

# 트러스톤 장기고배당 증권자투자신탁[주식] [주식형 펀드]

(운용기간 : 2015년03월03일 ~ 2015년06월02일)

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

## 트러스톤자산운용(주)

서울시 영등포구 여의대로 66,10층  
(전화 02-6308-0500, <http://www.trustonasset.com>)

## 인사말

고객 여러분 안녕하십니까? 먼저 트러스트자산운용과 트러스트장기고배당증권펀드를 선택해주신 고객 여러분께 진심으로 감사 말씀을 전합니다. 그 동안 트러스트자산운용은 흔들림 없는 확고한 투자철학과 장기투자로 기관투자자들에게 널리 알려져 왔습니다. 트러스트장기고배당증권펀드는 이러한 트러스트자산운용의 운용철학을 기반으로 안정적인 수익을 주는 고배당 기업들의 주식에 투자하는 펀드입니다.

유례없는 저성장, 저금리 시대가 고착화 됨에 따라 배당주에 대한 관심이 높아지고, 이는 일시적이 아닌 경제가 성숙화되며 일어나는 당연한 시대의 변화입니다. 시장은 항상 변하고, 오르고 내리는 주식들은 많아 보이지만 중장기적으로 보면 안정적인 배당을 주는 기업들의 주가는 항상 꾸준한 수익률을 준다는 것을 알 수 있습니다. 저희는 기본적으로 안정적 배당을 줄 수 있는 훌륭한 기업들의 주식을 장기적 관점에서 펀드에 상당부분 담아가며, 지금은 배당 수익률이 낮지만 향후에 이익과 배당성향이 상승하여 배당이 증가할 수 있는 기업들을 저희 트러스트 만의 강력한 리서치로 발굴하여 고객들에게 지속적인 수익을 드릴 수 있도록 최선을 다하겠습니다.

## 운용개요

### 1. 운용실적

2015년 3월 3일부터 2015년 6월 2일까지 트러스트장기고배당증권펀드는 7.49%의 수익률을 기록하였습니다. 동 기간 비교지수인 코스피 지수는 4.10%를 기록하여 동 펀드는 비교지수를 3.39%p 상회하는 양호한 성과를 기록하였습니다.(운용펀드 기준)

우리나라 주식시장은 유례없는 저금리 상황이 지속되며, 유동성 유입으로 점진적인 상승세를 보이고 있습니다. 물론 아직 우리나라 대형 수출기업들의 실적 회복은 지연되고 있으나 하반기 경기 회복에 대한 기대로 주식시장은 상대적으로 견조한 상황입니다. 국내 수출 대형주들의 실적이 기대보다 부진하면서 펀드 내 높은 비중을 유지하고 있는 내수서비스, 제약/바이오 기업들의 주가가 상대적으로 좋은 모습을 보이면서 펀드 수익률 향상에 기여하고 있습니다.

지난 3개월 동 펀드 내 주식비중은 95%이상으로 유지하고 있습니다. 시장변화에 따른 변동이 있겠지만, 향후에도 주식의 편입비중은 90%이상으로 유지할 계획입니다. 트러스트자산운용은 시황변화의 사전 예측을 통한 자산배분을 지양하고 당사의 운용철학을 유지하며 가능성 낮은 시황에 대한 예측보다는 기업자체의 분석에 역량을 기울일 것입니다.

## 2. 운용계획

기본적으로 저희가 배당에 대해 접근하는 방식은 단순한 지금의 배당수익률에 초점을 맞추지는 않습니다. 시장에 널리 알려진 배당주의 경우 일반적으로 성장이 정체되어 더 이상 투자할 대상이 없어 고배당을 유지하는 저성장주인일 경우가 상당히 많습니다. 이러한 기업들의 경우 안정적인 배당수익률은 확보할 수 있겠지만 그 이상의 자본이득을 취하기에는 제한적인 상황입니다. 결국 배당주 내에서도 추가적인 수익을 창출하기 위해서는 이익이 증가하여 배당금의 절대 금액도 동시에 상향되는 기업들을 발굴하는 것이 배당주 펀드의 핵심이라고 생각합니다.

