

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

(운용기간 : 2019년03월28일 ~ 2019년06월27일)

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(2019.03.28. ~ 2019.06.27.)를 마감하며 고객 여러분께 운용경과를 보고 드립니다. 트러스톤자산운용의 임직원들은 저희 투자철학을 믿고 소중한 자산을 맡겨주신 고객분들께 진심으로 감사의 마음을 지니고 있습니다. 지난 2019년 2분기는 미중 무역분쟁과 글로벌 유동성 완화라는 두 가지 요소가 금융 시장에 큰 영향을 미쳤습니다. 미중 무역갈등이 재점화 됨에 따라 금융 시장 변동성이 확대되었고 주식을 포함한 위험 자산에 부정적 영향을 끼쳤습니다. 반면 미국을 중심으로 한 선진국의 금리 인하 기대감으로 유동성 장세가 이어지면서 주식과 채권 모두 강세를 보였습니다.

분기 초 부정적인 경제 지표와 기업 이익 전망치에도 불구하고 미중 무역협상 타결 기대감으로 글로벌 증시는 상승세를 보였습니다. 하지만 5월 미중 무역갈등이 격화됨에 따라 수출 비중이 높은 우리나라를 포함한 신흥국 증시가 큰 폭으로 조정을 받았습니다. G20 정상회담 이후 미중 양국 정상이 잠정적 타협안을 도출함에 따라 글로벌 증시는 안정세를 찾는 모습이었습니다.

저희 백년대계30 펀드는 위험 자산 비중은 소폭 축소하고 미국을 포함한 선진국 채권 비중을 높게 가져감으로써 안정적 수익을 추구할 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 2분기(2019.03.28. ~ 2019.06.27.) 동안 트러스톤 백년대계30 펀드의 수익률은 +2.21%를 기록하였습니다. (운용펀드 기준)

동 기간 동안 KOSPI -0.53%, 선진국 지수(MSCI World Index) +4.28%, 신흥국 지수(MSCI Emerging Markets Index) +1.25%, 미국 채권(US Aggregate TR Index) +2.98%, 국내 채권(KBP종합채권지수) +1.58%, 달러대비 금 시세는 +9.23%, 상품지수(S&P GSCI TR Index)는 -1.72% 의 수익률을 보였습니다.

동 펀드는 위험자산 대비 안전자산 비중을 확대해서 대응한 가운데, 주식 내에서는 상대적으로 밸류에이션 매력이 있는 신흥국 주식을 선진국 대비 높게 가져갔습니다. 채권 내에서는 미국 연방준비제도이사회 금리 인하 기대감과 인하 폭이 상대적으로 높은 미국 채권 비중을 확대했으며, 크레딧(신용 채권) 내에서는 신흥국 채권 비중을 높게 가져감으로써 초과수익을 달성할 수 있었습니다.

2. 운용경과

[주식]

경기 침체 보다는
각국 부양 정책 기대

분기 초, 글로벌 경기 선행지수와 각종 경제 지표, 기업 이익 전망치는 약세를 보였지만 미국을 중심으로 금리 인하 및 부양 정책이 이어지면서 위험 자산 상승세는 이어졌습니다. 위험 자산 선호 분위기가 이어지는 가운데 동 펀드는 경기 부양 정책이 기대되는 중국을 중심으로 신흥국 비중을 확대했습니다. 반면 이익 추정치가 하락하는 가운데 지속적인 강세를 보인 미국 주식은 축소해 대응했습니다. 국내 주식의 경우 추가적인 약세보다는 박스권 내 상승이 기대되어 중립 수준을 유지했습니다. 미중 무역분쟁이 재점화되기 이전까지 위험자산 상승세가 지속되어 (+) 수익률을 기록할 수 있었습니다.



