

# 트러스톤 밸류웨이 연금저축 증권자투자신탁[주식] [주식형 펀드]

(운용기간 : 2015년11월21일 ~ 2016년02월20일)

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>)

## 펀드 운용경과 및 운용계획

고객 여러분 안녕하십니까? 먼저 트러스톤자산운용과 트러스톤 밸류웨이연금저축 주식 펀드를 선택해 주신 고객 여러분께 진심으로 감사 말씀을 전합니다. 그 동안 트러스톤자산운용은 흔들림 없는 확고한 운용철학과 안정적인 장기 성과로 기관투자자들에게 인정 받은 운용사입니다. 트러스톤 밸류웨이연금저축 주식 펀드는 이러한 신뢰를 바탕으로 일반 고객분들께 다가갈 수 있는 가치주 공모형 주식 펀드입니다.

역사적으로 유례없는 저성장, 저금리 시대가 고착화 되어 투자환경은 전반적으로 어려워지고 있는 상황입니다. 이럴 때일수록 개별 기업들의 성장 가능성과 내재 가치를 정확하게 파악하여 중장기 관점으로 투자하는 방법 만이 안정적 수익률을 올릴 수 있는 최선의 방법이라고 생각합니다. 저희는 이러한 좋은 기업들을 트러스톤 만의 강력한 리서치로 발굴하여 고객들에게 지속적인 수익을 드릴수 있도록 최선을 다하겠습니다. 그럼 운용보고를 시작하겠습니다.

### 1. 운용개요

2015년 11월 21일부터 2016년 2월 20일까지 트러스톤밸류웨이연금저축주식펀드는 -3.92%의 수익률을 기록하여 코스피 지수 상승률인 -3.70%대비 -0.22%pt의 성과를 보였습니다. (운용펀드 기준)

### 2. 운용경과

**매크로 이슈로  
매우 높은 변동성을  
보인 국내 주식시장  
하지만, 여전히  
기업의 본질가치에  
근거한 종목 선택**

이번 분기의 특징적인 내용은 유가의 급락으로 인한 전반적인 이머징 시장의 리스크 부각, 금융위기 이후 미국의 첫 금리 인상, 중국의 부채 및 환율 리스크 부각에 따른 전반적인 글로벌 주가의 조정으로 볼 수 있습니다.

수출이 GDP의 중요한 부분을 차지하는 우리나라의 경제 여건상 불확실한 매크로 상황에서는 당연히 수출 기업들의 실적 우려가 부각되며 전반적인 주가가 하락하는 국면을 맞이 하였습니다. 저희 펀드는 지난 분기 특이한 움직임은 없었습니다. 기본적으로 경제 사이클의 다운턴에서 구조적으로 이익이 증가할 수 있는 기업들을 발굴해서 펀드에 편입하는 노력을 지속하고 있으며, 현금흐름이 좋고 이익 안정성이 높은 음식료, 보험, 제약, 내수서비스 산업의 기업들을 펀드 내 높은 비중을 유지해 나가고 있습니다.

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

### 3. 운용계획

2000년 이후의  
생산시설 과잉이  
해소되기 전까지는  
저성장, 저금리 상황  
지속될 것

최근 일본은 역사상 처음으로 마이너스 금리 시대로 진입하였고, 유럽 역시 부진한 경제 상황으로 볼 때 일본과 비슷한 경기 부양적인 정책을 지속할 것으로 보입니다. 이러한 글로벌 경기 부진이 지속되는 한에는 미국의 금리 인상 속도 역시 느릴 것으로 보이기에 금융 시장에 미치는 단기적 충격은 작을 것으로 판단하고 있습니다.

그러나 지금의 저금리 상황 자체에만 주목할 것이 아니라 그 이면의 저금리가 지속될 수 밖에 없는 저성장 경제에 대한 근본적인 고민이 필요하다고 생각합니다. 2000년 이후 중국의 강한 고정자산 투자로 이어진 10여 년의 사이클은 생산시설 과잉의 시대를 열게 되었고 반면에 소비의 주체인 선진국은 인구구조가 고령화 되면서 과잉 생산된 재화를 소비해 줄 여력이 부족해 진 상황입니다. 결국 이런 상황에서는 수요와 공급의 법칙에 의해 제품의 가격은 상승보다는 하락쪽으로 방향을 틀게 되고 이는 경제의 만성적인 디플레이션 우려를 일으키게 됩니다. 결론적으로 소비가 점진적으로 상승하고 공급이 축소되어 수요와 공급이 균형을 이루는 시점까지는 현재의 부진한 경제 상황이 지속될 것으로 생각되며 과거 중국의 생산 사이클이 10여 년간 호황이었던듯 비슷한 정도의 시간이 과잉 공급이 해소되는데 걸리지 않을까 생각합니다. 따라서 글로벌 소비를 바탕으로 하는 국내 수출 기업들의 성장은 과거보다 굉장히 제한적일 것이고 저성장이 고착화된 가운데 매크로 상황과 상관 없이 구조적으로 성장하는 기업들이 지속적으로 시장에서 주목 받을 것이라 생각합니다.

