



트러스톤자산운용

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

자산운용보고서

트러스톤 밸류웨이 연금저축 증권자투자신탁 [주식]

2020년11월21일 ~ 2021년02월20일

자산운용보고서는 자본시장과금융투자업에관한 법률(이하 '자본시장법')에 의거 자산운용회사가 작성하며, 투자자가 가입한 상품의 특정기간(3개월) 동안의 자산운용에 대한 결과를 요약하여 제공하는 보고서입니다

펀드 운용경과 및 운용계획

고객 여러분, 안녕하세요,
저희 트러스트자산운용을 믿고 소중한 자산을 맡겨주신 고객님께 진심으로 감사의 말씀을 올립니다. 밸류웨이 연금저축 펀드의 투자원칙은 단기적 지수 추종보다는 저평가된 기업 투자를 준수하면서 대형주와 중소형주의 균형 있는 포트폴리오를 구축해 시장상황 및 변동성에 상관없이 중장기적으로 꾸준한 성과를 내는 것입니다. 초심을 지키면서 혼신의 노력을 다할 것을 모든 고객님들께 다시 한 번 약속 드리며, 3개월간의 운용성과와 향후 운용계획에 대해 간략히 설명 드리겠습니다.

운용 경과

지난 3개월간 펀드는 +24.13%의 수익률을 기록하여 벤치마크인 코스피 수익률 +21.70% 대비 +2.43%pt의 성과를 기록하였습니다. (운용펀드 기준)

동 기간 KOSPI 지수는 +21.70% 상승하였습니다. 글로벌 코로나19 우려에도 풍부한 유동성 환경에 따른 위험자산 선호심리 지속으로 양호한 수급상황을 보였고 1월 중 KOSPI 지수는 3,200pt를 상회하기도 했지만, 금리 인상과 인플레이션에 대한 우려가 부각되며 이후 일부 조정을 받았습니다. 동 기간 대형주 +23.60% 상승하며 지수 강세를 견인했고, 중형주, 소형주 지수는 각각 +14.58%, +12.26% 상승하며 상대적 약세를 보였습니다. 업종별로는 IT가전, 에너지, 자동차 등이 강세를 보였고 은행, 조선, 보험 등이 약세를 보였습니다.

동 분기는 신차효과가 지속될 것이라 판단되어 자동차 업종에 높은 비중(OV)을 유지한 점과 인플레이션 국면에서 마진개선이 기대되어 정유 업종에 높은 비중(OV)을 유지한 점이 펀드 성과에 긍정적으로 작용했습니다. 반면, 안정적인 실적임에도 밸류에이션 매력이크다고 판단되어 은행, 보험 업종에 높은 비중(OV)을 유지한 점이 펀드 성과에 일부 부정적으로 작용했습니다.

또한 동 기간 중 지속적으로 높은 비중(OV)을 유지해 왔던 유통, 정유 업종의 비중을 일부 확대하였으며, 높은 비중(OV)을 유지 중이던 반도체 업종의 비중을 일부 축소하였습니다.

운용 계획

전 세계적으로 백신 접종률은 영국 20%대, 미국 10%대, 그 외 주요 유럽 국가들 평균 3%대로 증가하고 있으며, 이에 따라 전 세계 신규 확진자 수도 30만명대로 빠르게 낮아지고 있습니다. 특히 미국의 신규 확진자 수가 10만명대에서 8천명대로 낮아지고 부양책 통과가 예상됨에 따라 본격적인 경기회복과 소비회복이 기대됩니다.

글로벌 주식시장은 여전히 유동성에 민감한 상황이며, 향후 미국, 유럽, 중국의 테이퍼링(양적완화 축소) 신호는 주식시장 하락을 유인하는 핵심 변수가 될 전망입니다. 다만 지난 1월말 중국 인민은행이 자산버블에 대한 우려를 언급하면서 주식시장이 흔들리자 2월 9일 통화정책보고서 발표를 통해 본격적인 테이퍼링(양적완화 축소)은 빨라야 올해 하반기부터 시작될 것임을 암시했습니다. 또한 미국도 연방준비제도 파월 의장의 지속적인 코멘트를 통해 충분한 경기회복이 이루어진 후에, 그리고 많은 시그널을 시장에 알린 후에 테이퍼링(양적완화 축소)을 시작하겠다고 했습니다. 이를 감안할 때 적어도 상반기에는 글로벌 유동성 위축 우려가 없을 전망입니다.