미중 무역갈등 재점화

하지만 분기 중 미국의 중국에 대한 추가관세가 부과되면서 무역 갈등 국면이 재점화 되었습니다. 투자 심리가 흔들리면서 글로벌 증시는 5월 한달 동안 큰 폭의 조정을 받았습니다. 글로벌 증시가 전체적으로 약세를 보이는 가운데 무역 분쟁의 당사국인 미국과 중국이 큰 폭의 조정을 받았습니다. 또한 수출 의존도가 높은 우리나라 역시 -7%가 넘는 하락률을 기록했습니다. 반면 러시아와 브라질 증시는 (+) 수익률을 기록했습니다. 동 펀드는 중국 비중이 높아 수익률 하락을 피할 수는 없었지만 부양 정책의 직접적으로 수혜가 예상되는 내수주 스타일을 높게 가져가면서 낙폭을 줄일 수 있었습니다.

G20에서 양국 정상의 잠정적 합의

G20 정상회담에서 미중 정상이 잠정적 합의를 도출하면서 글로벌 증시 변동성은 다소 축소되었습니다. 하지만 잠정적 합의안이라는 점, 각국 정상 발언에 따라 변동성이 확대되는 점을 감안해서 적극적으로 위험 자산 비중을 확대하기 보다는 시장 상황을 지켜보고 점진적으로 주식 비중을 확대했으며, 미국 증시보다는 선진국 내에서는 유럽, 무역 분쟁 이슈로 조정이 컸던 신흥국 중심으로 비중을 확대했습니다.

[채권]

**금리 하락
장단기 금리차 축소**

지난 3개월(2019.03.28. ~ 2019.06.27) 동안 대내외 경기 둔화 우려, 완화적인 통화정책, 미-중 무역 긴장 등 영향으로 채권시장은 강세를 나타냈습니다. 다만, 분기 중 일시적으로 미-중 무역협상 기대감 등으로 위험자산이 강세를 보이면서 채권시장은 강세 일부를 되돌리기도 하였습니다. 장단기 금리 차이는 축소되었고 크레딧 채권(신용 채권)은 전 분기 대비 강세를 나타냈습니다.

**G2 경제지표 개선
국내GDP (-)쇼크
금리 하락**

분기 초 미국 공급관리자협회 지수와 중국 구매관리자지수가 개선되고 미-중 무역협상 개선 소식이 이어짐에 따라 국내 금리는 상승 출발하였습니다. 중국 지표 개선 등 글로벌 경기 개선 기대로 금리가 추가 상승하였지만 금융통화위원회의 경제전망 하향 및 통화정책방향 문구의 완화적 변경으로 국내 금리는 하락 전환하였습니다. 이어 국내 1분기 GDP 성장률 마이너스 쇼크 및 외국인 선물 순매수 전환으로 금리는 하락 하였습니다.

**무역 협상 장기화
금통위 인하 소수의견
금리 하락**

분기 중 미-중 무역협상 타결 가능성이 부각되고 지표가 개선됨에 금리가 상승 출발했지만, 트럼프 대통령의 대중 추가 관세 시사로 금리 하락 전환하였습니다. 미-중 무역분쟁이 장기화될 조짐을 보이면서 위험자산 가격이 하락하고 경기 침체 우려가 고조됨에 따라 금리는 하락 지속 하였습니다. 또한 금융통화위원회에서 금리 인하 소수의견이 나오에 따라 기준금리 인하 기대감이 커지면서 강세 마감하였습니다.

**완화적 정책 지속하되
과도한 인하 기대 차단
금리 하락**

분기 말 파월 미국 연방준비제도이사회 의장이 정책 금리 인하 가능성을 언급하고 외국인의 현 선물 매수세가 이어짐에 따라 강세 출발하였습니다. 이어 한국은행 총재가 기준금리 인하를 시사하는 언급을 하고 미국 연방공개시장위원회에서 점도표 상 17명의 연방준비제도이사회 위원 중 8명이 연내 정책금리 인하를 지지하는 것으로 나타남에 따라 강세가 지속되었습니다. 하지만 월 후반 한국은행 총재의 통화정책 여력 많지 않다는 발언에 급격히 약세로 전환한 이후, 파월 의장과 볼러드 연방준비은행 총재도 과도한 기준금리 인하 기대 차단하며 미국 국채금리가 상승세 보이자 외국인 국채선물 매도세에 추가 약세 마감하였습니다.



