

자산운용보고서

한국밸류 10년투자 퇴직연금증권자투자신탁 1호(주식) 운용기간(2017.10.01~2017.12.31)

- 이 상품은 주식형 펀드로서, 추가입금이 가능한 추가형이고 다양한 판매보수의 종류를 선택할 수 있는 종류형 펀드입니다.
- 자산운용보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률(이하 '자본시장법'이라 함)에 의거 집합투자업자가 작성하며, 투자자가 가입한 상품의 특정기간(3개월) 동안의 자산운용에 대한 결과를 요약하여 제공하는 보고서입니다.

true**friend** 한국투자 밸류자산운용

서울특별시 영등포구 의사당대로88
<http://www.koreavalueasset.com>

한국밸류 10년투자 퇴직연금펀드(주식) 투자자 여러분 안녕하십니까?

안녕하세요, 11월부터 펀드 운용을 책임지게 된 배준범입니다. 김동영 매니저가 일신 상의 이유로 사직하여 무거운 책임을 맡게 되었습니다. 어려운 상황이지만 최선을 다해 좋은 성과를 보여드리고 고객님의 소중한 자산을 키워나갈 수 있도록 하겠습니다.

주식시장의 상승세는 2017년 4분기에도 지속되었지만 그 이전과는 흐름이 많이 달랐습니다. 연초 이후 10월까지의 강세가 지속됐습니다만 11월부터 연말까지는 상승에 따른 피로감이 다양한 형태로 나타났습니다. IT업의 조정과 바이오업의 급등 정도로 정리할 수 있을 것 같습니다. 오랜 기간 상승했기 때문에 IT업의 조정은 어찌 보면 자연스러운 현상일 수도 있습니다. 삼성전자나 SK하이닉스와 같은 반도체 회사는 여전히 호황을 누리고 있습니다만, 많은 애널리스트가 지금의 호황이 조만간 끝나는 것 아니냐는 우려의 목소리를 내고 있습니다. 업황이 너무 좋다는 것이 역설적으로 호황이 끝나는 데 대한 두려움을 불러오고 있는 것입니다. 이로 인해 대표 IT 기업들의 주가는 11월과 12월에 걸쳐 상당 부분 조정을 받았습니다. 현재 시점에서 호황이 끝나는 시점을 정확히 예측하기란 사실상 불가능합니다. 업황을 꼼꼼히 살펴 기업 가치의 변동을 계속 점검하는 것이 최선의 대응이 될 것이며, 저희가 판단하기로는 아직 기업 가치 하락을 얘기하는 것은 성급한 결론이 아닐까 생각합니다. 또 2016년 이후 정체를 보이던 바이오업이 엄청난 강세를 기록했습니다. 바이오 업종의 강세는 작년 2분기부터 나타난 흐름이기는 했습니다만 4분기의 급상승은 상당히 이례적이었다고 생각합니다. 왜냐하면 경기 순환 흐름을 감안할 때 지금은 바이오업 같은 성장주보다는 전통적인 제조업체 중 경기 회복 수혜를 입는 가치주가 더 부각되는 국면이기 때문입니다. 그리고 해외 증시를 보더라도 한국처럼 바이오업이 시장을 주도하는 모습은 찾아보기 어렵습니다.

경기 회복 국면에서는 이익이 증가하는 기업이 많아지기 때문에 성장주보다는 저평가된 가치주의 상승이 두드러지는 것이 일반적입니다. 하지만 앞에서 말씀드린 바와 같이 지난 4분기의 모습은 많이 달랐습니다. 이는 경기 회복에 대한 생각이 투자자마다 많이 다르기 때문인 것으로 해석할 수 있습니다. 전통적인 경기 회복 국면에서는 물가가 오르고(인플레이션), 금리도 오르는 것이 당연합니다. 그러나 이번 경기 회복에서는 인플레이션과 금리 상승 모두 예상에 미치지 못하고 있습니다. 흑자는 시간문제일 뿐 결국 물가와 금리 모두 오를 것이라 생각하고 있고, 흑자는 이번 회복은 과거와는 다르다는 생각을 하고 있습니다. 2017년에는 이두 의견이 시기별로 힘을 얻으면서 어떤 기간에는 가치주가, 어떤 기간에는 성장주가 시장을 주도했는데 4분기에는 투자자들의 의견이 성장주 쪽에 보다 많이 쏠린 것 같습니다. 하지만 미국 등 글로벌 경기의 회복세가 점점 강해지고 있기 때문에 가치주가 시장의 재평가를 받을 가능성이 더 높다고 생각합니다. 2017년까지의 회복이 '성장률은 저점을 통과했으나 유휴 설비로 인해 물가 상승 압력이 약했던' 국면이라면, 2018년부터는 '금융 위기 이후 10년의 정체기가 끝나고 본격적인 투자가 회복되는' 국면이 도래할 가능성이 높습니다. 이런 관점에서 주식시장에 대한 긍정적인 시각을 유지할 필요가 있습니다.

