

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

(운용기간 : 2017년12월28일 ~ 2018년03월27일)

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

펀드 운용경과 및 운용계획

고객 여러분 안녕하십니까?

트러스톤 백년대계30 펀드가 2018년 1분기(2017.12.28. ~ 2018.03.27.)를 마감하며 고객 여러분께 운용경과를 보고 드립니다. 트러스톤자산운용의 임직원들은 저희 투자철학을 믿고 소중한 자산을 맡겨주신 고객분들께 진심으로 감사의 마음을 지니고 있습니다. 지난 2018년 1분기는 금융 시장의 변동성이 커지면서 글로벌 증시는 조정 국면을 보였습니다. 미국과 한국의 금리 상승 국면 속에서도 저희 백년대계30 펀드는 경제 국면에 따른 국내외 자산에 대한 적절한 비중 조절을 통해 양(+)의 수익률을 기록했습니다. 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 2018년 1분기(2017.12.28. ~ 2018.03.27.) 동안 트러스톤 백년대계30 펀드의 수익률은 0.41%를 기록하였습니다. (운용펀드 기준)

동 기간 동안 KOSPI +0.63%, 선진국 지수(MSCI World Index) -1.87%, 신흥국 지수(MSCI Emerging Markets Index) +3.86%, 미국 채권(US Aggregate TR Index) -1.65%, 국내 채권(KBP종합채권지수) +0.09%, 달러대비 금 시세는 +4.50%, 상품지수(S&P GSCI TR Index)는 +3.34% 의 수익률을 보였습니다.

동 펀드는 글로벌 증시 조정, 인플레이션 국면에서 선진국 주식 비중을 낮추고 원자재 비중을 확대했습니다. 또한 대표적인 안전자산인 금(Gold) 비중을 높이면서 대응해 나갔습니다.

2. 운용경과

[주식]

금리 인상 속도 우려에 따른 증시 변동성 확대

연초, 미국의 법인세 감세안 통과에 이익 추정치가 상향되면서 작년의 상승세를 이어 갔습니다. 신흥국 역시 달러 약세와 상품가격 강세가 이어지면서 상승세를 지속했습니다. 하지만 2월 초, 경기 개선과 인플레이션 기대가 강화되면서 금리 인상 속도에 대한 우려 속에서 장기 금리가 가파르게 올랐습니다. 특히 미국은 연준의장 교체 시기에 1월 물가지표가 서프라이즈를 기록하면서 변동성이 단기 급등했습니다. 이 영향으로 미국 증시의 변동성 지표(VIX)가 하루에만 100% 넘게 상승하면서 이를 기반으로 하는 변동성 매도 상품의 청산으로 주식 시장의 변동성이 확대되었습니다.

금리가 오르면서 주식 시장뿐만 아니라 채권, 외환시장의 변동성이 일제히 상승하면서 위험 자산 선호 분위기가 다소 약화되었습니다.

주가 적정가치 논란과 기술주 조정

금리가 상승하면서 주가의 적정 가치 논란이 이어졌습니다. IT 버블 수준과는 비교했을 때는 아직 여유가 있지만, 선진국의 경우 2007년도 금융 위기 이전의 밸류에이션 수준을 넘어섰습니다. 또한 증시 상승 랠리를 이끌던 FAANG 주식이 개별 이슈로 부진한 모습을 보였습니다. 애플은 아이폰 X의 판매부진, 페이스북은 고객정보 유출 스캔들로 인해 기술주의

하락과 변동성을 키웠습니다.

무역 전쟁 이슈와 지역적 이슈에 따른 변동성 확대

트럼프 행정부의 보호무역주의 강화에 따른 미중 무역 분쟁 가능성도 위험 자산 선호 분위기를 악화시켰습니다. 트럼프 대통령의 발언과 시진핑 주석의 발언에 따라 글로벌 증시가 급락과 급등을 보였습니다. 또한 미국의 시리아 내전 개입과 러시아 기업에 대한 제재 이슈가 발생하면서 러시아 증시는 하루에만 10% 넘는 하락폭을 보였습니다.