**채권 비중 확대 속
미국 채권
비중 확대 유지**

분기 내내 안전 자산인 채권 비중을 확대한 가운데 금리 인하 여력이 큰 미국 국채를 중심으로 확대 유지했습니다. 또한 선진국 대비 캐리(보유이익) 매력력이 높은 신흥국 비중 역시 확대 유지했습니다. 반면 높은 유가 변동성과 좁은 신용 스프레드 부담으로 하이일드 채권 비중은 축소해서 대응했습니다. 전반적으로 채권 자산의 가격이 상승한 가운데 미국과 신흥국 채권 가격이 하이일드 채권 대비 강세를 보이면서 초과 성과를 달성할 수 있었습니다.

3. 운용계획

[주식]

**위험자산
비중 확대**

G20 미중 정상회담 추가관세부과 유예, 미국 연방준비제도이사회에 보험성 금리 인하 기대감으로 위험 자산 선호 국면이 당분간은 지속될 것으로 판단하고 있습니다. 무역분쟁과 관련한 발언으로 변동성이 확대되는 이벤트도 있겠지만 유동성 확대와 각국의 부양정책의 긍정적인 효과가 더 클 것으로 판단하고 있습니다.

**선진국 내
유럽비중 확대**

선진국 내에서는 미국보다는 유럽비중을 확대할 예정입니다. 미국 증시는 기업 이익 하향세가 지속되는 가운데 역사적 신고점을 기록하면서 강세를 보이면서 밸류에이션 부담감이 있습니다. 밸류에이션과 글로벌 경기선행지수 반등 시점 등을 고려했을 때 유럽의 매력도 높다고 판단하여 비중을 확대할 계획입니다. 일본의 경우, 엔화 강세 부담과 하반기 소비세 인상이 부정적일 것으로 예상되어 비중 축소 의견을 가지고 있습니다.

**선진국 대비
신흥국 확대**

중국을 중심으로 신흥국 비중 확대 예정입니다. 무역분쟁 소강국면에서 그 동안 억눌렸던 주가 상승 기대감이 높다고 판단하고 있습니다. 또한 통화 측면에서 미국 금리인하로 인한 달러 약세가 예상되어 신흥국 증시에 긍정적이라고 예상하고 있습니다.

[채권]

**경기 둔화 우려
완화적 통화정책
우호적 수급**

펀더멘털 상 글로벌 고용 개선으로 내수 및 서비스업은 양호한 편이지만, 무역분쟁 및 정치적 불확실성 확대로 기업 투자가 지연되며 제조업 부진이 지속되고 있어 글로벌 전반적으로 경기 둔화 우려가 확산되고 있는 상황으로 판단됩니다. 정책 측면에서 미국은 보험 성격의 정책금리 인하를 시사하는 등 완화적인 스탠스를 지속하고 있으며, 유럽중앙은행 역시 드라기 총재가 필요한 경우 정책금리 인하 혹은 양적완화 재개 가능성까지 열어 놓는 등 완화적 정책을 지속하고 있습니다. 일본은행도 내년 봄까지 현 정책 유지할 것으로 보이며, 국내 금융통화위원회에서도 기준금리 인하 소수의견이 등장하면서 연내 금리 인하 가능성이 높아지는 등 전반적으로 정책은 완화적인 상황입니다. 수급 측면에서는 국채 발행이 하반기로 갈수록 감소할 것으로 보이며, 외국인의 현/선물 순매수가 이어지고 있어 양호한 것으로 판단됩니다. 따라서 전반적으로 채권에 우호적인 환경이 이어지고 있는 것으로 보여집니다.