한국밸류 10년투자 퇴직연금 펀드(주식)는 오랜 기간 수익률에 어려움을 겪었습니다만 작년 말부터 반전의 실마리가 보이는 것 같습니다. 작년 11월말이 가치주들에게는 가장 흑독했던 시기였다 생각되며, 경기회복 환경을 감안하면 가치주의 반격은 이제 시작이라 해도 무방합니다. 앞에서 설명 드린 바와 같이 2018년은 주식시장도 좋고 가치주는 더욱 좋을 가능성이 높습니다. 좋은 성과로 찾아 볼 수 있도록 항상 노력하겠습니다. 감사합니다.

한국투자밸류자산운용
자산운용1본부장 배준범

목 차

1. 펀드의 개요
 2. 운용경과 및 수익률 현황
 3. 자산현황
 4. 투자운용전문인력 현황
 5. 비용현황
 6. 투자자산 매매내역
 7. 공지사항
- <참고 - 펀드 용어 정리>

 한국밸류10년투자 퇴직연금펀드(주식)는 장기가치투자 원칙을 고수하며 가격부담 없는 건강한 포트폴리오를 유지합니다. 이는 펀드 포트폴리오에 담겨있는 주식들의 편입비중을 감안하여 산출된 펀드 PBR과 PER을 통해 알 수 있습니다.

PBR (Price to Book Ratio, 주가순자산비율) 이란?

주가가 한 주당 기업순자산의 몇 배나 되는지 나타내는 지표입니다.
 펀드도 포트폴리오에 담겨있는 주식들의 편입비중을 감안하여 PBR을 산출할 수 있습니다.
 펀드의 PBR이 낮을수록, 자산가치에 비해 저평가된 종목을 많이 편입하고 있음을 의미합니다.

구 분	PBR(배)
유형평균	1.08
동 펀드	1.04

PER (Price to Earnings Ratio, 주가수익비율) 이란?

주가가 한 주당 이익금의 몇 배에 거래되는지 나타내는 지표입니다.
 펀드도 포트폴리오에 담겨있는 주식들의 편입비중을 감안하여 PER을 산출할 수 있습니다.
 펀드의 PER이 낮을수록, 수익은 많이 올리는데 주가가 상대적으로 낮은 종목을 많이 편입하고 있음을 의미합니다.

구 분	PER(배)
유형평균	9.13
동 펀드	7.70

※ PBR = 주가 / 회계연도말 예상 순자산

PER = 주가 / 12개월 예상 순이익

※ 출처: FNS펙트럼 (최근 12개월 간 월말 평균 / 2016.11~2017.10)

유형: 액티브주식일반 공모펀드(적극적 운용을 통해 시장수익률의 초과 달성을 추구하는 국내주식형 펀드)

1. 펀드의 개요

1. 기본정보

펀드 명칭		적용법률	자본시장법	위험등급	4등급(보통위험)
한국밸류10년투자퇴직연금증권모투자신탁1호(주식)		금융투자협회 펀드코드			
한국밸류10년투자퇴직연금증권투자신탁1호(주식)(모)		B4376			
클래스 A		26338			
클래스 C		26339			
클래스 C-E		26340			
클래스 A-E		26716			
클래스 A-E		BU435			
펀드의 종류	투자신탁, 주식형, 추가형, 개방형, 종류형, 모자형	최초설정일	2011.01.03		
운용기간	2017.10.01 ~ 2017.12.31	존속기간	종료일이 따로 없습니다.		
자산운용회사	한국투자밸류자산운용	판매회사	한국투자증권 외		
신탁업자	KB국민은행	일반사무관리회사	신한아이타스		
상품의 특징	안정적인 노후생활 대비를 위한 퇴직연금 상품입니다. 내재가치 대비 저평가된 종목에 투자하는 가치투자를 실천합니다. 시장의 변동성에 흔들리지 않고 오직 기업의 내재가치에만 주목하여 장기 투자합니다. 리스크 최소화를 통한 안정적 수익을 지향합니다.				

