

트러스톤 로보 자산배분 증권투자신탁 [주식혼합-재간접형] [주식혼합-재간접형 펀드]

(운용기간: 2018년 4월 18일 ~ 2018년 7월 17일)

○ 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(성수동 1가)
(전화 02-6308-0500, <http://www.trustonasset.com>)

**미국과
이외 국가의
디커플링 심화**

반면, 미국 증시는 견조한 경제 지표 흐름 속에서 나홀로 상승세를 이어갔습니다. 유럽 증시는 이탈리아 정치적 불확실성과 유럽중앙은행(ECB)의 출구전략 지연으로 불안한 장세를 이어갔습니다.

분기 내내 미국 경제 호조가 유럽, 신흥국으로 확산될 것이라는 기대감을 충족시키지 못하면서 미국과 이외 국가의 디커플링(탈동조화)이 심화되는 모습이었습니다.

**채권 시장은
선진국 포함
신흥국 하락
국내 하락**

채권 시장에서는 시장별로 다른 움직임을 보였습니다. 기준 금리 인상과 경기 지표 호조 속에서 미국 채권은 약세를 보였지만 분기 중 글로벌 증시 변동성 확대에 따른 안전자산 선호 심리가 강화되는 국면에서는 채권 가격이 상승하기도 했습니다. 신흥국 채권은 신흥국 리스크 부각과 통화 약세에 따라 주식과 함께 분기 내내 조정 받는 모습을 보였습니다. 국내 채권 시장은 경기 개선 논란이 불거지면서 금리가 하락했습니다.

**아세안, 신흥국 비중 축소
선진국 비중 확대**

동 펀드는 글로벌 증시 변동성이 커진 1분기에 이어 계속해서 위험 자산 비중을 축소해 대응했습니다. 신흥국 리스크가 부각되면서 수익률 관리와 변동성 축소 차원에서 아세안 비중과 원자재 관련 신흥국 비중을 축소하였습니다. 대신 미국을 중심으로 한 선진국 비중이 높은 펀드를 편입하여 위험 자산 비중은 유지하면서 변동성을 낮추는데 주력하였습니다. 국내 주식 비중은 모멘텀과 중소형주 펀드를 중심으로 편입 비중을 유지하였고, 신흥국 채권은 높아진 통화 리스크로 인해 편입 비중을 크게 축소했습니다.

2. 운용계획

**글로벌 유동성 변화가
신흥국 시장에 부정적**

미국 금리 인상 전망이 올해 4회, 19년 3회로 인상되었고 GDP 성장률 예측치가 2.7%에서 2.8%, 실업률 전망이 3.8%에서 3.6%로 개선되었습니다. 반면 유럽중앙은행(ECB)은 자산매입을 12월까지 연장 후 종료하기로 하였고 18년 여름까지 제로금리를 유지할 전망입니다. 이와 같은 결정들은 달러 강세를 당분간 지속시키는 재료로 작용할 전망입니다. 달러 강세 국면 속 유동성 축소는 신흥국 주식과 채권 시장에 부정적 요인으로 작용할 것입니다.

전 세계의 패시브 머니의 규모는 약 21조 달러인데 이러한 패시브 머니는 모멘텀 둔화와 투자 심리 변화에 쉽게 출회될 수 있습니다. 여기에 더해 미국의 재정적자 확대 정책이 후퇴하고, 무역적자도 감소할 경우 달러의 추가적인 강세가 진행된다면 신흥국 시장의 유동성 감소 리스크가 불거질 수 있습니다.

**신흥국 비중 축소,
선진국 비중 확대로
대응**

이에 따라 동 펀드는 현재와 같이 신흥국 비중을 축소하고 선진국 비중을 확대한 채 대응할 계획입니다.

**국내 경기지표
부진하나 타국가대비
밸류에이션 매력 부각**

국내 증시 역시 글로벌 유동성 축소 리스크를 감안해야 하는 상황입니다. 미중 무역분쟁이 장기화될 경우 대중 수출주 중심으로 부정적인 영향도 고려해야 할 것입니다. 경기 지표 부진에 따른 모멘텀 둔화 또한 예상되고 있습니다. 하지만 기업 실적 개선세는 유지되고 있으며 PBR 0.9배 수준은 신흥국 내에서도 가장 낮은 수준이라 지수 자체의 반등도 기대할 수 있는 시점입니다. 이를 고려하여 변동성이 큰 중소형 주식 펀드보다 지수 자체를 추종하는 인덱스 펀드 비중을 확대할 예정입니다.