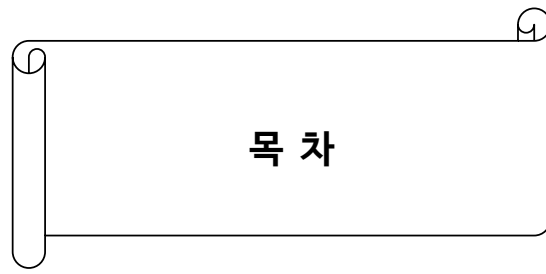


**금리 수준 반영하여
보유 이익 추구**

선진국 금리 인하 분위기 속 채권에 우호적인 환경은 지속될 것으로 예상하고 있습니다. 금융통화위원회 3분기 중 기준금리 인하 가능성도 높으나 현재 시장 금리는 상당 부분 이를 반영하고 있어 중립 수준에서 탄력적으로 비중을 조절할 계획입니다. 미국 채권 금리 역시 낮은 수준이기는 하나 미국 연방준비제도이사회가 보험성 금리 인하, 경기 하방 리스크 대응 차원에서 중립 또는 소폭 확대로 대응할 계획입니다. 신흥국 채권은 우호적인 통화 환경과 선진국 대비 높은 금리로 인한 캐리(보유이익) 매력 등으로 인하여 투자 매력도가 높다고 판단하고 있어 비중 확대에 대응할 계획입니다.

트러스톤자산운용 주식운용부문 CIO 황성택
자산배분팀 상무 신흥섭
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

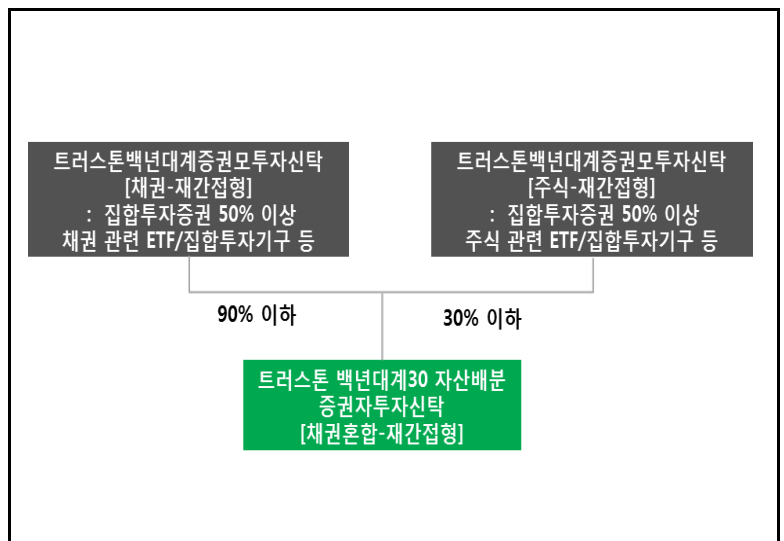
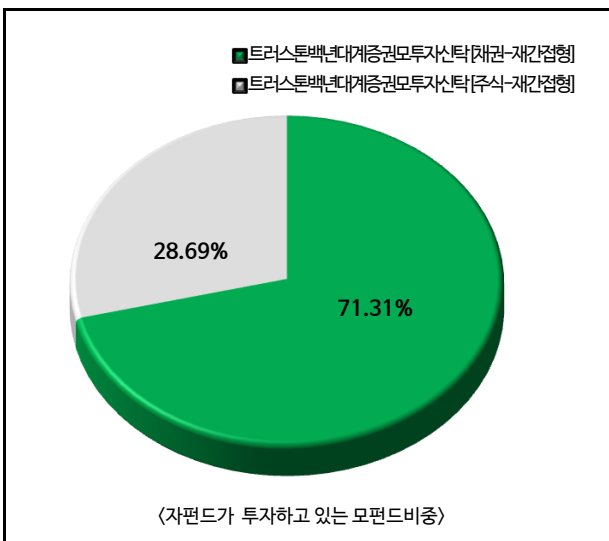
■ 기본정보

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	2019.03.28 ~ 2019.06.27	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 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 증권자투자신탁 [채권혼합-재간접형]	자산 총액 (A)	5,209	5,229	0.39
	부채 총액 (B)	1	0	-99.94
	순자산총액 (C=A-B)	5,208	5,229	0.41
	발행 수익증권 총 수 (D)	5,048	4,959	-1.76
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	1,031.61	1,054.38	2.21
종류(Class)별 기준가격 현황				
A	기준가격	1,025.63	1,046.23	2.01
Ae	기준가격	1,005.85	1,026.66	2.07
C	기준가격	1,021.37	1,041.11	1.93
Ce	기준가격	1,025.84	1,046.57	2.02
Cp	기준가격	1,024.66	1,044.98	1.98
S	기준가격	1,001.72	1,022.40	2.06
Cp2	기준가격	1,025.47	1,046.07	2.01
Cp-E	기준가격	1,007.23	1,027.84	2.05
Cp2-E	기준가격	1,007.60	1,028.36	2.06

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.