2. 자산현황

(단위: 백만 원, 원, %)

펀드 명칭	항목	전분기말	금분기말	증감률
한국밸류10년투자퇴직연금 증권투자신탁1호(주식)(모)	자산총액	22,542	28,458	26.25
	부채총액	93	11	-88.47
	순자산총액	22,449	28,447	26.72
	기준가격	1,051.22	1,081.85	2.91
종류(Class)별 기준가격 현황				
클래스 A	기준가격	1,010.78	1,037.50	2.64
클래스 C	기준가격	999.55	1,025.21	2.57
클래스 C-E	기준가격	978.56	1,004.69	2.67
클래스 A-E	기준가격	1,016.08	1,044.22	2.77

* 기준가격: 투자자가 펀드를 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금 (상환금포함) 수령 시에 적용되는 가격.

기준가격=(집합투자기구 순자산총액÷수익증권 총 좌수)×1000

3. 분배금 내역

(단위: 백만 원, 백만 좌)

분배금 지급일	분배금 지급금액	분배 후 수탁고	기준가격(원)	
			분배금 지급전	분배금 지급 후
2018.01.02	743	26,295	1,081.85	1,053.60

2. 운용경과 및 수익률 현황

1. 기간수익률

(단위: %, %p)

펀드 명칭	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
	17.10.01 ~ 17.12.31	17.07.01 ~ 17.12.31	17.04.01 ~ 17.12.31	17.01.01 ~ 17.12.31	16.01.01 ~ 17.12.31	15.01.01 ~ 17.12.31	13.01.01 ~ 17.12.31
한국밸류10년투자퇴직연금 증권투자신탁1호(주식)(모)	2.91	2.61	8.31	14.10	10.04	10.31	26.76
(비교지수대비 성과)	(0.45)	(-1.23)	(-5.89)	(-8.28)	(-21.60)	(-19.87)	(4.64)
비교지수	2.46	3.84	14.20	22.38	31.64	30.18	22.12
종류(Class)별 현황							
클래스 A	2.64	2.07	7.46	12.93	7.77	6.91	20.34
(비교지수대비 성과)	(0.18)	(-1.77)	(-6.74)	(-9.45)	(-23.87)	(-23.27)	(-1.78)
비교지수	2.46	3.84	14.20	22.38	31.64	30.18	22.12
클래스 C	2.57	1.92	7.22	12.60	7.13	5.95	-
(비교지수대비 성과)	(0.11)	(-1.92)	(-6.98)	(-9.78)	(-24.51)	(-24.23)	-

비교지수	2.46	3.84	14.20	22.38	31.64	30.18	-
클래스 C-E	2.67	-	-	-	-	-	-
(비교지수대비 성과)	(0.21)	-	-	-	-	-	-
비교지수	2.46	-	-	-	-	-	-
클래스 A-E	2.77	-	-	-	-	-	-
(비교지수대비 성과)	(0.31)	-	-	-	-	-	-
비교지수	2.46	-	-	-	-	-	-

*비교지수: 지수변화에 따른 수익률 변화를 볼 수 있도록 $[(KOSPI200 \times 90\%) + (CD금리 \times 10\%)]$ 를 사용.