또한 배당에 대해 좀 더 생각해보면, 기업이 배당을 준다는 점은 실제 현금의 유출을 의미합니다. 이는 해당 기업이 충분한 현금 보유고를 보유하고 있거나 영업활동으로 인한 현금을 창출하지 못한다면 지속 되어질 수 없는 재무활동입니다. 사실 세상을 시끄럽게 했던 기업들의 분식회계나 비자금 조성 등의 배임행위는 기업의 재무제표 중 손익계산서 등의 일부 조작을 통해 가능하지만 절대 현금흐름표의 조작을 통해서서는 불가능합니다. 따라서 기업의 현금흐름표는 가장 중요한 재무제표이며 건조한 현금흐름을 가진 기업일수록 안정적 배당을 주게 됩니다. 건조한 현금흐름과 안정적인 자산형태는 또한 그 기업이 안정적인 비즈니스 모델과 훌륭한 경영진을 보유하고 있다는 점을 일정부분 증명해주는 지표이기도 합니다.

따라서 꾸준히 배당이 증가하는 기업들로만 포트폴리오를 구성하여 중장기적으로 보유하면, KOSPI지수 대비는 물론 절대적인 안정적 수익률이 나올것입니다. 저희는 이러한 기업들을 찾기 위해 오늘도 부단히 노력하고 있습니다.

저희는 고객님들께서 맡겨주신 자산의 소중함을 한시도 잊지 않고 최선을 다해 노력하고 있습니다. 언제나 건강하시고, 댁내 두루 평안하시기를 간절히 바랍니다. 감사합니다.

트러스트자산운용 CIO 황성택  
주식운용3본부 SME팀장 송근용 拜上



# 목 차

1. 펀드의 개요

2. 수익률 현황

3. 자산현황

4. 투자운용전문인력 현황

5. 비용현황

6. 투자자산매매내역

7. 공지사항

<참고 - 펀드용어정리>

# 1. 펀드의 개요

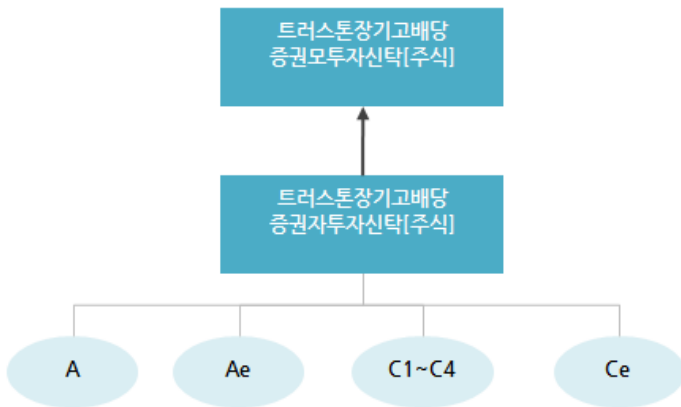
## ■ 기본정보

**적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률**

펀드 명칭	투자위험등급	금융투자협회 펀드코드	
트러스트장기고배당증권자투자신탁(주식)	1등급	AU658	
A		AU659	
Ae		AU660	
C1		AU661	
Ce		AU665	
펀드의 종류	주식형, 추가형, 종류형, 모자형	최초설정일	2014.09.03
운용기간	2015.03.03 ~ 2015.06.02	존속기간	별도의 정해진 신탁계약기간이 없음
자산운용회사	트러스트자산운용(주)	펀드재산보관회사	하나은행
판매회사 <sup>주)</sup>	www.trustonasset.com	일반사무관리회사	외환펀드서비스
상품의 특징	- 투자신탁재산의 60% 이상을 주식에 투자하여 KOSPI 지수의 수익률을 초과하는 투자 수익률 달성을 추구 - 배당의 증가로 기업가치 상향 가능한 기업에 투자하여 안정적인 배당소득과 자본이득을 추구 - 안정적인 이익을 바탕으로 고배당 정책 지속 가능 기업에 투자		

주) 판매회사 : 자세한 내용은 홈페이지를 참조하시기 바랍니다.