선진국 비중 축소 신흥국, 원자재, 금 비중 확대

동 펀드는 글로벌 증시 고평가와 변동성 확대에 따라 위험 자산 비중을 축소해 대응했습니다. 위험 자산 내에서 선진국 주식 비중을 가장 큰 폭으로 축소했으며 신흥국 주식은 소폭 축소하되 이익 개선세가 큰 아세안과 베트남 국가 비중을 소폭 확대했습니다. 글로벌 증시가 조정 국면이었지만 베트남 지수는 1분기 동안 10%가 넘는 상승세를 보여 포트폴리오 성과 개선에 기여했습니다.

축소한 글로벌 증시 비중을 축소하는 대신에 인플레이션 헤지 자산인 원자재와 대표적인 안전자산인 금(Gold) 비중을 확대해 변동성 확대 국면에 대응했습니다.

[채권]

연초 장단기 금리 방향성 엇갈림

연초 국내 채권 시장에서는 장단기 금리의 방향성이 엇갈리는 모습을 보였습니다. 중단기물은 외국인의 선물 매수세에 힘입어 강세를 보였으나 장기물은 유가 상승과 대외 금리 상승의 영향으로 하락세를 보였습니다.

대외 여건으로 투자 심리 악화

1월 말, 대외금리의 추가적인 급등과 외국인 매도에 따른 채권 투자심리가 크게 악화되었습니다. 하지만 물가상승률이 소폭 하향되고 금통위의 기준금리가 만장일치로 동결되면서 약세폭을 진정시켰습니다.

선진국과 신흥국 금리 혼조세

2월에는 미국 금리 상승세가 이어졌지만 유럽과 일본 등 국가들은 금리가 하락 했습니다. 신흥국은 금리 안정 요인이었던 달러 약세가 월간으로 강세로 전환됨에 따라 중국을 제외하고 대부분 금리가 상승했습니다.

국내 채권 금리는 2월 금융통화위원회에서 기준금리가 만장일치 동결되면서 장기물 위주로 강세를 보였지만 총재의 추가 금리 인상을 지지하는 발언으로 해석됨에 따라 금리 하락폭은 크지 못했습니다.

안전자산 선호 분위기 속에서 금리 하향 안정화

3월 채권 시장은 이주열 총재의 연임 소식으로 단기물 위주로 약세 출발했지만 5월 북미 정상회담 개최로 북한 리스크가 완화되고, 트럼프 행정부의 관세 행정명령 서명 및 중국산 수입품에 대한 관세 부과 보도 등으로 인해 무역분쟁 우려가 커지면서 안전자산 선호에 따라 채권시장은 강세 전환하였습니다.

3월 연방공개시장위원회(FOMC) 금리인상은 예견된 수순이었으나 올해, 내년 경제성장률 전망이 상향되고 2020년 점도표(FOMC 위원 개개인의 금리 인상 스케줄을 분포도로 정리한 일종의 설문조사)가 3.4%까지 상향된 점은 매파적인(금리인상 선호) 수준으로 평가되었습니다. 다만, 씨티그룹의 경제 서프라이즈 지수(경제지표에 대한 시장 예상치와 실제 발표치를 비교)가 유럽(-56.8), 일본(-10.4), G10(-1.3)이 부진하여, 미국 장기금리는 하락하였고 유로존 금리도 하향 안정세를 보였습니다.



**단기채 위주의
보수적 대응으로
성과 개선**

동 펀드는 금리 상승 국면과 변동성 확대 국면에 대응하고자 단기채 비중을 확대하였습니다. 스프레드 확대 우려와 외환 시장 변동성 확대에 따라 하이일드 채권과 신흥국 채권 비중은 축소했습니다. 무역 분쟁 이슈가 부각되면서 안전자산 선호 국면에서는 장기채 비중을 일시적으로 늘려 대응했습니다.

단기채 비중을 높이고 크레딧 비중 축소 등의 보수적 대응으로 주식과 채권의 변동성 확대 국면에서 포트폴리오 성과 개선에 기여할 수 있었습니다.

3. 운용계획

[주식]

**변동성 정상화
과정 속에서
밸류에이션과
실적에 주목**

1분기 중 급격히 상승했던 주식 변동성이 안정을 찾으면서 주식시장은 다시 실적, 배당 할인율의 함수가 될 전망입니다. 금리가 인상되면서 주식의 할인율과 적정 가치에 대한 논란이 지속될 것이고 변동성이 정상화 되면서 리스크 대비 리턴 관점에서 주식 자산의 매력도는 작년 대비 감소했다고 생각됩니다. 따라서, 고평가 논란이 있는 자산에 대해서는 비중을 축소해 대응해 나갈 것입니다.