구조적 이익 성장  
가능 기업들 위주로  
포트폴리오 구축 노력  
지속

이러한 기본적인 아이디어 속에서 저희는 기존의 포트폴리오의 색깔 그대로 내수에서 구조적으로 성장하는 음식료, 서비스, 인터넷, 제약 기업들에 대한 높은 비중을 유지해나가는 전략을 지속할 계획입니다.

물론 저희는 과도하게 급락해서 밸류에이션 매력에 생긴 수출 대형주들에 대해서도 항상 면밀히 검토하고 있습니다. 현금흐름이 좋고 산업 내 경쟁력이 유지되는 기업들에 대해서는 업종 불문하고 펀드 내에 일정부분 편입해 나갈 계획입니다.

단기적인  
주가 움직임 보다는  
기업의 중장기  
펀더멘털의 방향성과  
밸류에이션의 적정성에  
집중

단기에는 유가 및 환율의 움직임에 의해 저희 펀드의 수익률이 흔들릴 수도 있을 것입니다. 철강, 조선, 건설, 화학 등 큰 사이클이 끝난 산업들이 극도의 주가 하락 상태에서 일부 반등 할 때가 특히 그렇습니다. 그러나 시간을 길게 보면 이익이 증가하고 그에 상응하는 현금흐름이 창출되어 주주에게 돌아가는 기업의 주가는 매크로 변수에 상관없이 항상 상승하게 됩니다. 저희가 신이 아닌 이상 모든 산업의 사이클과 단기 움직임을 맞출 수 없다고 생각합니다. 그렇기 때문에 저희는 단기적인 움직임 보다는 산업의 중장기 사이클, 비즈니스모델, 현금흐름 등 기업들의 중장기 펀더멘털의 방향성과 밸류에이션의 적정성에만 집중하며 운용하는 전략을 지속할 계획입니다

트러스톤자산운용 CIO 황성택  
주식운용 Style본부 1팀장 송근용 拜上





# 목 차

1. 펀드의 개요

2. 수익률 현황

3. 자산현황

4. 투자운용전문인력 현황

5. 비용현황

6. 투자자산매매내역

7. 공지사항

<참고 - 펀드용어정리>

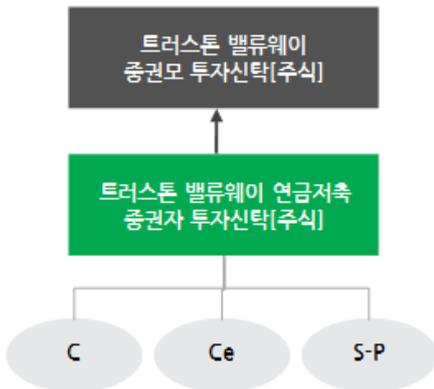
# 1. 펀드의 개요

## ■ 기본정보 적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드 명칭		투자위험등급	금융투자협회 펀드코드
트러스트밸류웨이연금저축증권투자신탁[주식]		1등급	AL487
C			AL485
Ce			AL486
S-P			AO774
펀드의 종류	주식형, 추가형, 종류형, 모자형	최초설정일	2014.05.21
운용기간	2015.11.21 ~ 2016.02.20	존속기간	별도의 정해진 신탁계약 기간이 없음
자산운용회사	트러스트자산운용(주)	펀드재산보관회사	한국씨티은행
판매회사 <sup>주)</sup>	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)	1,452	1,463	0.76
	부채 총액 (B)	2	0	-100.00
	순자산총액 (C=A-B)	1,450	1,463	0.89
	발행 수익증권 총 수 (D)	1,586	1,666	5.00
	기준가격 <sup>주)</sup> (E=C/D×1000)	913.91	878.08	-3.92
종류(Class)별 기준가격 현황				
C	기준가격	906.64	867.66	-4.30
Ce	기준가격	908.93	870.94	-4.18
S-P	기준가격	909.50	871.77	-4.15

