

자산운용보고서

한국밸류 10년투자 퇴직연금배당증권투자신탁(채권혼합)
운용기간(2019.07.01~2019.09.30)

true**friend** 한국투자 밸류자산운용

서울특별시 영등포구 여의대로 70
<http://www.koreavalueasset.com>

인사말 및 운용개요

한국밸류 10년투자 퇴직연금배당펀드(채권혼합) 투자자 여러분 안녕하십니까?

지난 운용기간(2019.07.01~2019.09.30)동안 10년투자 퇴직연금배당펀드(채권혼합)는 -1.83%의 수익률을 기록해 비교지수를 0.98%p 하회하며 절대&상대수익률 모두 부진하였습니다.

주식부문에서 10년투자 퇴직연금배당펀드(채권혼합)는 배당스타일을 준수하고 포트폴리오 예상배당수익률을 3.2~3.3% 수준으로 코스피 대비 0.8~0.9% 높은 상황을 유지하고 있으며, 약 60~70여 개의 종목으로 분산투자 중입니다. 또한 지수의 방향성이나 특정 산업에 치중하지 않다 보니 특정 산업이나 지수에 연동되어 시가총액 상위군이 주도하는 분위기 속에서는 시장과의 수익률 괴리가 발생하는 경우가 종종 있습니다. 그럼에도 불구하고 절대수익을 꾸준히 쌓아가기에는 방향성에 배팅하기 보다 밸류에이션과 실적 개선 정도, 배당매력에 집중하여 종목을 선정하는 지금의 운용스타일이 안정적이라는 판단 하에 현재의 스타일을 유지할 계획입니다.

지난 5월부터 시작된 코스피 조정장세는 6월에 조금 안정화 되는 듯 하더니 7월부터 8월초 급격한 하락장세를 기록하며 비관론이 팽배하였습니다. 하락의 주된 요인으로는 1) 국내 상장사 2분기 실적이 예상 대비 저조하며 3분기 실적 하향 조정, 2) 미·중 무역협상 난항과 글로벌 경기지표 지속 둔화로 대내외적으로 모두 비우호적인 투자환경이었습니다. 다행인 점은 9월 들어오며 미국의 금리인하 및 중국의 경기부양책 실시와 반도체업종의 재고소진에 따른 실적 바닥권 기대감이 살아나며 증시는 반등세를 나타냈습니다.

미국과 중국의 무역전쟁 가속화는 기존에 보여준 사업가 성향의 트럼프 대통령의 협상력을 감안하였을 때 결국 극도의 갈등 속에서 미국이 원하는 결과를 얻어내며 정치적인 판단에 따라 마무리 될 것으로 기대합니다. 미국 대선을 1년여 앞둔 19년 4분기 파국보다는 협상을 통한 실리 확보라는 합리적인 선택을 기대하며 11월 APEC 정상회담을 계기로 정치적인 불확실성이 축소되고 경제회복을 위한 국제적인 협력이 이루어질 것으로 기대합니다.

정치적으로는 파국보다는 협력으로 바뀌는 긍정적인 이벤트를 기대하는 반면 2019년은 지난해 하반기부터 시작된 국내 상장사 실적 하향 조정이 이어지고 있습니다. 따라서 내부적인 실적 모멘텀 보다는 미국과 중국 등의 정책에 따라 주가가 크게 변동하는 정책 장세가 장기화 될 수 있으며 이러한 환경은 지난 2012~15년 코스피 1,900~2,000pt 박스권 장세에서 보여준 것과 비슷한 상황으로 섹터나 지수 보다는 개별 기업의 실적에 따른 종목 장세가 확산되고 장기화될 가능성이 높습니다. 예측하기 어려운 대외적인 정책을 차치하고 국내 기업의 배당확대, 하반기 정부의 재정정책 확대를 통한 경기부양책 그리고 제 2차 북미협상 이후 주춤한 분위기 반전을 기대되는 한반도 경제 협력 등은 내부적으로 긍정적인 요소로 보입니다. 하반기에는 매크로, 지수 등과 같은 방향성 보다는 개별 종목의 실적 성장, 회복 등에 관심이 높아질 것으로 기대하며 탐방을 포함한 개별기업 분석에 더욱 힘쓰겠습니다.

