND ETF	수익증권	ISHARES 7-10 Year Treasury Bond ETF	136	139	미국	USD	2.67
SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond	수익증권	State Street Bank and Trust Company	136	139	미국	USD	2.66

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 다른 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모		협회등록번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
신홍섭	상무	1974년	5	1,995	-	-	2109000900
신근수	대리	1986년	2	268	-	-	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	
트러스트백년대계30 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	1	0.01	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	1	0.02	2	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.02	3	0.05
		합계	2	0.04	4	0.09
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
A	자산운용사	0	0.09	0	0.17	
	판매회사	0	0.10	0	0.20	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.01	
	보수합계	0	0.19	0	0.39	
	기타비용**	0	0.01	0	0.01	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.05
		합계	0	0.04	0	0.09
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
Ae	자산운용사	0	0.09	0	0.17	
	판매회사	0	0.04	0	0.09	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.01	
	보수합계	0	0.14	0	0.27	
	기타비용**	0	0.01	0	0.01	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.05
		합계	0	0.04	0	0.09
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
C	자산운용사	0	0.09	0	0.17	
	판매회사	0	0.17	1	0.35	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.01	
	보수합계	0	0.27	1	0.54	
	기타비용**	0	0.01	0	0.01	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.05
		합계	0	0.04	0	0.09
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	

(단위: 백만원, %)

구분	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
Ce	자산운용사	0	0.09	0	0.17	
	판매회사	0	0.09	0	0.17	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.01	
	보수합계	0	0.18	0	0.36	
	기타비용**	0	0.01	0	0.01	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.05
		합계	0	0.04	0	0.09
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
Cp	자산운용사	0	0.09	0	0.17	
	판매회사	0	0.12	0	0.25	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.01	
	보수합계	0	0.22	1	0.44	
	기타비용**	0	0.01	0	0.01	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.05
		합계	0	0.04	0	0.09
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
S	자산운용사	0	0.09	0	0.17	
	판매회사	0	0.04	0	0.09	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.01	
	보수합계	0	0.14	0	0.28	
	기타비용**	0	0.01	0	0.01	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.02	0	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.05
		합계	0	0.04	0	0.09
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
Cp2	자산운용사	4	0.09	8	0.17	
	판매회사	5	0.10	9	0.20	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.01	
	보수합계	9	0.19	18	0.39	
	기타비용**	0	0.01	1	0.01	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	1	0.02	2	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.02	2	0.05
		합계	2	0.04	4	0.09
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	

(단위: 백만원, %)

구분	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
Cp-E	자산운용사	0	0.09	0	0.17	
	판매회사	0	0.06	0	0.12	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.01	
	보수합계	0	0.16	0	0.31	
	기타비용**	0	0.01	0	0.01	
	매매·중개수수료	단순매매·중개수수료	0	0.01	0	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.05
		합계	0	0.04	0	0.09
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
Cp2-E	자산운용사	0	0.09	0	0.17	
	판매회사	0	0.05	0	0.10	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.01	
	보수합계	0	0.14	0	0.29	
	기타비용**	0	0.01	0	0.01	
	매매·중개수수료	단순매매·중개수수료	0	0.02	0	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.05
		합계	0	0.04	0	0.09
	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
트러스트백년대계30자산배분 증권투자자산신탁 [채권혼합-재간접형]	전기	0.0000	0.0002	0.0245	0.1597
	당기	0.0000	0.0002	0.0231	0.1734
종류(Class)별 현황					
A	전기	0.7799	0.0000	0.8046	0.1598
	당기	0.7799	0.0000	0.8032	0.1737
Ae	전기	0.5503	0.0000	0.5749	0.1598
	당기	0.5502	0.0000	0.5733	0.1737
C	전기	1.0821	0.0000	1.1067	0.1599
	당기	1.0821	0.0000	1.1053	0.1739
Ce	전기	0.7299	0.0000	0.7535	0.1601
	당기	0.7299	0.0000	0.7526	0.1721
Cp	전기	0.8820	0.0000	0.9066	0.1598
	당기	0.8819	0.0000	0.9050	0.1741
S	전기	0.5598	0.0000	0.5843	0.1601
	당기	0.5597	0.0000	0.5828	0.1737
Cp2	전기	0.7824	0.0000	0.8070	0.1599
	당기	0.7824	0.0000	0.8056	0.1736

(단위: 연환산, %)

	구분	해당 펀드		상위펀드 비용 합산	
		총보수·비용비율	중개수수료 비율	합성총보수·비용비율	매매·중개수수료 비율
Cp-E	전기	0.6298	0.0000	0.6544	0.1471
	당기	0.6299	0.0000	0.6528	0.1715
Cp2-E	전기	0.5799	0.0000	0.6048	0.1594
	당기	0.5799	0.0000	0.6029	0.1741

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	트러스트백년대계30자산배분증권투자신탁 [채권혼합]	
클래스	투자금액	수익률
A	99 백만원	2.67%
C	100 백만원	2.14%

※ 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 트러스트백년대계30자산배분증권투자신탁 [채권혼합]이 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.
- * 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 트러스트백년대계30자산배분증권투자신탁 [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.