**약달러, 유가 강세로
선진국 보다
신흥국 선호**

금리 인상 속도 논란은 있었지만 완만한 인플레이션과 글로벌 경기 회복은 주식 시장에 긍정적입니다. 유가 상승으로 이머징 국가의 실적 개선이 기대되고, 주요 이머징 국가들의 경제 성장률 전망이 상향되고 있습니다. 따라서 달러 약세, 원자재 강세 국면이 이어질 것으로 예상되어 선진국 주식보다는 신흥국 주식이 더 매력적으로 보입니다.

**신흥국 중
중국과 러시아 선호**

중국은 시진핑 집권 2기를 맞아 구조조정보다는 신경제 발전에 집중하고 있습니다. 개인 소득세 세율을 하향하고 소득세 면세 상한을 대폭 올리는 등 대규모 감세가 예상됩니다. 또한 미국과의 무역 분쟁 이슈 속에서 일부 품목에 대한 관세 인하가 이뤄질 것으로 예상되어 중국 내수 시장이 활성화 될 것을 기대합니다.

러시아는 2018년 경제 성장률 전망이 2.5% 대를 보이고 있고(17년 하반기부터 상향), 최근에는 19년 전망치 역시 상향 중입니다. 18%대까지 치솟았던 금리는 현재 7.5% 수준이며 물가상승률도 2.2%로 정상수준입니다. 가처분소득 증가율 역시 3년만에 (+)증가율로 턴어라운드를 목전에 두고 있습니다.

**선진국 중
유럽을 가장 선호**

미국은 세계개혁, 인프라 투자 등으로 기업실적 상향 폭이 주요 국가 중 가장 높은 것은 긍정적이거나, 밸류에이션 부담과 보호무역주의 강화로 인한 수입물가 상승 부담이 존재합니다. 일본은 소비개선이 늦어지고 있는 가운데 정치적 불확실성 증가, 통화정책 지속에 대한 부담, 엔화 강세에 따른 기업실적 둔화 등이 우려 요인입니다.

유럽은 제조업 구매관리자지수(PMI)는 다소 둔화되고 있지만 투자 지출 증가, 실업률의 하락 등이 경기 호조세를 지지하고 있어 선진국 중에서 가장 선호됩니다. 밸류에이션과 이익 개선세를 고려해 유럽 내 국가 비중을 확대하여 알파를 추구할 계획입니다.

**한국 기업
실적 하향세 멈춤**

한국 기업은 2월부터 하향되던 실적 전망이 최근 들어 재차 상향 전환되고 있습니다. 이익 개선세가 뚜렷한 기업, 미국 보호무역주의에서 자유로운 업종, 중국의 소비 및 서비스 시장 개방의 수혜 업종 등이 양호할 전망입니다. 지수 자체의 상승세 보다는 개별 기업 장세가 이어질 것으로 예상되어 업종과 스타일에 특화된 펀드의 비중을 확대할 예정입니다.



[채권]

**소비 개선, 물가 상승은
금리 인상 요인**

성장에 대한 수출 기여도가 다소 약화되는 점은 금리 하락 요인이거나, 최저임금 인상과 지방선거 등에 따른 소비 개선과 기저효과에 의해 전년비 2%대 상승한 물가는 금리 상승 요인으로 전망됩니다. 한미 내외 금리차 역전에 대한 우려 역시 기준금리 인상 요인으로 작용할 것으로 예상됩니다.

금통위는 5월에 예정되어 있으나, 6월 연방공개시장위원회(FOMC) 결정을 앞두고 있어 7월 금통위를 앞두고 금리를 올려야 한다는 소수 의견이 나올 가능성이 있습니다.

전반적으로 국채 약세가 예상되어 중장기채 비중은 계속해서 축소해 나갈 예정이지만, 국고 3년물 기준 2.15 ~ 2.35%, 10년물 기준 2.55 ~ 2.58% 등락을 예상하고 있어 밴드 내에서 대응할 예정입니다.