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. 수익률현황

### ■ 기간(누적)수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
트러스트밸류웨이연금저축 증권투자자산탁[주식]	-3.92	-7.59	-12.19	-3.60
비교지수(벤치마크)	-3.70	0.09	-10.44	-2.30
(비교지수 대비 성과)	(-0.22)	(-7.68)	(-1.76)	(-1.29)
종류(Class)별 현황				
C	-4.30	-8.32	-13.23	-5.07
(비교지수 대비 성과)	(-0.60)	(-8.40)	(-2.80)	(-2.77)
Ce	-4.18	-8.09	-12.91	-4.60
(비교지수 대비 성과)	(-0.48)	(-8.17)	(-2.47)	(-2.30)
S-P	-4.15	-8.03	-12.82	-4.49
(비교지수 대비 성과)	(-0.45)	(-8.12)	(-2.39)	(-2.19)
비교지수(벤치마크)	-3.70	0.09	-10.44	-2.30

주) 비교지수(벤치마크) : KOSPI 100%

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

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
트러스트밸류웨이연금저축 증권투자자산탁[주식]	-3.60	-	-	-
비교지수(벤치마크)	-2.30	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-1.29)	-	-	-
종류(Class)별 현황				
C	-5.07	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-2.77)	-	-	-
Ce	-4.60	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-2.30)	-	-	-
S-P	-4.49	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-2.19)	-	-	-
비교지수(벤치마크)	-2.30	-	-	-

주) 비교지수(벤치마크) : KOSPI 100%

※ 상기의 수익률은 과거의 운용실적으로 미래의 성과를 보장하는 것은 아니며 당펀드는 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			
전 기	-56	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-56
당 기	-60	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-60

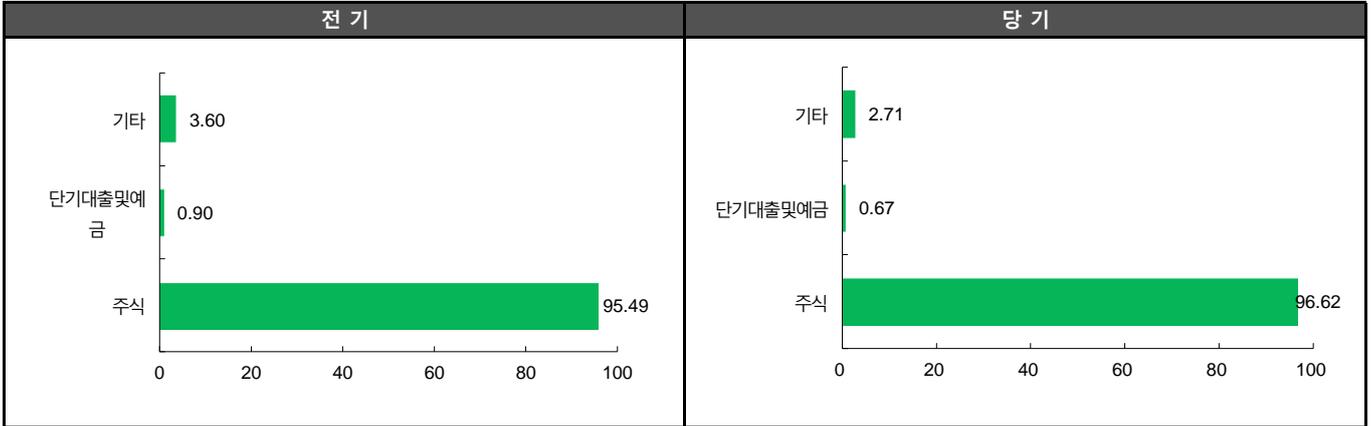
### 3. 자산현황

#### ■ 자산구성현황

(단위 : 백만원,%)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	1,413 (96.62)	0 (0.00)	10 (0.67)	40 (2.71)	1,463 (100.00)							