**국내 금리,
3분기 1차례 인상 전망**

연방준비위원회의 점진적인 금리 인상 및 그에 따른 한미 금리 역전 차를 감안했을 때, 3분기에 한국은행이 1차례 금리 인상에 나설 것으로 전망하고 있습니다. 다만 국내 고용 부진 등에 한국은행의 금리 인상 속도가 빠르지 않을 것으로 예상되는 점을 감안할 때, 기준 금리 대비 적정 3년 금리 스프레드는 45~75bp로 추정하고 있습니다.

**단기채 중심 대응으로
안전 자산 역할에 집중**

원 달러 마이너스 스왑레이트의 고착화로 인해 해외 투자자의 국내 단기물 수요는 늘어난 반면, 국내 기관의 해외 채권 투자는 감소되었습니다. 해외투자환경 악화 및 국내 장기투자 기관들의 장기물 매입 필요성 지속 등을 감안하면 채권시장의 수요는 견고할 것으로 기대하고 있습니다. 전반적으로 국채 금리는 안정화되어 레인지 내 등락을 반복할 것으로 예상하고 있어 큰 방향성은 보이지 않을 것으로 예상합니다. 이를 감안하여 중장기채 펀드 보유를 통한 초과 성과 추구보다는 단기채 중심의 펀드 편입을 통해 변동성 확대 국면에 대응하는 안전 자산으로의 역할에 집중하도록 하겠습니다.

다시 한번 저희 트러스트자산운용을 믿고 소중한 자산을 맡겨주신 고객님께 진심으로 감사의 말씀을 올리겠습니다.