* 위 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

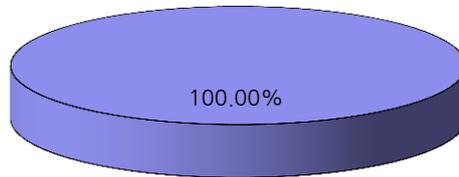
2. 손익현황

(단위: 백만 원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
전분기	-78	-	-	-	-	-	-	-	-	13	-	-65
금분기	693	-	-	17	-	-	-	-	-	13	0	723

3. 펀드 구성

자펀드가 투자하고 있는 모펀드 투자비중



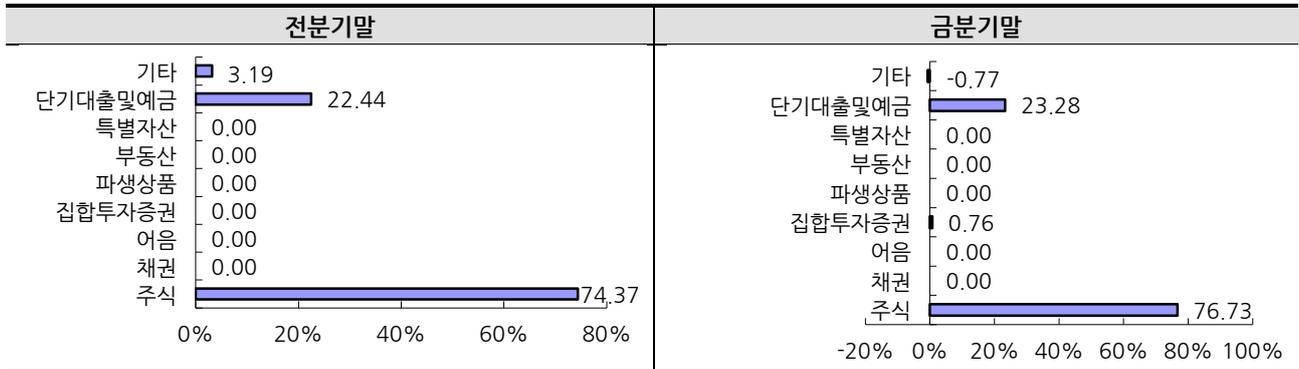
■ 한국밸류10년투자퇴직연금
증권모투자신탁1호(주식)

주) 위의 도표 및 그림은 현재 투자자가 가입하고 있는 자펀드만을 대상으로 보여주고 있습니다.

자펀드 자산현황을 100으로 가정하였을 때 각 모펀드의 집합투자증권에 얼마만큼 투자하고 있는지를 보여줍니다.

3. 자산현황

1. 자산구성현황



(단위: 백만 원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	21,836	-	-	216	-	-	-	-	-	6,625	-219	28,458
	(76.73)	-	-	(0.76)	-	-	-	-	-	(23.28)	-(0.77)	(100.00)

* (): 구성비중 : 펀드 총자산 중 각 자산이 차지하는 비율

2. 주요자산 보유현황

* 펀드자산(주식, 채권, 기타 자산 포함) 총액에서 상위 10종목, 자산총액의 5%초과 보유종목 및 발행주식 총수의 1%초과 종목의 보유내역을 보여줍니다.

* 보다 상세한 투자대상자산 내역은 금융투자협회 전자공시사이트의 분기영업보고서 및 결산보고서를 참고하실 수 있습니다.

단, 협회 전자공시사이트에서 조회한 분기영업보고서 및 결산보고서는 본 자산운용보고서와 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

가. 주식

(단위 : 주, 백만 원, %)

종 목 명	보유수량	평가액	비중
SK	6,500	1,840	6.46
SK이노베이션	7,400	1,513	5.31
SK하이닉스	15,000	1,148	4.03
한국토지신탁	285,491	894	3.14
엔에스쇼핑	47,000	766	2.69
NAVER	750	653	2.29
현대백화점	6,000	627	2.20
현대차	3,880	605	2.12
NICE	40,384	592	2.07