**미국, 금리 인상 지속
유로존 QE 중단
일본, 중국 현기조 유지**

미국은 3월 연방공개시장위원회(FOMC) 이후 금리 인상 속도에 대한 우려는 일시적으로 완화되었지만 6월 연방공개시장위원회(FOMC)를 포함해서 점도표 상향 조정 가능성은 상존하여 유의할 필요가 있습니다. 미국 금리 인상 횟수는 올해 4회로 예상하고 있으며 10년물 기준 2.70 ~ 3.25%로 하단 전망을 2.5%에서 2.7%로 상향했습니다. 시장 금리가 정책 변화를 상당 부분 반영하고 있는 것으로 판단하고 있어 물가 지표 발표에 따라 대응해 나갈 것입니다.

유로존은 물가 부진 및 유로화 강세 영향으로 기존의 완화적인 통화정책 이어갈 것으로 보이나 분기 후반에는 양적완화(QE) 중단 관련 언급 나타날 것으로 예상합니다.

일본은 당분간 현 기조를 유지할 것으로 보이며 아베 정치 리스크 확대가 변수 될 것입니다. 중국은 이강 신임 인민은행 총재 임명 후에도 중립적 스탠스 속 신중한 통화정책 유지할 것으로 전망합니다.


채권운용은 경기 개선 지속 국면에서 금리 상승은 불가피하다는 점을 고려해 국내, 선진국 채권 비중을 축소할 것입니다. 다만, 금리가 적정 수준에 도달했다고 판단되거나 글로벌 자산 시장 변동성이 커지면서 안전자산 선호 분위기가 예상되면 탄력적으로 채권 비중을 늘려서 대응할 계획입니다.

당사는 “장기적으로 기업가치가 향상될 수 있는 기업을 선별해 내재가치 이하에서 투자”한다는 운용철학을 견지합니다. 저성장에 따라 자본의 수익성이 전반적으로 하락한 점을 감안할 때, 향후 수익률을 제고하기가 점점 더 어려워지고 있는 점은 분명한 사실입니다. 이러한 시장환경을 충분히 인지하고 다양한 전략과 대응을 통하여 펀드의 안정적인 수익률 유지에 최선을 다하겠습니다.

세상에 대한 끊임없는 고민과 성찰을 통해 장기적 관점을 유지하고 포트폴리오를 운용하며, 다음 분기 보고서에서도 좋은 수익률로 찾아 뵈 수 있도록 최선의 노력을 다 하겠습니다. 언제나 변함없는 믿음과 성원을 보내주신 고객님들을 생각하면서 저희도 언제나 초심을 잃지 않고 정진할 것을 약속 드립니다.

트러스톤자산운용 주식운용부문 CIO 황성택
멀티에셋부문 CIO 이윤표
자산배분팀 상무 신홍섭
자산배분팀 대리 신근수 拜上





목 차

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

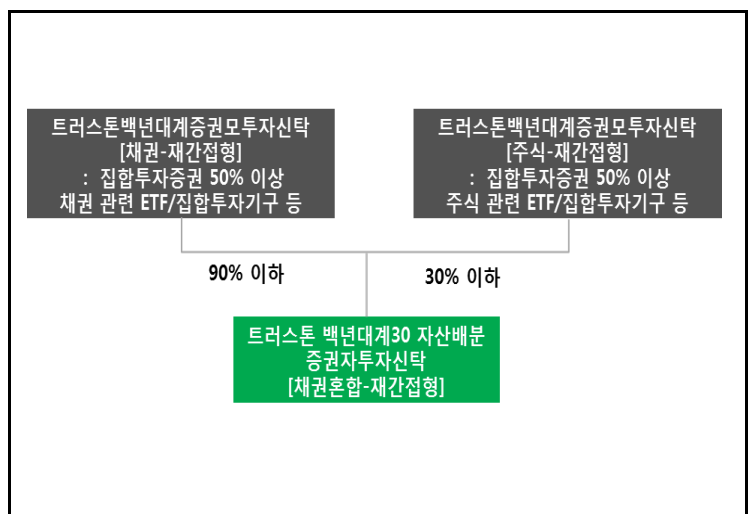
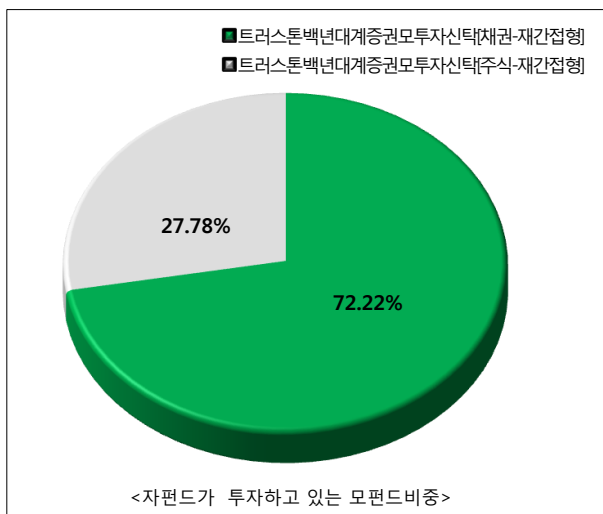
■ 기본정보