최근 WTI기준 유가가 60달러에 근접하면서 코로나 이전 수준까지 상승했고, 이에 대해 인플레이션이 빠르게 상승할 것에 대한 우려가 있으나 최근 물가상승의 특징은 CPI(소비자물가지수)보다 PPI(생산자물가지수)의 회복속도가 빠르다는 점입니다. 이는 수요 견인보다는 공급 차질에 의한 중간재 가격 상승의 영향으로 볼 수 있고, 이러한 현상은 통상 경기 회복 초기에 나타난다는 점을 감안할 때 지금의 인플레이션은 주식시장에 우호적인 물가상승으로 볼 수 있습니다.

동 펀드는 이와 같은 시장 전망을 바탕으로 실적대비 밸류에이션 매력이크 높은 업종의 비중을 확대하고 있습니다. 코로나로 인해 피해가 가장 컸던 여행, 면세, 유통 업종, 글로벌 경기회복과 물동량증가에 가장 민감하게 반응할 수 있는 화학업종과 조선업종, 시장에서 소외받아 밸류에이션 매력이크 높은 통신, 보험 업종 등을 긍정적으로 전망하고 있습니다.

트러스트자산운용 주식운용부문 CIO 황성택
주식운용1본부장 이양병
주식운용1본부 대리 한규민

CONTENTS

1. 펀드의 개요
 2. 수익률 현황
 3. 자산 현황
 4. 투자운용전문인력 현황
 5. 비용 현황
 6. 투자자산매매내역
 7. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항
 8. 공지사항
- [참고] 펀드용어정리



1. 펀드의 개요

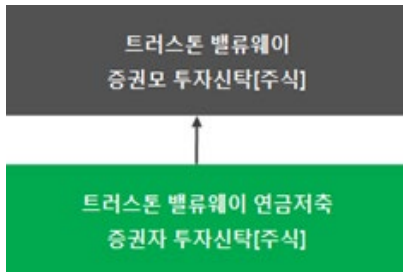
■ 기본정보

적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드명칭	금융투자협회 펀드코드	투자위험등급	
트러스트밸류웨이연금저축증권투자신탁 [주식]	AL487	2등급 (높은 위험)	
수수료미징구-오프라인(C)	AL485		
수수료미징구-온라인(Ce)	AL486		
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P)	AO774		
펀드의 종류	주식형, 추가형, 종류형, 모자형	최초설정일	2014.05.21
운용기간	2020.11.21 ~ 2021.02.20	존속기간	별도의 정해진 신탁계약 기간이 없음
자산운용회사	트러스트자산운용(주)	펀드재산보관회사	한국씨티은행
판매회사 ^{주)}	www.trustonasset.com	일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	주식시장 변동성 확대에 따라 안정적인 성과를 기대할 수 있는 가치주 펀드로 소득세법 20조의3 및 소득세법시행령 제40조의2에 따른 "연금저축계좌"의 가입자를 대상으로 하는 연금저축펀드입니다. 국내 가치주에 투자하여 비교지수(KOSPI)의 수익률을 초과하는 투자수익을 달성을 추구합니다. 내재가치 대비 저평가된 기업, 구조적 성장가치 보유기업, 지주사, 우선주, 고배당주 등 높은 주주환원수익가능 기업 등 트러스트 투자유니버스 내에서 투자기업을 선정하여 정성적, 정량적 분석 및 퀀트 모델 스크리닝을 통해 선별된 종목에 투자하여 안정적인 수익달성을 추구합니다.		

주) 판매회사 : 자세한 내용은 홈페이지를 참고하시기 바랍니다.

■ 펀드구성



■ 재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
트러스트밸류웨이연금저축 증권자투자신탁 [주식]	자산 총액 (A)	1,051	1,145	8.89
	부채 총액 (B)	0	0	788.77
	순자산총액 (C=A-B)	1,051	1,145	8.87
	발행 수익증권 총 수 (D)	1,045	917	-12.29
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	1,005.74	1,248.43	24.13
종류 (Class) 별 기준가격 현황				
수수료미징구-오프라인(C)	기준가격	930.10	1,150.53	23.70
수수료미징구-온라인(Ce)	기준가격	953.42	1,180.54	23.82
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P)	기준가격	959.88	1,188.91	23.86