10년투자 퇴직연금배당펀드(채권혼합)가 배당포트폴리오 관점에서 2020년을 준비하며 선호하는 투자대상은 1) 시가배당수익률 3% 이상의 우선주, 2) 대주주와 소액주주의 이해관계가 일치하는 지주사, 3) 역사적인 저 PBR 상황에서 실적 회복이 기대되는 턴어라운드 기업입니다. 실제로 우선주 편입 비중은 약 10% 중후반 수준이며 대형 지주사를 포함하여 중견 지주사에 대하여도 선호를 유지하며 비중을 확대하고 있습니다. 마지막으로 과거 사이클 대비 PBR(순자산 대비 주가수준)이 낮은 가운데 실적 최악을 지나 실적 회복이 기대되는 IT 업종에 대해서 긍정적인 관점으로 비중을 확대하고 있습니다. 사상 최대 재고가 축소되는 사이클에 진입하였고 5G 스마트폰과 클라우드 사업 확대로 전방산업의 발주가 회복되고 있는 시그널이 감지되는 만큼 글로벌 최고 수준의 경쟁력을 보유한 반도체업종의 중장기 회복 사이클이 도래하였다고 판단합니다. 그 외에도 원가하락 및 일부 가격 상승으로 실적 회복 가시성이 높아진 제지업종, 음식료 업종에 대한 편입을 확대하고 있습니다.

19년 3월 주총시즌에 이슈가 된 것처럼 국민연금 스튜어드십 코드 도입과 맞물려 사회적인 분위기가 투명한 지배구조, 주주환원정책 강화가 구조적으로 자리 잡을 것이 기대됩니다. 실적 성장에도 불구하고 보통주 대비 괴리율이 크게 벌어진 우선주, 투명한 지배구조로 점차 변화하면서 대주주와 소액주주의 이해관계가 일치하는 지주사에 대한 관심이 높아지며 수익률도 개선될 것으로 판단합니다. 마지막으로 PBR이 사상 최저 수준에서 구조조정이나 사업환경 개선으로 실적이 개선되는 턴어라운드 종목군에 대한 장기적인 투자매력도 또한 그 어떤 시기보다 높다고 판단합니다. 실제로 19년부터 당사 배당펀드의 수익률이 안정적으로 회복되는 모습 또한 이러한 투자포인트가 유효하다는 반증으로 판단합니다.

과거 운용 보고서를 통하여 늘 말씀 드린 바와 같이 10년투자 퇴직연금배당펀드(채권혼합)는 고수익을 추구하기 보다는 매 순간 의심하고 분석하며 점검하는 보수적인 투자로 고객 여러분의 자산을 지속적으로 쌓기 위하여 원칙을 지켜나가겠습니다. 현재 주식의 상당부분이 한국을 대표하는 기업의 우선주, 시장에서 소외된 가치주, 기업의 성장과 함께 배당을 늘리는 배당성장주, 19년 실적 회복이 가시화되는 턴어라운드주로 구성되어 있으며, 펀드의 밸류에이션은 동일유형 대비 낮은 상태를 유지하고 있습니다. 저평가된 기업에 대한 가치투자철학과 절대수익을 내기 위한 끊임없는 노력을 아끼지 않겠습니다.

채권부문에서 2019년 3분기 국내 채권시장은 기준금리 인하, 무역분쟁 지속에 따른 경기 둔화 우려로 추가 기준금리 인하기대감이 커지며 전분기 대비 강세를 나타냈습니다. 7월에 기준금리를 인하했음에도 불구하고 미·중 무역갈등이 심화되면서 8월 중반까지 국내 채권 금리는 역사적 저점을 갱신하며 하락세를 이어갔습니다. 그러나 8월 중반 미·중 무역분쟁이 완화되어가는 분위기 속에 글로벌 금리가 반등하자 국내채권 금리도 경기지표 부진에도 불구하고 오름세로 전환되었습니다. 또한 안심전환대출용 MBS 발행, 내년 적자국채 증가 등의 수급 이슈도 채권금리 상승 요인으로 작용하는 등 분기후반까지 채권시장 약세는 이어졌지만 결국 전분기 대비로는 강세로 마감되었습니다.