\* ( ) : 구성 비중

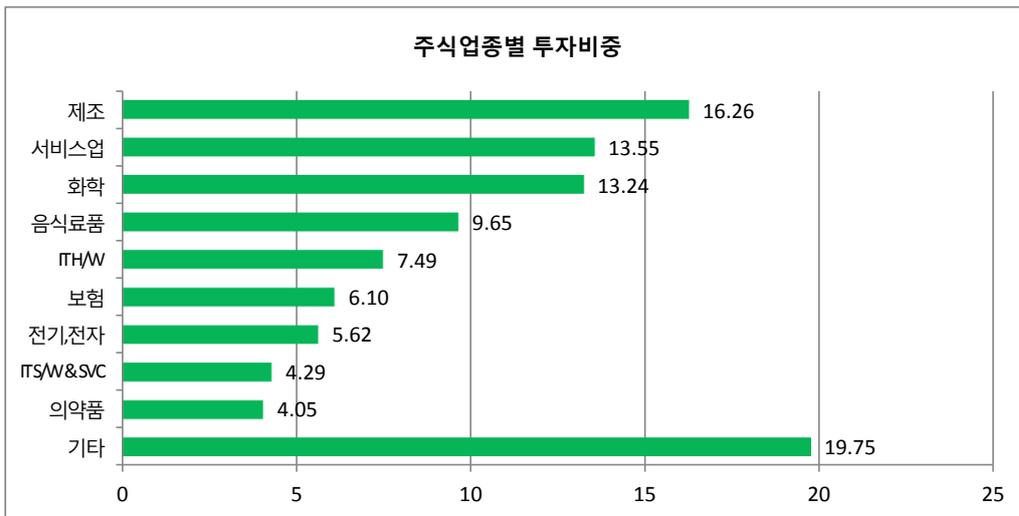


주) 위의 결과는 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

#### ■ 업종별(국내주식) 투자비중

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	제조	16.26	6	보험	6.10
2	서비스업	13.55	7	전기,전자	5.62
3	화학	13.24	8	IT S/W & SVC	4.29
4	음식료품	9.65	9	의약품	4.05
5	IT H/W	7.49	10	기타	19.75



▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중		
1	주식	CJ제일제당 우	5.36	6	주식	코웨이	3.44
2	주식	대한약품	5.04	7	주식	원익머트리얼즈	3.36
3	주식	KB손해보험	4.70	8	주식	고려아연	3.02
4	주식	롯데푸드	3.96	9	주식	LG하우시스	2.97
5	주식	모두투어	3.44	10	주식	현대모비스	2.81

※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
CJ제일제당 우	361	78	5.36	대한민국	KRW	음식료품	
대한약품	2,762	74	5.04	대한민국	KRW	제조	
KB손해보험	2,196	69	4.70	대한민국	KRW	보험	
롯데푸드	65	58	3.96	대한민국	KRW	음식료품	
모두투어	1,833	50	3.44	대한민국	KRW	사업서비스	
코웨이	536	50	3.44	대한민국	KRW	서비스업	
원익머트리얼즈	804	49	3.36	대한민국	KRW	IT H/W	
고려아연	96	44	3.02	대한민국	KRW	철강및금속	
LG하우시스	338	43	2.97	대한민국	KRW	화학	
현대모비스	159	41	2.81	대한민국	KRW	운수장비	

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

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	7	1,688	4	2,383	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.

▶ 운용전문인력 변경 내역

기간	운용전문인력
2014.05.21 - 2014.09.24	전효준
2014.09.25 - 현재	송근용

주 1) 2016. 2월 기준일 현재기준 최근 3년간의 운용전문인력 변경 내역입니다.

## 5. 비용현황

### ■ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

구분	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
트러스트밸류웨이연금저축 증권투자신탁[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	0.03	0	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.04	1	0.04
		합계	1	0.07	1	0.07
	증권거래세	1	0.08	1	0.08	
C	자산운용사	2	0.14	2	0.14	
	판매회사	3	0.24	3	0.24	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	5	0.38	5	0.38	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.03	0	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.04	1	0.04
		합계	1	0.07	1	0.07
	증권거래세	1	0.08	1	0.08	
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	0	0.26	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.03	0	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.04	0	0.04
		합계	0	0.07	0	0.07
	증권거래세	0	0.08	0	0.07	
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. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.03	0	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.04	0	0.04
		합계	0	0.07	0	0.06
	증권거래세	0	0.09	0	0.07	

\* 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
트러스트밸류웨이연금저축 증권투자신탁(주식)	전기	0	0.0002	0.0007	0.348
	당기	0	0.0001	0.0006	0.3314
종류(Class)별 현황					
C	전기	1.5224	0	1.5231	0.3506
	당기	1.5224	0	1.523	0.3342
Ce	전기	1.0415	0	1.0427	0.335
	당기	1.0413	0	1.0421	0.3115
S-P	전기	0.9199	0	0.9208	0.3586
	당기	0.9199	0	0.9205	0.3398

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

트러스트밸류웨이증권모투자신탁(주식)

(단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매회전율 <sup>주)</sup>	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
1,067,829	39,577	1,153,213	33,908	25.76	102.21

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

### ■ 최근 3분기 매매회전율 추이

트러스트밸류웨이증권모투자신탁(주식)

(단위 : %)

15년05월21일 ~15년08월20일	15년08월21일 ~15년11월20일	15년11월21일 ~16년02월20일
74.80	29.36	25.76

## 7. 공지사항

\* 고객님의 가입하신 펀드는 모자형 구조로써 이 자산운용보고서의 자산구성현황, 보유종목, 보수 및 비용 등의 정보는 고객님의 가입한 트러스트 밸류웨이 연금저축 증권투자신탁(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 예약된 펀드의 펀드재산보관회사(신탁업자) 확인기간은 일괄 예약된 날 이후 기간에 한합니다.

각종 보고서 확인 : 트러스트자산운용(주)  
금융투자협회

<http://www.trustonasset.com> / 02-6308-0500  
<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.