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(누적)수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
트러스톤밸류웨이연금저축 증권투자자산탁[주식]	24.13	44.95	57.58	38.97
(비교지수 대비 성과)	(2.43)	(8.31)	(1.39)	(-2.58)
종류(Class)별 현황				
수수료미징구-오프라인(C)	23.70	43.96	55.93	37.03
(비교지수 대비 성과)	(2.00)	(7.31)	(-0.26)	(-4.51)
수수료미징구-온라인(Ce)	23.82	44.24	56.41	37.60
(비교지수 대비 성과)	(2.12)	(7.60)	(0.22)	(-3.94)
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P)	23.86	44.33	56.55	37.76
(비교지수 대비 성과)	(2.16)	(7.68)	(0.36)	(-3.79)
비교지수(벤치마크)	21.70	36.65	56.19	41.54

주) 비교지수(벤치마크) : KOSPI 100%

※ 상기의 수익률은 과거의 운용실적으로 미래의 성과를 보장하는 것은 아니며 당편드는 종류형 집합투자증권으로 종류별 보수·수수료의 차이로 운용실적이 달라질 수 있습니다.

(단위 : %)

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
트러스톤밸류웨이연금저축 증권투자자산탁[주식]	38.97	35.47	29.98	42.77
(비교지수 대비 성과)	(-2.58)	(-3.90)	(1.31)	(-19.40)
종류(Class)별 현황				
수수료미징구-오프라인(C)	37.03	31.59	24.41	32.60
(비교지수 대비 성과)	(-4.51)	(-7.78)	(-4.26)	(-29.57)
수수료미징구-온라인(Ce)	37.60	32.71	26.00	35.55
(비교지수 대비 성과)	(-3.94)	(-6.66)	(-2.67)	(-26.63)
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P)	37.76	33.03	26.47	36.38
(비교지수 대비 성과)	(-3.79)	(-6.34)	(-2.20)	(-25.79)
비교지수(벤치마크)	41.54	39.37	28.67	62.17

주) 비교지수(벤치마크) : KOSPI 100%

※ 상기의 수익률은 과거의 운용실적으로 미래의 성과를 보장하는 것은 아니며 당편드는 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	149	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	150
당기	263	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	263

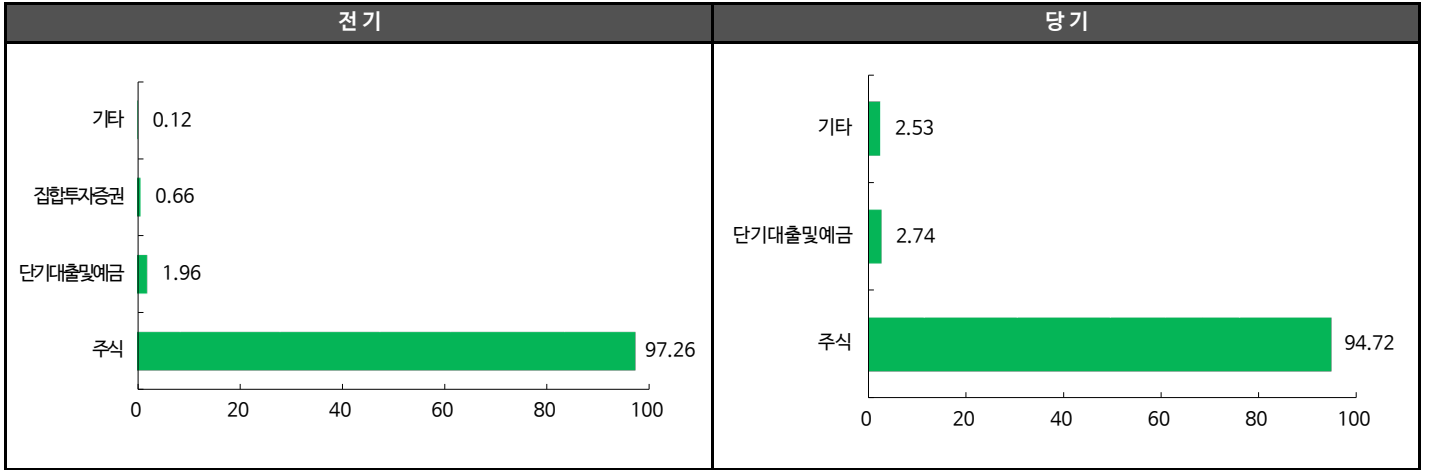
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	1,084 (94.72)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	31 (2.74)	29 (2.53)	1,145 (100.00)