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	2017.12.28 ~ 2018.03.27	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 모두자신탁에 투자하고, 투자신탁재산의 30% 이하를 주식관련 집합투자증권에 주로 투자하는 모두자신탁에 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
트러스톤백년대계30자산배분 증권투자자산탁 [채권혼합-재간접형]	자산 총액 (A)	5,403	7,012	29.78
	부채 총액 (B)	0	0	98.48
	순자산총액 (C=A-B)	5,403	7,012	29.78
	발행 수익증권 총 수 (D)	5,234	6,764	29.25
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	1,032.27	1,036.55	0.41
종류(Class)별 기준가격 현황				
A	기준가격	1,028.25	1,030.52	0.22
Ae	기준가격	1,004.55	1,007.20	0.26
C	기준가격	1,026.72	1,028.22	0.15
Ce	기준가격	1,028.45	1,030.85	0.23
Cp	기준가격	1,027.73	1,029.74	0.20
S	기준가격	0.00	1,003.18	0.32
Cp2	기준가격	1,028.19	1,030.49	0.22
Cp-E	기준가격	1,009.57	1,012.39	0.28
Cp2-E	기준가격	1,009.41	1,012.74	0.33

주) 기준가격이란 투자자가 집합투자증권을 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금포함) 수령 시에 적용되는 가격으로 펀드의 순자산 총액을 발행된 수익증권 총좌수로 나눈 가격을 말합니다.

2. 수익률 현황

■ 기간(누적)수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
트러스톤백년대계30자산배분 증권투자자산탁 [채권혼합-재간접형]	0.41	1.82	3.65	-
종류(Class)별 현황				
A	0.22	1.43	3.05	-
Ae	0.26	-	-	-
C	0.15	1.27	2.82	-
Ce	0.23	1.45	-	-
Cp	0.20	1.37	-	-
S	0.32	-	-	-
Cp2	0.22	1.43	-	-
Cp-E	0.28	1.52	-	-
Cp2-E	0.33	1.61	-	-

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	12	0	0	-13	0	79	0	0	0	0	-24	55
당기	8	0	0	-18	0	-15	0	0	0	1	13	-10

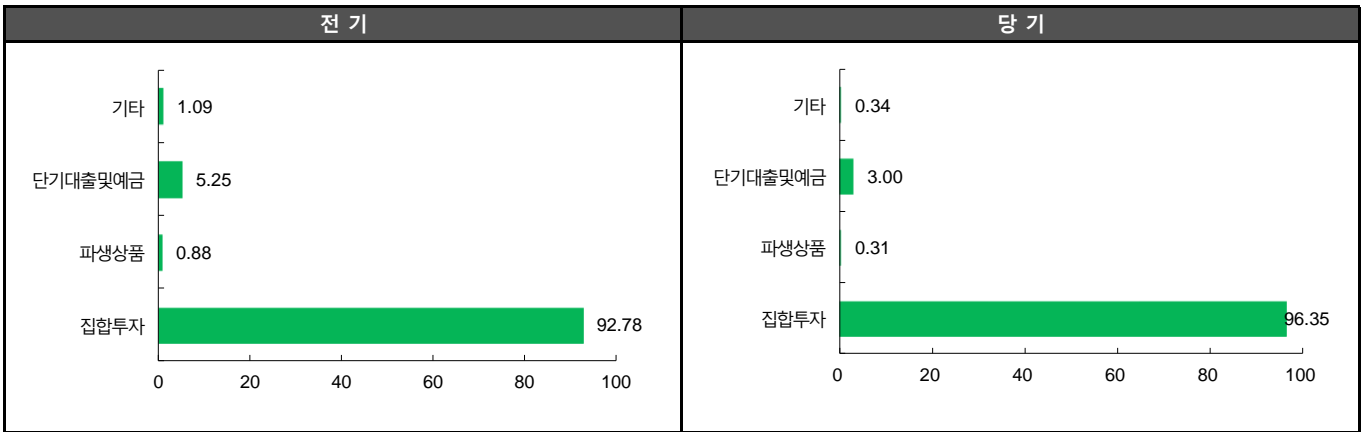
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위 : 백만원,%)