※ 분배금 내역

(단위 : 백만원, 백만좌)

구분	분배금지급일	분배금지급금액	분배후수탁고	기준가격(원)		비고
				분배금 지급전	분배금 지급후	
트러스트백년대계30자산배분 증권자투자신탁 [채권혼합-재간접형]	20190628	124	5,079	1,054.38	1,029.43	
A	20190628	2	101	1,046.23	1,029.35	
Ae	20190628	0	0	1,026.66	1,001.99	
C	20190628	2	137	1,041.11	1,029.36	
Ce	20190628	0	10	1,046.57	1,029.18	
Cp	20190628	3	199	1,044.98	1,029.16	
S	20190628	0	5	1,022.40	1,000.00	
Cp2	20190628	76	4,603	1,046.07	1,029.22	
Cp-E	20190628	0	11	1,027.84	1,009.66	
Cp2-E	20190628	0	4	1,028.36	1,009.69	

주) 분배후수탁고는 재투자 201 백만좌 포함입니다.

2. 수익률 현황

■ 기간(누적)수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
트러스트백년대계30자산배분 증권투자신탁 [채권혼합-재간접형]	2.21	6.87	3.04	3.43
종류(Class) 별 현황				
A	2.01	6.47	2.44	2.63
Ae	2.07	6.59	2.62	2.87
C	1.93	6.31	2.21	2.32
Ce	2.02	6.49	2.48	2.68
Cp	1.98	6.41	2.37	2.53
S	2.06	6.58	2.61	2.85
Cp2	2.01	6.46	2.44	2.63
Cp-E	2.05	6.54	2.56	2.78
Cp2-E	2.06	6.57	2.60	2.84

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
트러스트백년대계30자산배분 증권투자신탁 [채권혼합-재간접형]	3.43	6.38	-	-
종류(Class) 별 현황				
A	2.63	4.74	-	-
C	2.32	4.11	-	-

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	258	0	-53	0	0	0	1	14	232
당기	30	0	0	118	0	-107	0	0	0	0	72	114

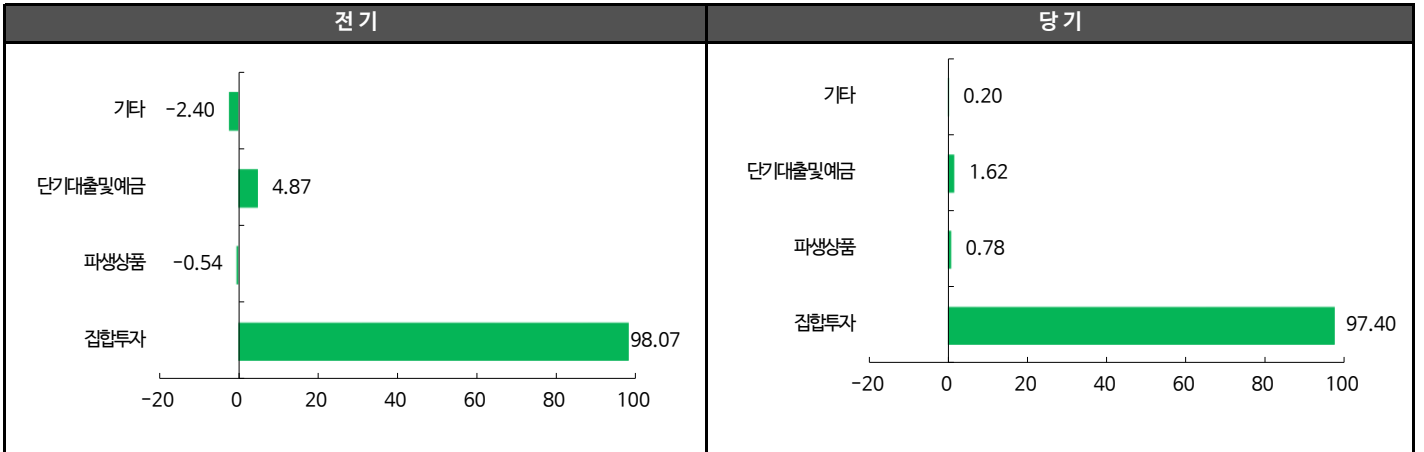
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