동 펀드는 분기 초 금리 반등시 마다 듀레이션을 확대했지만 8월 기준금리 동결 이후에는 듀레이션을 소폭 줄이고 여전히 및 회사채 비중을 축소하여 운용해 분기후반 MBS 관련 불확실성, DLS 관련 크레딧 약세에 대응할 수 있었습니다.

4분기 채권시장은 글로벌 통화정책 완화 기조와 국내 기준금리 인하기대감 지속으로 강세를 이어갈 것으로 예상됩니다. 8월 소비자물가상승률이 사상 처음으로 마이너스를 나타냈고 기대인플레이션도 처음으로 1%대를 기록하는 등 디플레이션 리스크가 우려되고 있습니다. 수출, 투자부진지속으로 성장률도 둔화될 것으로 예상되어 경기여건 감안 시 4분기에도 경제전망 하향과 함께 기준금리 인하기대감으로 채권시장 강세는 지속될 것으로 판단됩니다. 그러나 시장은 이미 한차례의 기준금리 인하를 반영하고 있고 내년 적자국채 발행 증가에 따른 수급측면을 고려하면 4분기중 기준금리가 인하되더라도 채권금리 하락폭은 제한될 것으로 전망됩니다.

따라서 금리 반등시마다 중장기물 편입비중을 늘려가며 듀레이션을 확대할 예정이지만 만약 4분기중 기준금리가 인하한다면, 이후에는 중립으로 운용하며 내년 추가 인하기대감 생성여부를 모니터링하며 대응할 예정입니다.

따라서 10년투자 퇴직연금배당펀드(채권혼합)는 시장금리에 대한 민감도를 안정적인 수준으로 유지하고, 저평가된 우량등급 채권 편입을 통해 안정적인 이자 수익률을 추구할 예정이며 조금이라도 수익률이 높은 채권을 매입하여, 고객 여러분께 높고 안정적인 수익률을 드리기 위해 최선을 다할 것을 다시금 약속 드리며 더 좋은 소식과 함께 다음 운용보고서로 찾아 뵙겠습니다. 감사합니다.

**한국투자밸류자산운용
펀드매니저 국대운**

목 차

1. 펀드의 개요
2. 운용경과 및 수익률 현황
3. 자산현황
4. 투자운용전문인력 현황
5. 비용현황
6. 투자자산 매매내역

[참 고] 펀드 용어 정리

[공지사항]

- **자산운용보고서**는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률(이하 ‘자본시장법’이라 함)에 의거 자산운용회사가 작성하며, 투자자가 가입한 상품의 **특정기간(3 개월) 동안의 자산운용에 대한 결과를 요약하여 제공하는 보고서**입니다.
- 고객님의께서 가입하신 펀드는 자본시장법의 적용을 받습니다.
- 이 상품은 **혼합채권형 펀드**로서, 추가입금이 가능한 **추가형 펀드**입니다.
- 투자자의 계좌별 수익률 정보는 판매회사의 HTS 나 인터넷뱅킹 등을 통해 조회할 수 있습니다
- 이 보고서는 자본시장법에 의하여 ‘한국밸류 10 년투자퇴직연금배당증권투자신탁(채권혼합)모’의 자산운용회사인 ‘한국투자밸류자산운용’이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 ‘KB 국민은행’의 확인을 받아 ‘한국예탁결제원’을 통해 투자자에게 제공됩니다.
- 각종보고서 확인 : 한국투자밸류자산운용 : <http://www.koreavalueasset.com>
금융투자협회 : <http://dis.kofia.or.kr>