통화별 구분	집합투자증권	파생상품		단기대출 및 예금	기타	자산총액
		장내	장외			
JPY (10.13)	27 (0.39)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.01)	0 (0.00)	28 (0.39)
USD (1070.30)	2,452 (34.97)	0 (0.00)	22 (0.31)	6 (0.09)	0 (0.00)	2,480 (35.37)
KRW (0.00)	2,452 (61.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	203 (2.90)	24 (0.34)	4,504 (64.24)
합 계	2,452	0	22	210	24	7,012

* () : 구성 비중

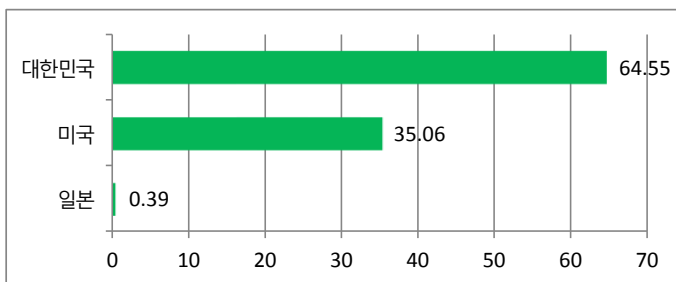


주) 위의 결과는 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

■ 국가별 투자비중 (발행 국가 기준)

(단위 : %)

순위	국가명	비중
1	대한민국	64.55
2	미국	35.06
3	일본	0.39



■ 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 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(18.03.27) 현재 환헤지 비율	환헤지 비용 (17.12.28 ~ 18.03.27)	환헤지로 인한 손익 (17.12.28 ~ 18.03.27)
80%이상	93.31%	-	104

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	비 고
선물환	신한은행	미국달러	매도	2018-05-09	988	988	10	
선물환	신한은행	미국달러	매도	2018-05-09	1,342	1,342	12	

▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중
1	집합투자증권 유진채피언단기채(자)[채권]C/F	12.63	6	집합투자증권 에셋플러스글로벌리치투자증권1주식F	2.77
2	집합투자증권 동양단기채권(채권)C-F	12.63	7	집합투자증권 ISHARES MSCI WORLD ETF	1.94
3	집합투자증권 한화단기국공채증권자투자신탁(채권)I	8.50	8	집합투자증권 VANGUARD FTSE DEVELOPED ETF	1.89
4	집합투자증권 이스트스프링중장기증투신탁(채권)C-F	7.43	9	집합투자증권 ISHARES BARCLAYS AGGREGATE	1.86
5	집합투자증권 교보약사Tomorrow장기우량증권K-1(채권)C/W	7.42	10	집합투자증권 VANGUARD TOTAL BOND MARKET	1.86

※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
유진챔피언단기채(자)[채권]C/F	채권형	유진자산운용	865	886	대한민국	KRW	12.63
동양단기채권(채권)C-F	채권형	동양자산운용	877	886	대한민국	KRW	12.63
한화단기국공채증권자투자신탁(채권)I	채권형	한화자산운용	585	596	대한민국	KRW	8.50
이스트스프링중장기증투신탁(채권)C-F	채권형	이스트스프링자산운용	519	521	대한민국	KRW	7.43
교보약사Tomorrow장기우량증권K-1(채권)C/W	채권형	교보약사자산운용	517	520	대한민국	KRW	7.42
에셋플러스글로벌리치투게더증권I[주식]F	주식형	에셋플러스투자자문	177	194	대한민국	KRW	2.77
ISHARES MSCI WORLD ETF	수익증권	iShares MSCI World ETF	138	136	미국	USD	1.94
VANGUARD FTSE DEVELOPED ETF	수익증권	Vanguard Group Inc	136	132	미국	USD	1.89
ISHARES BARCLAYS AGGREGATE	수익증권	ISHARES 7-10 Year Treasury Bon	134	131	미국	USD	1.86
VANGUARD TOTAL BOND MARKET	수익증권	VANGUARD TOTAL BOND MARKET	134	131	미국	USD	1.86