통화별 구분	집합투자증권	파생상품		단기대출 및 예금	기타	자산총액
		장내	장외			
USD (1158.10)	3,532 (67.55)	0 (0.00)	41 (0.78)	30 (0.57)	0 (0.00)	3,603 (68.90)
KRW (1.00)	1,561 (29.85)	0 (0.00)	0 (0.00)	55 (1.05)	10 (0.20)	1,626 (31.10)
합계	5,093	0	41	85	10	5,229

* () : 구성 비중

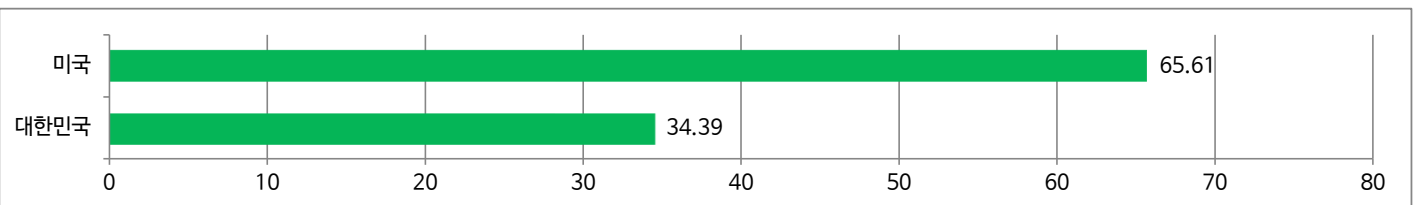


주) 위의 결과는 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

■ 국가별 투자비중 (발행 국가 기준)

(단위 : %)

순위	국가명	비중
1	미국	68.90
2	대한민국	31.10



■ 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 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(19.06.27) 현재 환헤지 비율	환헤지 비용 (2019.03.28 ~ 2019.06.27)	환헤지로 인한 손익 (2019.03.28 ~ 2019.06.27)
80%이상	93.49	-	-107

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	2019-08-13	1,920	1,920	17	
선도환	신한은행	USD	매도	2019-09-11	1,497	1,497	26	
선도환	신한은행	USD	매수	2019-08-13	98	98	-2	
선도환	신한은행	USD	매수	2019-09-11	28	28	-1	

▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

순위	구분	종목명	비중	순위	구분	종목명	비중
1	집합투자증권	교보약사Tomorrow 장기우량증권K-1(채권)C/W	9.70	6	집합투자증권	PIMCO TOTAL RETURN ETF	3.81
2	집합투자증권	KODEX 종합채권 (AA-이상)액티브	8.91	7	집합투자증권	SPDR DoubleLine Total Return Tactical	3.80
3	집합투자증권	VANGUARD TOTAL BOND MARKET	5.34	8	집합투자증권	SPDR S&P 500 ETF TRUST	3.13
4	집합투자증권	ISHARES CORE U.S. AGGREGATE	5.34	9	집합투자증권	ISHARES GOLD TRUST	3.03
5	집합투자증권	ISHARES JP MORGAN USD EMERGING MARKET BOND	4.91	10	집합투자증권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond	2.90

※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
교보약사Tomorrow장기우량증권K-1(채권)C/W	채권형	교보약사자산운용	471	507	대한민국	KRW	9.70
KODEX 종합채권(AA-이상)액티브	수익증권	삼성자산운용	456	466	대한민국	KRW	8.91
VANGUARD TOTAL BOND MARKET	수익증권	VANGUARD TOTAL BOND MARKET	266	279	미국	USD	5.34
ISHARES CORE U.S. AGGREGATE	수익증권	ISHARES 7-10 Year Treasury Bond ETF	266	279	미국	USD	5.34
ISHARES JP MORGAN USD EMERGING MARKET BOND	수익증권	iShares JP Morgan USD Emerging Markets	239	257	미국	USD	4.91
PIMCO TOTAL RETURN ETF	수익증권	PIMCO ETF TRUST	190	199	미국	USD	3.81
SPDR DoubleLine Total Return Tactical	수익증권	SPDR DoubleLine Total Return Tactical	190	199	미국	USD	3.80
SPDR S&P 500 ETF TRUST	수익증권	State Street Bank and Trust Company	154	164	미국	USD	3.13
ISHARES GOLD TRUST	수익증권	ISHARES COMEX GOLD TRUST	145	158	미국	USD	3.03
SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond	수익증권	State Street Bank and Trust Company	146	152	미국	USD	2.90