1. 펀드의 개요

1. 기본정보

		적용법률	자본시장법	위험등급	5등급 (낮은위험)
펀드 명칭		금융투자협회 펀드코드			
한국밸류 10년투자퇴직연금배당증권투자신탁(채권혼합)(모)		AY302			
클래스 C		BU427			
클래스 C-E		BU430			
펀드의 종류	투자신탁, 혼합채권형, 추가형, 개방형, 종류형	최초설정일	2014.12.24		
운용기간	2019.07.01 ~ 2019.09.30	존속기간	종료일이 따로 없습니다.		
신탁업자	KB 국민은행	일반사무관리회사	신한아이타스		
판매회사	한국투자증권 외				
상품의 특징	안정적인 노후생활 대비를 위한 퇴직연금 상품입니다. 내재가치 대비 저평가된 종목에 투자하는 가치투자를 실천합니다. 시장의 변동성에 흔들리지 않고 오직 기업의 내재가치에만 주목하여 장기투자 합니다. 리스크 최소화를 통한 안정적 수익을 지향합니다.				

2. 자산현황

(단위: 백만 원, 원, %)

펀드 명칭	항목	전분기말	당분기말	증감률
한국밸류 10년투자 퇴직연금배당증권투자신탁(채권혼합)(모)	자산총액	64,952	63,242	-2.63
	부채총액	210	353	68.31
	순자산총액	64,742	62,888	-2.86
	기준가격	1,065.45	1,045.99	-1.83
종류(Class)별 기준가격 현황				
클래스 C	기준가격	1,044.30	1,022.55	-2.08
클래스 C-E	기준가격	989.42	969.66	-2.00

* 기준가격이란 투자자가 펀드를 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금 (상환금포함) 수령 시에 적용되는 가격임.
 기준가격=(집합투자자구 순자산총액÷수익증권 총 좌수)×1000

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
	19.07.01 ~ 19.09.30	19.04.01 ~ 19.09.30	19.01.01 ~ 19.09.30	18.10.01 ~ 19.09.30	17.10.01 ~ 19.09.30	16.10.01 ~ 19.09.30	-
한국밸류 10년투자퇴직연금 배당증권투자신탁(채권혼합) (모)	-1.83	0.37	4.68	0.10	1.05	5.68	-
(비교지수대비 성과)	(-0.98)	(1.06)	(3.31)	(3.27)	(3.82)	(1.69)	-
비 교 지 수	-0.85	-0.69	1.37	-3.17	-2.77	3.99	-
종류(Class)별 현황							
클래스 C	-2.08	-0.15	3.88	-0.93	-1.02	3.31	-
(비교지수대비 성과)	(-1.23)	(0.54)	(2.51)	(2.24)	(1.75)	(-0.68)	-
비 교 지 수	-0.85	-0.69	1.37	-3.17	-2.77	3.99	-
클래스 C-E	-2.00	0.03	4.15	-0.59	-0.33	-	-
(비교지수대비 성과)	(-1.15)	(0.72)	(2.78)	(2.58)	(2.44)	-	-
비 교 지 수	-0.85	-0.69	1.37	-3.17	-2.77	-	-

* 비교지수 : 한국밸류 10년투자퇴직연금배당증권투자신탁(채권혼합)모는 지수변화에 따른 수익률 변화를 볼 수 있도록
 비교지수[(KOSPI×36%)+(CD 금리×64%)]를 사용하였습니다.

* 위 수익률은 거치식 투자를 가정하였으며, 적립식 등으로 투자한 경우 표시된 수익률과 다를 수 있으니 정확한 수익률은 판매회사를 통해 확인하시기 바랍니다.