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	6	2,396	-	-	2109000900
신근수	사원	1986년	2	302	-	-	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, %)

	구 분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
트러스트백년대계30 자산배분증권자투자신탁 [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	0	0.01	1	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.01	1	0.01
합계		1	0.02	2	0.02	
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	

(단위 : 백만원, %)

구분	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
A	자산운용사	1	0.09	1	0.09	
	판매회사	1	0.10	1	0.10	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	1	0.19	1	0.19	
	기타비용**	0	0.01	0	0.01	
	매매.중개수수료	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	0.00	0	0.00	
Ae	자산운용사	0	0.02	0	0.09	
	판매회사	0	0.01	0	0.04	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.03	0	0.14	
	기타비용**	0	0.00	0	0.01	
	매매.중개수수료	단순매매.중개수수료	0	0.00	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.01
		합계	0	0.00	0	0.02
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
C	자산운용사	0	0.09	0	0.09	
	판매회사	0	0.17	0	0.17	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.27	0	0.27	
	기타비용**	0	0.01	0	0.01	
	매매.중개수수료	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	0.00	0	0.00	
Ce	자산운용사	0	0.09	0	0.09	
	판매회사	0	0.09	0	0.09	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.18	0	0.18	
	기타비용**	0	0.01	0	0.01	
	매매.중개수수료	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	0.00	0	0.00	
Cp	자산운용사	0	0.09	0	0.09	
	판매회사	0	0.12	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.중개수수료	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	0.00	0	0.00	

구분	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
S	자산운용사	0	0.00	0	0.09	
	판매회사	0	0.00	0	0.04	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.00	0	0.14	
	기타비용**	0	0.00	0	0.01	
	매매·중개수수료	단순매매·중개수수료	0	0.00	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.02
		합계	0	0.00	0	0.03
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
Cp2	자산운용사	3	0.09	5	0.09	
	판매회사	3	0.10	5	0.10	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	6	0.19	10	0.19	
	기타비용**	0	0.01	0	0.01	
	매매·중개수수료	단순매매·중개수수료	0	0.01	1	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	1	0.01
		합계	1	0.02	1	0.02
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
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·중개수수료	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	0.00	0	0.00	
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	0.14	0	0.14	
	기타비용**	0	0.02	0	0.01	
	매매·중개수수료	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	0.00	0	0.00	

* 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율

** 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예탁 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
트러스트백년대계30자산배분 증권투자신탁 [채권혼합-재간접형]	전기	0	0.0002	0.0297	0.0967
	당기	0	0.0003	0.0322	0.0975
종류(Class) 별 현황					
A	전기	0.782	0	0.8076	0.104
	당기	0.7821	0	0.8108	0.1026
Ae	전기	0.511	0	0.6011	0.052
	당기	0.558	0	0.599	0.0909
C	전기	1.0805	0	1.1047	0.0873
	당기	1.0812	0	1.1093	0.0923
Ce	전기	0.7299	0	0.7517	0.0924
	당기	0.7299	0	0.7555	0.0946
Cp	전기	0.8813	0	0.9064	0.091
	당기	0.8816	0	0.9103	0.0945
S	전기	0	0	0	0
	당기	0.5598	0	0.5948	0.1029
Cp2	전기	0.7823	0	0.8136	0.0959
	당기	0.7823	0	0.8156	0.097
Cp-E	전기	0.6295	0	0.664	0.0879
	당기	0.6296	0	0.664	0.0945
Cp2-E	전기	0.5797	0	0.6614	0.083
	당기	0.5799	0	0.6228	0.0911

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 회전율

: 채권혼합-재간접형 집합투자기구로 해당사항 없습니다.

■ 최근 3분기 매매회전율 추이

: 채권혼합-재간접형 집합투자기구로 해당사항 없습니다.

7. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

펀드명칭	트러스트백년대계30자산배분증권투자신탁[채권혼합]	
클래스	투자금액	수익률
A	99 백만원	2.74%
C	100 백만원	2.51%

※ 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.

* 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	내 용
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 댓가로 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, 이에 따라 투자자의 투자자금은 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.