· 비중: (평가액÷총자산)×100

나. 채권, 어음, 집합투자증권, 파생상품, 부동산, 특별자산, 기타자산

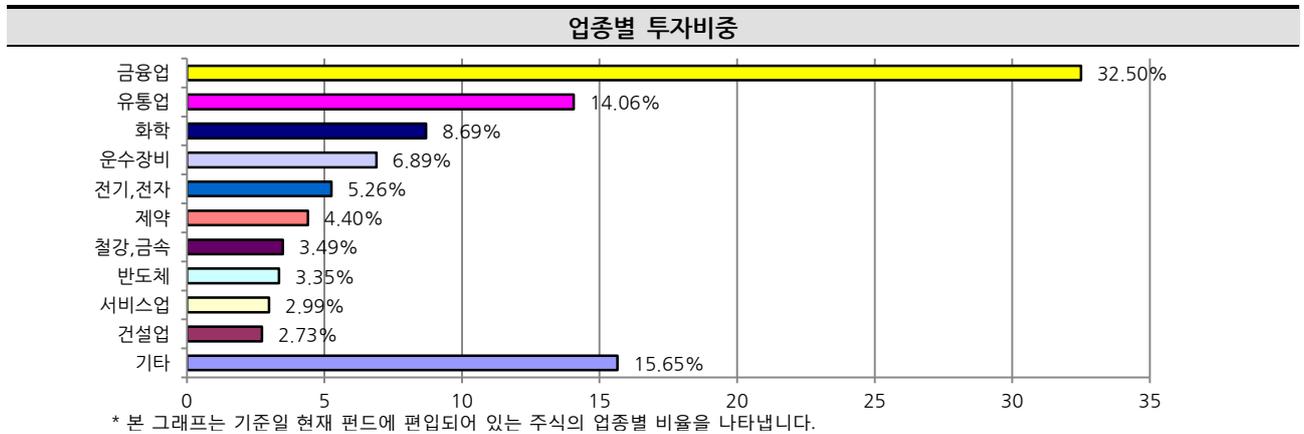
- 해당사항 없음

다. 단기대출 및 예금

(단위 : 백만 원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비고
예금	KB국민은행		6,625	1.15		23.28

3. 업종별 투자비중



4. 투자운용전문인력 현황

1. 투자운용인력(펀드매니저)

성명	직위	운용중인 다른 펀드현황		주요 운용경력 및 이력	협회 등록번호
		펀드 (개)	운용규모 (백만 원)		
이채원	CO	19	3,362,071	- 중앙대 국제경영대학원 경영학 석사 - 한국투자증권 자산운용본부장 - 한국투자증권 자산운용실장 - 한국투신운용(구 동원투신운용) 주식운용부	06023220007
배준범	자산운용1본부장	6	1,542,596	- 서울대학교 경제학과 - 한국투자증권 자산운용실	06023220008
김은형	자산운용2본부장	7	1,872,639	- 연세대학교 경영학과 - 한국투자증권 주식운용부	08023220016
이승혁	자산운용3본부장	8	1,447,430	- 연세대학교 대학원 수학과 - 한국투자증권 주식운용부	06023220002
손환락	차장	8	1,447,430	- 중앙대학교 경영학부 - 교보증권 주식영업 - 알파에셋자산운용 채권운용	2109001760
정신욱	차장	6	1,542,596	- 연세대학교 경영학과	08023220013
국대운	차장	8	1,447,430	- 고려대학교 경제학과	2111000339
정광우	대리	7	1,872,639	- 서울대학교 경영학과	2112000219
이해솔	대리	7	1,872,639	- 서울대학교 수학교육학과	2115000364

성명	직위	운용중인 다른 펀드현황		주요 운용경력 및 이력	협회 등록번호
		펀드 (개)	운용규모 (백만 원)		
최찬규	대리	6	1,542,596	- 서울대학교 경영학과	2115000282
윤정환	사원	7	1,872,639	- 서울대학교 산업공학과	2115000403
김재우	사원	8	1,447,430	- 연세대 응용통계학과	2115001174
이상훈	사원	6	1,542,596	- 카이스트경영대학원 경영공학과	2115000678

- * 성명이 굵은 표시로 표시된 것이 책임운용전문인력이며, 책임운용전문인력이란 운용전문인력 중 투자전략 수립 및 투자 의사결정 등에 있어 주도적이고 핵심적인 역할을 수행하는 자를 말합니다.
- * 당사의 펀드는 공동운용 방식(팀운용)으로 운용되고 있습니다.
- * 운용중인 다른 펀드현황 및 성과보수가 있는 펀드현황은 공모펀드를 대상으로 작성되었습니다.
- * 당사는 현재 성과보수가 있는 펀드를 운용하고 있지 않습니다.
- * 펀드의 운용전문인력 변경내역 등은 금융투자협회 전자공시사이트의 수시공시 등을 참고하실 수 있습니다. (인터넷주소 <http://dis.kofia.or.kr>) 단, 협회 전자공시사이트가 제공하는 정보와 본 자산운용보고서가 제공하는 정보의 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