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

2. 손익현황

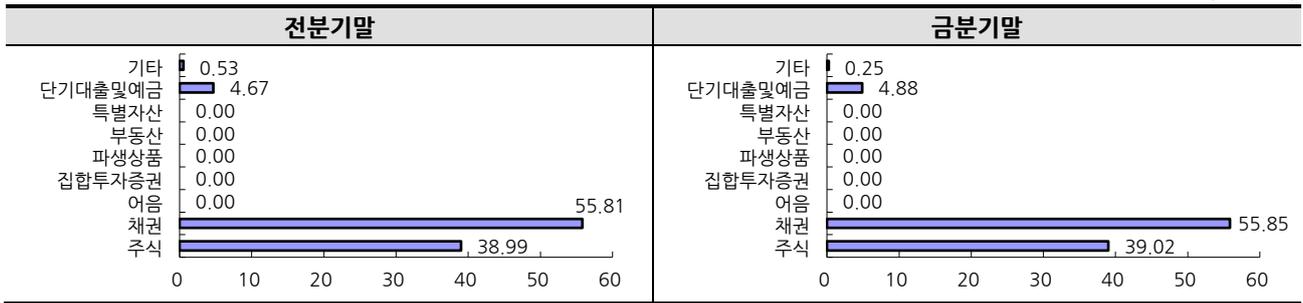
(단위: 백만 원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
전분기	1,116	304	-	-	-	-	-	-	-	8	-1	1,427
금분기	-1,418	219	-	-	-	-	-	-	-	8	-1	-1,192

3. 자산현황

1. 자산구성현황

(단위: %)



(단위: 백만 원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	24,674 (39.02)	35,323 (55.85)	-	-	-	-	-	-	-	3,083 (4.88)	161 (0.25)	63,242 (100.00)

* (): 구성비중 : 펀드 총자산 중 각 자산이 차지하는 비율

2. 주요자산 보유현황

- 펀드자산(주식, 채권, 기타 자산 포함) 총액에서 상위 10 종목, 자산총액의 5% 초과 보유종목 또는 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, %)

종목명	보유수량	평가액	비중	비고
삼성전자	44,125	2,164	3.42	-
삼성전자우	38,500	1,521	2.40	-
KT&G	10,400	1,097	1.73	-
SK우	6,600	927	1.46	1.17

• 비중 : (평가액÷총자산)×100 • 비고 : (보유주수÷총발행주수)×100

나. 채권

(단위: 백만 원, %)

종목명	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중	비고
국고 01625-22060 (19-3)	3,100	3,142	2019.06.10	2022.06.10	-	RF	4.97	-
통안 01585-2106-02	3,000	3,016	2019.06.02	2021.06.02	-	RF	4.76	-
통안 02140-2006-02	1,700	1,712	2018.06.02	2020.06.02	-	RF	2.71	-
국고 01375-2409(19-5)	1,500	1,503	2019.09.10	2024.09.10	-	RF	2.38	-
농금채(중앙회)2018-01 이 5Y-A	1,200	1,248	2018.01.04	2023.01.04	-	AAA	1.97	-
서울교통공사 2018-1	1,000	1,044	2018.06.18	2023.06.18	-	AAA	1.65	-

다. 어음, 집합투자증권, 파생상품, 부동산, 특별자산, 기타자산

- 해당사항 없음

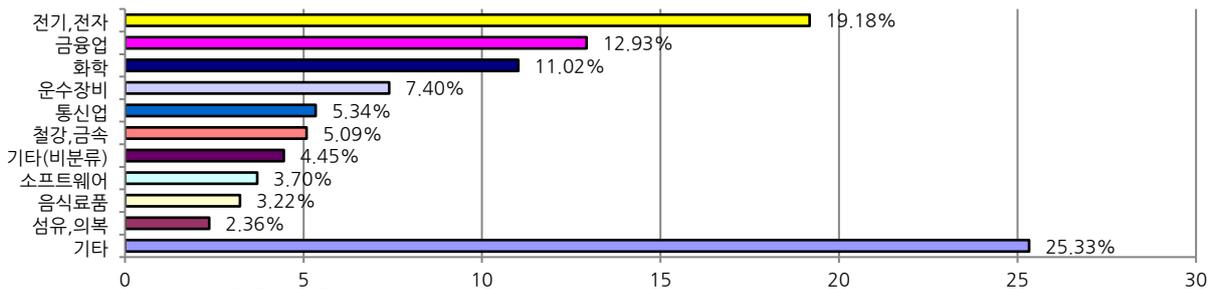
라. 단기대출 및 예금

(단위: 백만 원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비고
예금	KB 국민은행	-	3,083	1.15	-	-

3. 업종별 투자비중

업종별 투자비중



* 본 그래프는 기준일 현재 펀드에 편입되어 있는 주식의 업종별 비율을 나타냅니다.