트러스트자산운용 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

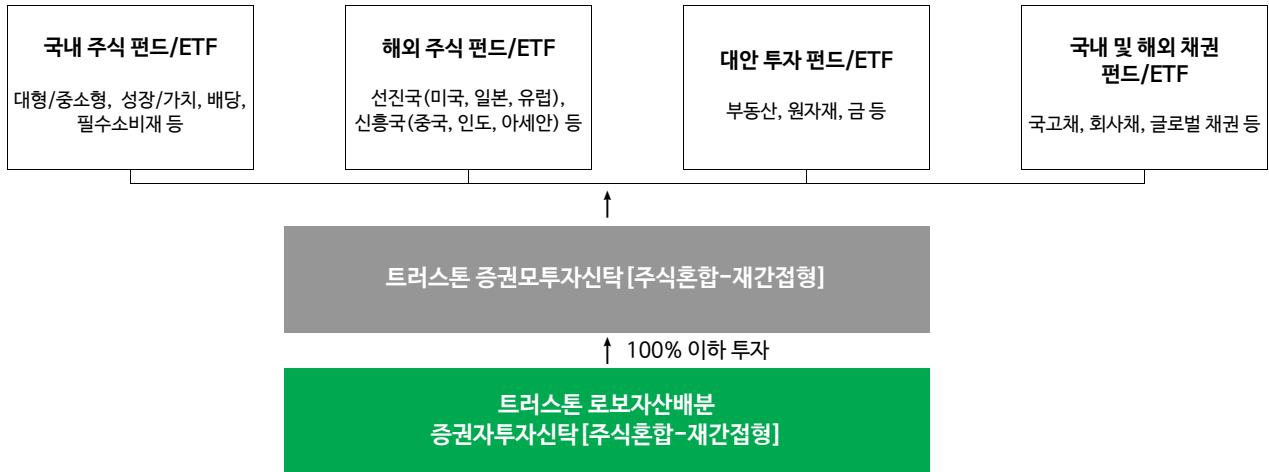
■ 기본정보

적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드명칭	금융투자협회 펀드코드	투자위험등급	
트러스트로보자산배분증권투자신탁[주식혼합-재간접형]	BF687	3등급 (다소 높은 위험)	
Ae	C8493		
Cp2	BF688		
Cp2-E	BH046		
펀드의 종류	주식혼합-재간접형, 추가형, 종류형, 모자형	최초설정일	2017.04.18
운용기간	2018.4.18 ~ 2018.7.17	존속기간	별도의 정해진 신탁계약기간이 없음
자산운용회사	트러스트자산운용(주)	펀드재산보관회사	기업은행
판매회사 ^{주)}	www.trustonasset.com	일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	<p>이 펀드는 국내 및 해외 주식 관련 펀드/ETF에 주로 투자하여, 낮은 변동성과 안정적인 수익 달성을 추구합니다.</p> <p>① 파운트의 로보어드바이저 알고리즘인 Blue Whale 엔진으로 자산간의 상관관계를 분석하여 낮은 상관관계를 갖는 자산군으로 구분하고 자산군내 각 펀드의 스타일/가치 분석을 통해 투자 후보군 펀드를 선정합니다.</p> <p>② Truston Risk Appetite Index(주식/채권 비중 배분모델)로 위험자산 비율에 대한 적정성을 확인한 후 국내 및 해외 주식형 펀드·ETF, 대안투자 펀드·ETF, 채권 펀드·ETF 등의 최적 자산배분을 결정합니다.</p> <p>③ 정기, 수시로 자산배분 비율을 점검하고 리밸런싱을 합니다. 또한 대외변수가 급격히 발생하는 경우 정성적 분석을 통해 알고리즘에서 도출된 전략적 자산배분 비중을 조정합니다.</p>		

주)판매회사 : 자세한 사항은 트러스트자산운용 홈페이지를 참고하시기 바랍니다.

■ 펀드구성



■ 자산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
트러스트로보자산배분 증권투자신탁 [주식혼합-재간접형]	자산 총액 (A)	4,260	4,294	0.80
	부채 총액 (B)	0	0	-10.70
	순자산총액 (C=A-B)	4,260	4,294	0.80
	발행 수익증권 총 수 (D)	3,872	3,982	2.82
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	1,099.97	1,078.36	-1.14
종류(Class)별 기준가격 현황				
Ae	기준가격	0.00	993.71	-0.63
Cp2	기준가격	1,090.49	1,075.74	-1.35
Cp2-E	기준가격	1,049.59	1,031.16	-1.30

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 수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
트러스트로보자산배분증권 자투자신탁 [주식혼합-재간접형]	-1.14	-2.47	2.20	4.38
종류(Class) 별 현황				
Cp2	-1.35	-2.89	1.54	3.48
Cp2-E	-1.30	-2.80	1.74	-

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

※ 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	0	0	0	-81	0	0	0	0	0	1	0	-80
당기	0	0	0	-55	0	0	0	0	0	1	0	-54

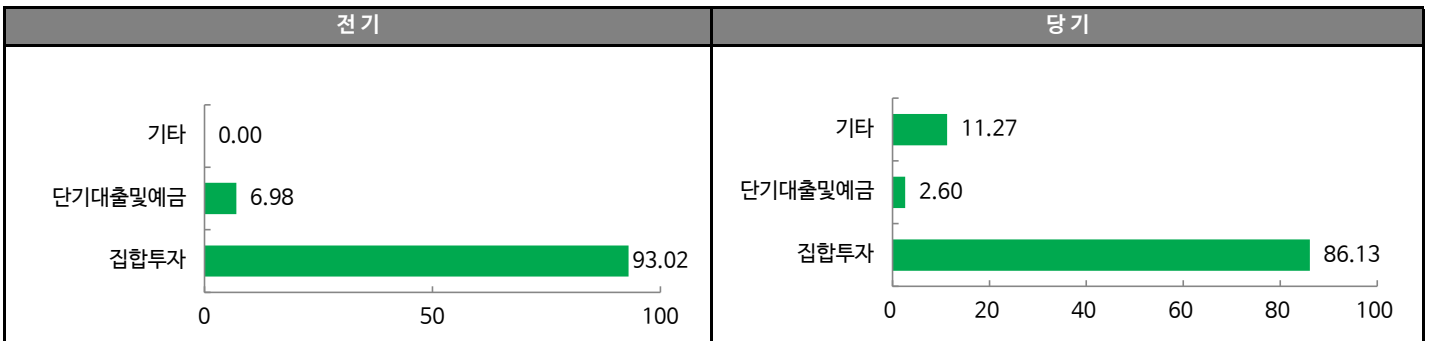
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	3,698 (86.13)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	112 (2.60)	484 (11.27)	4,294 (100.00)