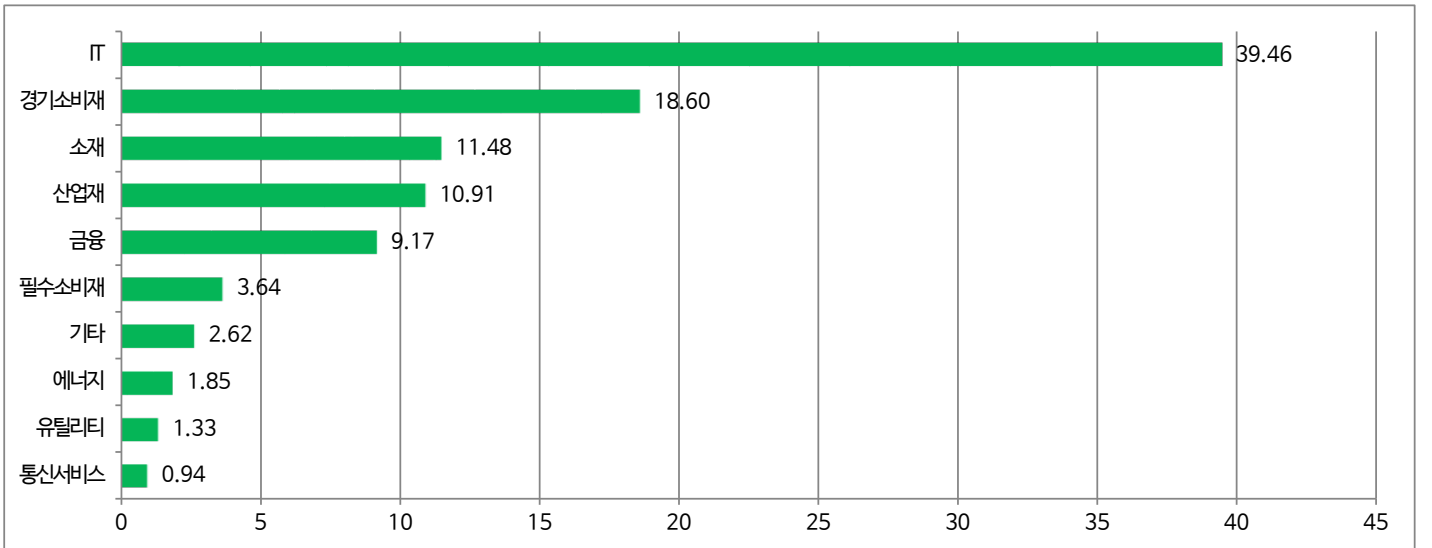
* () : 구성 비중



■ 주식 업종별 투자비중

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	IT	39.46	6	필수소비재	3.64
2	경기소비재	18.60	7	기타	2.62
3	소재	11.48	8	에너지	1.85
4	산업재	10.91	9	유틸리티	1.33
5	금융	9.17	10	통신서비스	0.94



▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

순위	구분	종목명	비중	순위	구분	종목명	비중
1	주식	삼성전자	25.06	6	단기상품	은대(한국씨티은행)	2.74
2	주식	SK하이닉스	8.14	7	주식	하나금융지주	2.47
3	주식	현대차2우B	7.53	8	주식	현대차	2.17
4	주식	LG화학	4.27	9	주식	KB금융	1.96
5	주식	롯데케미칼	2.85	10	주식	현대모비스	1.91

※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

▶ 주식

(단위 : 주, 백만원, %)

종목명	보유수량	평가금액	비중	발행국가	통화	업종	비고
삼성전자	3,473	287	25.06	대한민국	KRW	IT	
SK하이닉스	700	93	8.14	대한민국	KRW	IT	
현대차2우B	783	86	7.53	대한민국	KRW	경기소비재	
LG화학	51	49	4.27	대한민국	KRW	소재	
롯데케미칼	110	33	2.85	대한민국	KRW	소재	
하나금융지주	764	28	2.47	대한민국	KRW	금융	
현대차	102	25	2.17	대한민국	KRW	경기소비재	
KB금융	516	22	1.96	대한민국	KRW	금융	
현대모비스	67	22	1.91	대한민국	KRW	경기소비재	

주) 투자대상 상위 10종목 및 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재 또는 발행주식 총수의 1% 초과 종목