2. 운용전문인력 변경내역

기 간	운용전문인력	비고
2015.01.01~2015.12.31	김기동, 최찬규, 이해솔	등록
	박문장, 장동원, 이상욱, 홍진채 이채원 외 13명	해제
2016.01.01~2016.12.31	김민지, 윤정환	등록
	김기동	해제
2017.01.01~현재	이채원 외 14명	-
	김재우, 이상훈 김운실, 김동영, 김민지 이채원 외 13명	등록 해제

* 2017.12.31 기준 최근 3년간의 운용전문인력 변경내역임.

5. 비용현황

1. 보수 및 비용 지급현황

(단위 : 백만 원, %)

펀드 명칭	구분	전분기		금분기		
		금 액	비 율	금 액	비 율	
한국밸류 10년투자 퇴직연금 증권투자자신탁1호 (주식)(모)	자산운용회사		28.05	0.13	29.50	0.13
	판매회사	클래스 A	19.23	0.13	20.10	0.13
		클래스 C	14.02	0.20	14.67	0.20
		클래스 C-E	0.04	0.07	0.16	0.10
		클래스 A-E	-	-	0.01	0.06
	펀드재산보관회사(신탁업자)		1.68	0.01	1.77	0.01
	일반사무관리회사		1.01	0.01	1.06	0.01
	보수합계		64.05	0.53	67.28	0.63
	기타비용		0.14	0.00	0.14	0.00
	매매· 중개수수료	단순매매·중개 수수료	3.01	0.01	4.58	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	7.03	0.03	10.21	0.04
		합계	10.04	0.05	14.79	0.06
	증권거래세		13.35	0.06	13.96	0.06

* 비율 : 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율

* 기타비용: 회계감사비용, 증권 등의 예탁 및 결제비용 등 펀드에서 경상적, 반복적으로 지출된 비용(매매중개수수료는 제외)

2. 총 보수비용 비율

(단위 : 연환산, %)

펀드 명칭	구분	해당 펀드		
		총 보수 비용비율	매매,중개수수료 비율	합계
한국밸류 10년투자퇴직연금 증권투자자신탁1호(주식)	전분기	-	0.20	0.20
	금분기	-	0.28	0.28
한국밸류 10년투자퇴직연금 증권투자자신탁1호(주식)(모)	전분기	-	-	-
	금분기	-	-	-
종류(Class)별 현황				
클래스 A	전분기	1.05	-	1.05
	금분기	1.05	-	1.05
클래스 C	전분기	1.35	-	1.35

클래스 C-E	금분기	1.35	-	1.35
	전분기	0.95	-	0.95
클래스 A-E	금분기	0.95	-	0.95
	전분기	0.26	-	0.26
	금분기	0.79	-	0.79

- * 총 보수,비용 비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수'와 기타비용 총액을 순자산 연평균액(보수,비용 차감 전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총 보수,비용수준을 나타냄.
- * 매매중개수수료 비율이란 매매중개수수료를 순자산 연평균액(보수,비용 차감 전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 매매중개수수료의 수준을 나타냄.

6. 투자자산 매매내역

1. 매매주식규모 및 회전을

(단위 : 주, 백만 원, %)

매수		매도		매매회전율	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
232,916	9,285	206,132	4,654	25.54	101.32

- * 해당운용기간 중 매도한 주식금액의 총액을 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가액으로 나눈 비율

2. 최근3분기 매매회전을 추이

(단위 : %)

2017.01.01 ~ 2017.03.31	2017.04.01 ~ 2017.06.30	2017.07.01 ~ 2017.09.30
63.14	72.91	26.56

- * 매매회전율이 높을 경우 매매거래수수료(0.1%내외) 및 증권거래세(매도시 0.3%) 발생으로 실제 투자자가 부담하게 되는 펀드 비용이 증가합니다.