* () : 구성비중



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

▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

순위	구분	종목명	비중	순위	구분	종목명	비중
1	집합투자증권	삼성글로벌선진국증자투신H(주식)Cf	11.83	6	집합투자증권	플러스텐배거중소형증권자1(주)C-f	6.02
2	집합투자증권	한국투자글로벌브파워증자투신1(주식)Cf	10.80	7	집합투자증권	한화글로벌헬스케어자(주식)F	5.93
3	집합투자증권	동양하이플러스채권자1(채권)I	9.75	8	집합투자증권	이스트스프링 글로벌리더스증권자투자신탁 [주식] C-F	5.91
4	집합투자증권	유진챔피언단기채(자) [채권]C/F	7.62	9	집합투자증권	미래에셋글로벌그레이트컨슈머자1호(주식)F	5.90
5	집합투자증권	동양단기채권증권투자신탁(채권)C-F	7.49	10	집합투자증권	교보약사파워인덱스증권자투자1(주식)CW	4.90

※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
삼성글로벌선진국증자투신H(주식)Cf	주식형	삼성자산운용	406	508	대한민국	KRW	11.83
한국투자글로벌브파워증자투신1(주식)Cf	주식형	한국투자신탁운용	352	464	대한민국	KRW	10.80
동양하이플러스채권자1(채권)I	채권형	동양자산운용	404	418	대한민국	KRW	9.75
유진챔피언단기채(자) [채권]C/F	채권형	유진자산운용	317	327	대한민국	KRW	7.62
동양단기채권증권투자신탁(채권)C-F	채권형	동양자산운용	316	322	대한민국	KRW	7.49
플러스텐배거중소형증권자1(주)C-f	주식형	플러스자산운용	196	259	대한민국	KRW	6.02
한화글로벌헬스케어자(주식)F	주식형	한화자산운용	262	255	대한민국	KRW	5.93
이스트스프링 글로벌리더스증권자투자신탁 [주식] C-F	주식형	이스트스프링자산운용	211	254	대한민국	KRW	5.91
미래에셋글로벌그레이트컨슈머자1호(주식)F	주식형	미래에셋자산운용	203	253	대한민국	KRW	5.90
교보약사파워인덱스증권자투자1(주식)CW	주식형	교보약사자산운용	184	210	대한민국	KRW	4.90

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

4. 투자운용인력

■ 투자운용인력(펀드매니저)

(단위 : 개, 억원)

성명	직위	출생 년도	운용 중인 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모		협회등록번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
신홍섭	상무	1974년	7	2,700	-	-	2109000900
신근수	대리	1986년	3	347	-	-	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

구분	기간	운용전문인력
부책임용역	2017.09.25~현재	신근수

주) 2018.7월 기준일 현재 3년간 운용전문인력 변경 내역입니다.

5. 비용현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
트러스트로보자산배분 증권투자신탁 [주식혼합-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	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.00	0	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.00	0	0.00
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
Ae	자산운용사	0	0.00	0	0.02	
	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	0.02	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.00	0	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.00	0	0.00
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
Cp2	자산운용사	5	0.11	5	0.11	
	판매회사	4	0.10	4	0.10	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	9	0.22	9	0.22	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.00	0	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.00	0	0.00
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
Cp2-E	자산운용사	0	0.11	0	0.11	
	판매회사	0	0.05	0	0.05	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.17	0	0.17	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.00	0	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.00	0	0.00
	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
트러스트로보자산배분 증권투자자산신탁 [주식혼합-재간접형]	전기	0.0000	0.0002	0.0000	0.0036
	당기	0.0000	0.0003	0.0000	0.0030
종류(Class)별 현황					
Ae	전기	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
	당기	0.3717	0.0000	0.3717	0.0012
Cp2	전기	0.8822	0.0000	0.8822	0.0036
	당기	0.8822	0.0000	0.8822	0.0030
Cp2-E	전기	0.6769	0.0000	0.6769	0.0045
	당기	0.6774	0.0000	0.6774	0.0031

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 회전을

: 재간접형 집합투자기구로 해당사항 없습니다.

■ 최근 3분기 매매회전을 추이

: 재간접형 집합투자기구로 해당사항 없습니다.

7. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

: 트러스트자산운용은 동 펀드에 고유재산을 투자하지 않았습니다.

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 트러스트로보자산배분증권투자자산신탁 [주식혼합-재간접형]이 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.
- * 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 트러스트로보자산배분증권투자자산신탁 [주식혼합-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 만들때 이 펀드에 투자한 투자자들에게 투자자들에게 출자비용에 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 금융위원회의 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.