▶ 단기대출 및 예금

(단위 : 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	발행국가	통화
예금	한국씨티은행	2014-05-21	31	0.23		대한민국	KRW

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

4. 투자운용전문인력 현황

■ 투자운용인력(펀드매니저)

성명	직위	출생 년도	운용중인 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모		협회등록번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
한규민	대리	1991년	8	1,113	2	15,161	2118000024

주) 성명이 굵은 글씨로 표시된 것이 책임운용전문인력이며, '책임 운용전문인력'이란 운용전문인력 중 투자전략 수립 및 투자 의사결정 등에 있어 주도적이고 핵심적인 역할을 수행하는 자를 말함

※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	운용전문인력	기간
책임운용역	이양병	2017.12.27 - 2020.08.25
	한규민	2020.08.26 - 현재
부책임운용역	이호영	2017.12.27 - 2018.03.30
	한규민	2018.09.18 - 2020.08.25

주1) 2021년 02월 기준일 현재기준 최근 3년간의 운용전문인력 변경 내역입니다.

5. 비용현황

■ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
트러스트밸류웨이언금지축 증권투자자산탁[주식]	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	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.02
		합계	0	0.03	0	0.03
	증권거래세	1	0.06	1	0.10	
수수료미징구-오프라인(C)	자산운용사	1	0.14	1	0.14	
	판매회사	2	0.23	2	0.23	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	3	0.37	4	0.37	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.02
		합계	0	0.03	0	0.03
	증권거래세	1	0.06	1	0.10	
수수료미징구-온라인(Ce)	자산운용사	0	0.14	0	0.14	
	판매회사	0	0.12	0	0.12	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.26	1	0.26	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.02
		합계	0	0.03	0	0.03
	증권거래세	0	0.06	0	0.10	

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P)	자산운용사	0	0.14	0	0.14	
	판매회사	0	0.09	0	0.09	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.23	0	0.23	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매·중개수수료	단순매매·중개수수료	0	0.01	0	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.02
		합계	0	0.03	0	0.03
	증권거래세	0	0.06	0	0.10	

* 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
트러스트밸류웨이연금저축 증권투자자신탁[주식]	전기	0.0000	0.0000	0.0000	0.1654
	당기	0.0000	0.0000	-0.0006	0.1761
종류(Class)별 현황					
수수료미징구-오프라인(C)	전기	1.4768	0.0000	1.4768	0.1679
	당기	1.4767	0.0000	1.4759	0.1794
수수료미징구-온라인(Ce)	전기	1.0443	0.0000	1.0447	0.1493
	당기	1.0440	0.0000	1.0435	0.1569
수수료미징구-온라인슈퍼-개인연금(S-P)	전기	0.9224	0.0000	0.9225	0.1735
	당기	0.9224	0.0000	0.9217	0.1842

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

트러스트밸류웨이증권모투자신탁[주식]

(단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매회전율 ^{*)}	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
8,248	747	190,924	11,400	44.09	174.91

*) 해당 운용기간 중 매도한 주식가액의 총액을 그 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가액으로 나눈 비율

■ 최근 3분기 매매회전율 추이

트러스트밸류웨이증권모투자신탁[주식]

(단위 : %)

2020년05월21일 ~ 2020년08월20일	2020년08월21일 ~ 2020년11월20일	2020년11월21일 ~ 2021년02월20일
45.86	23.67	44.09

7. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

: 트러스트자산운용은 당 펀드에 고유재산을 투자하지 않았습니다.

8. 공지사항

- * 고객님의 가입하신 펀드는 모자형 구조로써 이 자산운용보고서의 자산구성현황, 보유종목, 보수 및 비용 등의 정보는 고객님의 가입한 트러스트 밸류웨이 연금저축 증권투자자신탁[주식]이 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.
- * 고객님의 가입하신 펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률의 적용을 받습니다.
- * 이 보고서는 자본시장법에 의해 트러스트밸류웨이연금저축증권투자신탁 [주식]의 자산운용회사인 트러스트자산운용(주)이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 한국씨티은행의 확인을 받아 판매회사를 통해 투자자에게 제공됩니다. 다만 일괄 예탁된 펀드의 펀드재산보관회사(신탁업자) 확인기간은 일괄 예탁된 날 이후 기간에 한합니다.

각종 보고서 확인 : 트러스트자산운용(주) <http://www.trustonasset.com> / 02-6308-0500
 금융투자협회 <http://dis.fundservice.net>

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 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 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.