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	2,520	-	-	2109000900
신근수	대리	1986년	3	284	-	-	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	0	0.01	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	1	0.02	1	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.03	1	0.03
		합계	2	0.05	2	0.04
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
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	0.19	0	0.20	
	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	0.04
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
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	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.03	0	0.03
		합계	0	0.05	0	0.04
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
C	자산운용사	0	0.09	0	0.09	
	판매회사	0	0.17	0	0.18	
	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. 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	0.05
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	

(단위: 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
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. 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	0.04
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
Cp	자산운용사	0	0.09	0	0.09	
	판매회사	0	0.12	0	0.13	
	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	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.03	0	0.03
		합계	0	0.05	0	0.04
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
S	자산운용사	0	0.09	0	0.09	
	판매회사	0	0.04	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	0.01	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	0.04
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
Cp2	자산운용사	4	0.09	4	0.09	
	판매회사	5	0.10	5	0.10	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	9	0.19	9	0.20	
	기타비용**	0	0.01	0	0.01	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	1	0.02	1	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.03	1	0.03
		합계	2	0.05	2	0.04
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	

(단위: 백만원, %)

구분	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
Cp-E	자산운용사	0	0.09	0	0.09	
	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	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.03	0	0.03
		합계	0	0.05	0	0.04
	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	0.15	
	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	0.05
	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 증권투자신탁 [채권혼합-재간접형]	전기	0.0000	0.0002	0.0250	0.1338
	당기	0.0000	0.0002	0.0250	0.1527
종류(Class) 별 현황					
A	전기	0.7804	0.0000	0.8091	0.1376
	당기	0.7799	0.0000	0.8049	0.1537
Ae	전기	0.5497	0.0000	0.5744	0.1362
	당기	0.5498	0.0000	0.5749	0.1538
C	전기	1.0821	0.0000	1.1068	0.1367
	당기	1.0819	0.0000	1.1071	0.1541
Ce	전기	0.7299	0.0000	0.7543	0.1360
	당기	0.7299	0.0000	0.7543	0.1505
Cp	전기	0.8819	0.0000	0.9066	0.1369
	당기	0.8819	0.0000	0.9071	0.1547
S	전기	0.5598	0.0000	0.5844	0.1361
	당기	0.5598	0.0000	0.5848	0.1536
Cp2	전기	0.7824	0.0000	0.8074	0.1336
	당기	0.7824	0.0000	0.8074	0.1527

(단위: 연환산, %)

	구분	해당 펀드		상위펀드 비용 합산	
		총보수·비용비율	중개수수료 비율	합성총보수·비용비율	매매·중개수수료 비율
Cp-E	전기	0.6298	0.0000	0.6540	0.1414
	당기	0.6298	0.0000	0.6552	0.1571
Cp2-E	전기	0.5799	0.0000	0.6050	0.1298
	당기	0.5799	0.0000	0.6046	0.1502

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 집합투자기구조로 해당사항 없습니다.

■ 최근 3분기 매매회전을 추이

: 채권혼합-재간접형 집합투자기구조로 해당사항 없습니다.

7. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

펀드명칭	트러스톤백년대계30자산배분증권투자신탁[채권혼합]	
클래스	투자금액	수익률
A	99 백만원	4.74%
C	100 백만원	4.11%

※ 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 트러스톤백년대계30자산배분증권투자신탁[채권혼합]이 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.
- * 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 트러스톤백년대계30자산배분증권투자신탁[채권혼합-재간접형]의 자산운용회사인 트러스톤자산운용이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 기업은행의 확인을 받아 판매회사를 통해 투자자에게 제공됩니다.

각종 보고서 확인 : 트러스톤자산운용(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.