## ■ 펀드 구성



## ■ 재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
트러스트장기고배당증권 자투자신탁(주식)	자산 총액 (A)	34,937	24,510	-29.84
	부채 총액 (B)	237	5	-97.83
	순자산총액 (C=A-B)	34,700	24,505	-29.38
	발행 수익증권 총 수 (D)	33,810	22,213	-34.30
	기준가격 <sup>주)</sup> (E=C/D×1000)	1,026.35	1,103.20	7.49
종류(Class)별 기준가격 현황				
A	기준가격	1,019.03	1,091.45	7.11
Ae	기준가격	1,020.80	1,094.27	7.20
C1	기준가격	1,016.02	1,086.63	6.95
Ce	기준가격	1,020.03	1,093.05	7.16

주) 기준가격이란 투자자가 집합투자증권을 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금포함) 수령 시에 적용되는 가격으로 펀드의 순자산 총액을 발행된 수익증권 총좌수로 나눈 가격을 말합니다.

## 2. 수익률 현황

### ■ 기간수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
트러스트장기고배당 증권투자자산신탁(주식)	7.49	13.09	10.32	-
비교지수(벤치마크)	4.10	5.74	1.32	-
(비교지수 대비 성과)	(3.39)	(7.35)	(9.00)	-
종류(Class)별 현황				
A	7.11	12.30	9.14	-
(비교지수 대비 성과)	(3.01)	(6.56)	(7.83)	-
Ae	7.20	12.49	9.43	-
(비교지수 대비 성과)	(3.10)	(6.75)	(8.11)	-
C1	6.95	11.97	8.66	-
(비교지수 대비 성과)	(2.85)	(6.23)	(7.34)	-
Ce	7.16	12.41	9.31	-
(비교지수 대비 성과)	(3.06)	(6.67)	(7.99)	-
비교지수(벤치마크)	4.10	5.74	1.32	-

주) 비교지수(벤치마크) : KOSPI 100%

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

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
트러스트장기고배당 증권투자자산신탁(주식)	-	-	-	-
비교지수(벤치마크)	-	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	-	-	-	-
종류(Class)별 현황				
A	-	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	-	-	-	-
Ae	-	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	-	-	-	-
C1	-	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	-	-	-	-
Ce	-	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	-	-	-	-
비교지수(벤치마크)	-	-	-	-

주) 비교지수(벤치마크) : KOSPI 100%

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

### ■ 손익현황

(단위 : 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
전 기	1,760	0	0	0	0	0	0	0	0	7	1	1,767
당 기	2,334	0	0	0	0	0	0	0	0	4	4	2,342

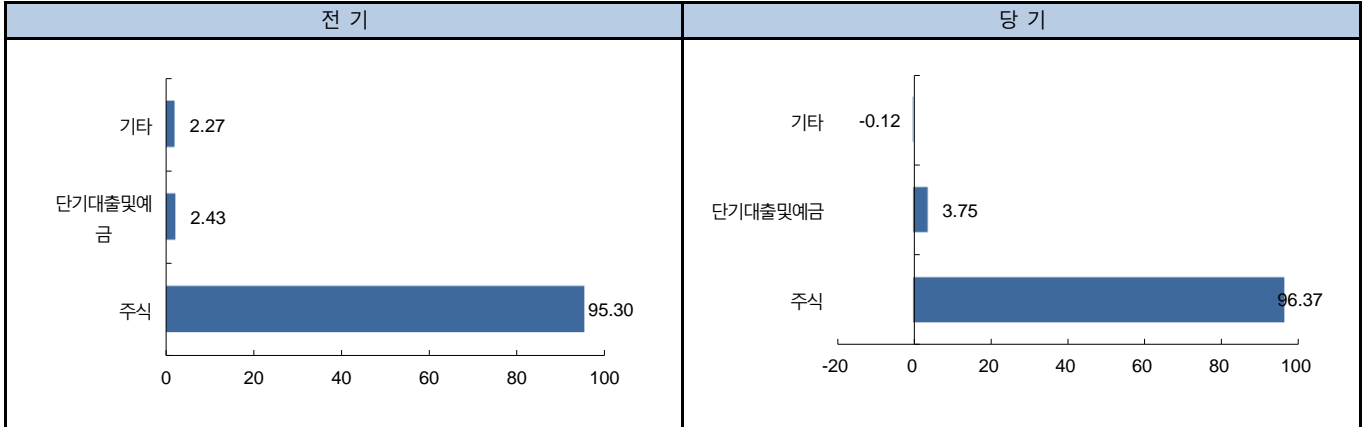
### 3. 자산현황

#### ■ 자산구성현황

(단위 : 백만원,%)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	23,622 (96.37)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	919 (3.75)	-30 (-0.12)	24,510 (100.00)