7. 공지사항

- * 고객님의 가입하신 펀드는 모자형 구조로서 이 자산운용보고서의 자산구성현황, 보유종목, 보수 및 비용 등의 정보는 '한국밸류10년투자퇴직연금증권투자신탁1호(주식)(모)'가 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.
- * 이 보고서는 자본시장법에 의하여 '한국밸류10년투자퇴직연금증권투자신탁1호(주식)(모)'의 자산운용회사인 '한국투자밸류자산운용'이 작성하여 수탁회사인 'KB국민은행'의 확인을 받아 한국예탁결제원을 통해 투자자에게 제공됩니다.
- * 투자자의 계좌별 수익률 정보는 판매회사의 HTS나 인터넷 뱅킹 등을 통해 조회할 수 있습니다.

각종보고서 확인: 한국투자밸류자산운용 <http://www.koreavalueasset.com>
 금융투자협회 <http://dis.kofia.or.kr>

참 고		펀드 용어 정리
용 어	내 용	
금융투자협회 펀드코드	금융투자협회에서 펀드에 부여하는 고유의 코드이며, 이를 이용하여 펀드의 각종 정보에 대한조회가 가능합니다.	
주식형(펀드)	약관(정관)상 주식에 집합투자재산이 60%이상을 투자하는 펀드입니다.	
추가형(펀드)	기존에 설정된 펀드에 추가로 설정이 가능한 펀드입니다.	
종류형(펀드)	통상 멀티클래스 펀드로 부릅니다. 멀티클래스 펀드란 하나의 펀드 내에서 투자자그룹(Class) 별로 서로 다른 판매보수와 수수료 체계를 적용하는 상품을 말합니다. 보수와 수수료의 차이로 Class 별 기준가격은 다르게 산출되지만, 각 Class 는 하나의 펀드로 간주돼 통합 운용되므로 자산운용 및 평가방법은 동일합니다.	
모자형(펀드)	동일한 운용자가 설정한 여러 펀드의 재산을 하나의 펀드에 통합하여 운용함으로써 규모의 경계를 갖추어 거래 비용을 낮출 수 있는 구조의 펀드입니다. 여러 펀드의 재산을 집중하여 통합 운용하는 펀드는 모펀드가 되며, 모펀드가 발생한 펀dzi분을 취득하는 펀드는 자펀드가 됩니다. 모펀드와 자펀드의 자산운용회사는 동일해야 하고, 모펀드의 수익자는 자펀드만이 될 수 있으며, 자펀드는 모펀드가 발행한 펀dzi분 외의 다른 지분은 취득할 수 없습니다	
수익증권	자본시장통합법상 유가증권의 일종으로 집합투자업자가 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.	
자산운용회사	투자자는 은행, 증권사, 보험사 등의 판매회사에서 펀드에 가입하지만 이렇게 투자자로부터 모집한 자금으로 실제 주식 등의 유가증권에 투자, 운용하는 회사는 자산운용회사입니다. 자산운용회사는 투자자로부터 자금을 모은 위탁자가 되어 펀드의 운용을 업으로 하는 자로서 금감위의 허가를 받은 회사를 말합니다.	
수탁회사	수탁회사란 펀드의 수탁자로서 펀드재산의 보관 및 관리를 영업으로 하는 회사를 말합니다. 현행 법은 자산운용회사가 투자자로부터 위탁 받은 재산을 운용회사의 고유재산과 분리하여 관리하도록 규정하고 있으며, 이에 따라 투자자의 투자자금은 수탁회사에 안전하게 보관·관리되고 있습니다.	
일반사무관리회사	펀드 일반사무관리업무의 위탁을 받아 펀dzi기준가 산정 등의 업무를 수행하는 회사를 말합니다.	
판매회사	판매회사란 펀드의 판매, 환매 등을 주된 업무로 하는 회사를 말하며, 투자자가 펀드를 주로 매입하는 은행, 증권사, 보험사 등이 이에 속합니다. 판매회사는 투자자 보호를 위하여 판매와 관련된 주요법령 및 판매행위 준칙을 준수할 의무가 있습니다.	
매매수수료 비율	해당 운용기간 중 펀드에서 지출되는 유가증권 및 파생상품 등의 매매수수료 총액을 펀드의 순자산총액으로 나눈 비율입니다.	