4. 투자운용전문인력 현황

1. 투자운용인력(펀드매니저)

(단위 : 개, 백만 원)

성명	직위	운용중인 다른 펀드현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용 규모		주요 운용경력 및 이력	협회 등록번호
		펀드	운용규모	펀드	운용규모		
이채원	CEO/CIO	23	3,022,640	1	46,338	-중앙대 국제경영대학원 경영학 석사 -동원투신운용(1996~2000) -한국투자증권(2000~2006) -한국투자밸류자산운용(2006~현재)	2109000165
국대운	차장	1	76,897	2	35,649	-고려대학교 경제학과 -한국투자밸류자산운용(2010~현재)	2111000339

* 운용중인 다른 펀드현황은 공모펀드를 대상으로 작성되었습니다.

* 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

책임운용전문인력	운용기간
김동영, 이승혁	2015.06.30~2017.11.29
이채원, 국대운	2017.11.30~현재

* 2019.09.30 기준 최근 3년간의 책임운용전문인력 변동 내역

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 퇴직연금배당증권투자신탁 (채권혼합)(모)	자산운용회사	48.07	0.08	47.61	0.08	
	판매회사	클래스 C	109.69	0.18	107.84	0.18
		클래스 C-E	1.23	0.09	1.62	0.09
	펀드재산보관회사(신탁업자)	3.20	0.01	3.17	0.01	
	일반사무관리회사	2.88	0.00	2.86	0.01	
	보수합계	165.08	0.35	163.10	0.35	
	기타비용	1.39	0.00	1.38	0.00	
	매매· 중개수수료	단순매매·중개 수수료	13.56	0.02	9.29	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	31.65	0.05	21.68	0.03
		합계	45.21	0.07	30.97	0.05
증권거래세	63.81	0.10	36.34	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	총 보수 비용비율	매매· 중개수수료 비율	합계
한국밸류 10년투자 퇴직연금배당증권투자신탁(채권혼합)(모)	전분기	0.01	0.28	0.29
	금분기	0.01	0.20	0.20
종류(class)별 현황				
클래스 C	전분기	1.04	-	1.04
	금분기	1.04	-	1.04
클래스 C-E	전분기	0.69	-	0.69
	금분기	0.69	-	0.69

* 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		매매회전을	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
663,662	15,288	758,486	14,550	58.70	232.91

* 매매회전율이란 주식매매의 빈번한 정도를 나타내는 지표로서 해당 운용기간 동안 매도한 주식금액을 같은 기간 동안 평균적으로 보유한 주식금액으로 나누어 산출.

2. 최근 3분기 매매회전을 추이

(단위: %)

2018.10.01 ~ 2018.12.31	2019.01.01 ~ 2019.03.31	2019.04.01 ~ 2019.06.30
70.05	77.62	88.25

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

* 매매회전율은 운용스타일에 따라 편차가 크므로 매매회전율이 높다고 해서 비용을 유발하는 펀드라고 단정짓기는 어렵습니다. 가입하신 펀드의 스타일, 규모, 시장상황에 맞춰 비교해보시기 바랍니다.

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.
채권형(펀드)	약관(정관)상 채권에 60%이상을 투자하는 펀드입니다.
혼합주식형(펀드)	자산총액 중 주식에 투자하는 최저편입비율이 50%이상인 펀드입니다.
혼합채권형(펀드)	약관(정관)상 주식에 50%이하를 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.
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 금융위원회의 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 펀드기준가 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.
매매·증개수수료 비율	해당 운용기간 중 펀드에서 지출되는 유가증권 및 파생상품 등의 매매·증개수수료 총액을 펀드의 순자산총액으로 나눈 비율입니다.