\* ( ) : 구성 비중

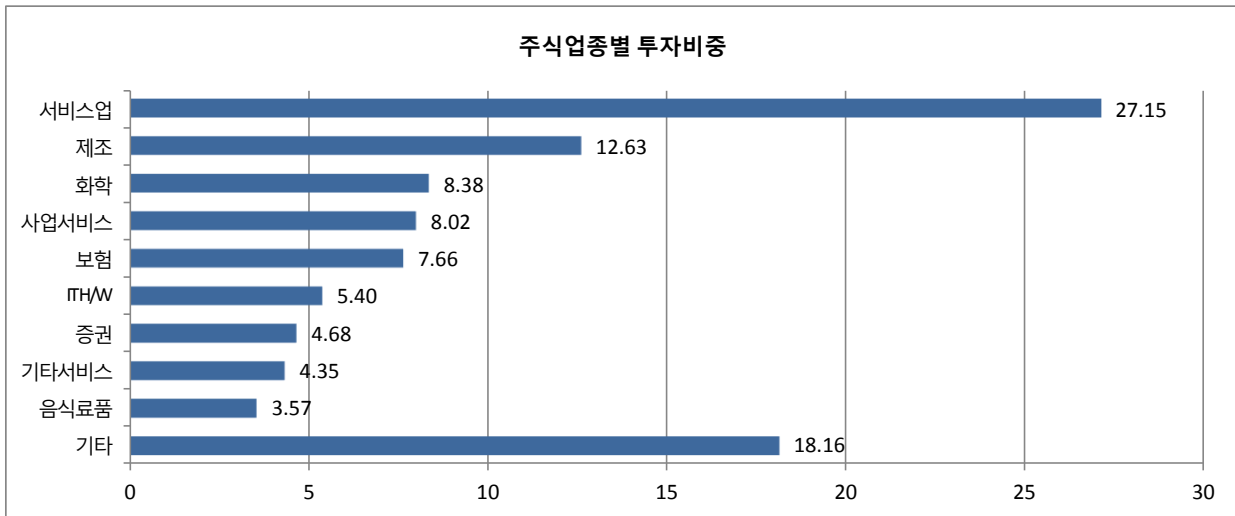


주) 위의 결과는 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

#### ■ 주식업종별 투자비중

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	서비스업	27.15	6	IT H/W	5.40
2	제조	12.63	7	증권	4.68
3	화학	8.38	8	기타서비스	4.35
4	사업서비스	8.02	9	음식료품	3.57
5	보험	7.66	10	기타	18.16



## ■ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중		
1	주식	신영증권우	4.51	6	주식	삼양홀딩스	3.62
2	주식	NICE평가정보	4.19	7	주식	아세아	3.58
3	주식	진양홀딩스	3.99	8	주식	CJ제일제당 우	3.44
4	주식	삼성화재우	3.90	9	단기상품	콜론(대우증권)	3.42
5	주식	아모레G우	3.78	10	주식	대한약품	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

### ▶ 주식

(단위 : 주, 백만원, %)

종목명	보유수량	평가금액	비중	발행국가	통화	업종	비고
신영증권우	21,864	1,106	4.51	대한민국	KRW	증권	
NICE평가정보	105,253	1,027	4.19	대한민국	KRW	기타서비스	
진양홀딩스	225,717	977	3.99	대한민국	KRW	서비스업	
삼성화재우	5,344	957	3.90	대한민국	KRW	보험	
아모레G우	11,966	927	3.78	대한민국	KRW	서비스업	
삼양홀딩스	8,869	887	3.62	대한민국	KRW	서비스업	
아세아	5,632	879	3.58	대한민국	KRW	서비스업	
CJ제일제당 우	4,126	844	3.44	대한민국	KRW	음식료품	
대한약품	30,130	711	2.90	대한민국	KRW	제조	
이씨에스	101,137	512	2.09	대한민국	KRW	IT H/W	1%초과(1.35)

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
단기대출	대우증권	2015-06-02	839	1.78	2015-06-03	대한민국	KRW

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 다른 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모		협회등록번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
송근용	과장	1980년	8	2,196	4	1,470	2103000326

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.



## 5. 비용현황

### ▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

	구 분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
트러스톤장기고배당 증권투자자산[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	1	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	15	0.05	12	0.04
		조사분석업무 등 서비스 수수료	7	0.02	5	0.02
		합계	22	0.06	18	0.06
	증권거래세	29	0.08	47	0.15	
A	자산운용사	34	0.18	31	0.18	
	판매회사	34	0.17	30	0.18	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	1	0.00	1	0.00	
	일반사무관리회사	1	0.00	1	0.00	
	보수합계	69	0.36	63	0.37	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	9	0.05	7	0.04
		조사분석업무 등 서비스 수수료	4	0.02	3	0.02
		합계	13	0.06	10	0.06
	증권거래세	16	0.08	27	0.16	
Ae	자산운용사	6	0.18	6	0.18	
	판매회사	3	0.09	3	0.09	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	9	0.27	9	0.28	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	1	0.05	1	0.04
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.02	1	0.02
		합계	2	0.06	2	0.06
	증권거래세	3	0.08	5	0.16	
C1	자산운용사	17	0.18	15	0.18	
	판매회사	31	0.32	27	0.33	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	49	0.51	42	0.52	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	4	0.05	3	0.04
		조사분석업무 등 서비스 수수료	2	0.02	1	0.02
		합계	6	0.06	5	0.06
	증권거래세	8	0.08	13	0.15	

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
Ce	자산운용사	3	0.18	2	0.18	
	판매회사	2	0.12	2	0.13	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	4	0.31	4	0.32	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매·중개수수료	단순매매·중개수수료	1	0.05	1	0.04
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.02	0	0.02
		합계	1	0.06	1	0.06
	증권거래세	1	0.08	2	0.16	

\* 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율

\*\* 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예탁 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
트리스톤장기고배당 증권투자자산신탁[주식]	전기	0	0.0005	0	0.3743
	당기	0.0007	0.0004	0.0028	0.3235
종류(Class)별 현황					
A	전기	1.4525	0	1.4525	0.3619
	당기	1.4524	0	1.4554	0.3148
Ae	전기	1.1024	0	1.1024	0.3592
	당기	1.1023	0	1.1052	0.3129
C1	전기	2.0525	0	2.0525	0.4019
	당기	2.0524	0	2.0552	0.3444
Ce	전기	1.2523	0	1.2523	0.3932
	당기	1.2522	0	1.255	0.3358

주1) 총보수·비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수'와 '기타비용' 총액을 순자산 연평균잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총 보수·비용수준을 나타냅니다.

주2) 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평균잔액(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

트리스톤장기고배당증권모투자신탁[주식]

(단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매회전율(주)	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
260,057	4,568	966,062	15,945	53.40	211.85

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

### ■ 최근 3분기 매매회전율 추이

트리스톤장기고배당증권모투자신탁[주식]

(단위 : %)

14년09월03일 ~14년12월02일	14년12월03일 ~15년03월02일	15년03월03일 ~15년06월02일
15.02	29.64	53.40

## 7. 공지사항

\* 고객님의 가입하신 펀드는 모자형 구조로써 이 자산운용보고서의 자산구성현황, 보유종목, 보수 및 비용 등의 정보는 고객님의 가입한 트러스톤 장기고배당 증권투자자산탁[주식]이 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.

\* 고객님의 가입하신 펀드는 자본시장법과 금융투자법에 관한 법률의 적용을 받습니다.

\* 이 보고서는 자본시장법에 의해 트러스톤장기고배당증권투자자산탁[주식]의 자산운용회사인 트러스톤자산운용(주)이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 하나은행의 확인을 받아 판매회사를 통해 투자자에게 제공됩니다. 다만 일괄 예약된 펀드의 펀드재산보관회사(신탁업자) 확인기간은 일괄 예약된 날 이후 기간에 한합니다.

각종 보고서 확인 : 트러스톤자산운용(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 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 댓가로 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, 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.