

트러스톤 아시아장기성장주 연금저축 증권자투자신탁[주식] [주식형 펀드]

(운용기간 : 2016년01월15일 ~ 2016년04월14일)

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? 트러스톤 아시아장기성장주 연금저축 펀드가 2016년의 첫번째 분기를 마치고 인사를 올립니다. 2016년의 시작은 매우 다이내믹한 모습을 보이고 있습니다. 중국발 리스크가 싹튼 시장을 강타하면서 아시아 시장은 약세를 보인 지난 3개월이었습니다. 주식시장은 항상 공포와 희망이 교차하는 곳입니다. 그러나, 지난 100년의 주식 시장 역사를 보면 위기 뒤에는 항상 기회가 찾아왔고, 주식 투자는 장기적으로 항상 금리를 훨씬 뛰어넘는 수익률을 가져 왔다는 것을 항상 기억해 주시기 바랍니다.

1. 운용개요

지난 3개월간 트러스톤 아시아장기성장주 연금저축 펀드는 2.19%의 수익률로 비교지수(MSCI Asia USD Index(KRW)) 3.63%에 대비하여 -1.44%pt를 하회하는 수익률을 기록하였습니다. 최근 12개월간은 -2.56%의 수익률을 보여 비교지수 -8.63% 대비 6.06%pt 높은 수익률을 기록하였습니다.

2. 운용실적

중국 및 일본 시장
급락에 따른
아시아 시장의 부진

한 해가 시작하자마자 중국 시장은 급락하여 서킷브레이커가 발동되며 글로벌 주식 시장에 충격을 가져왔습니다. 중국 경제가 불안한 모습을 보이자, 홍콩이 달러 페그제를 포기할 수 있다는 공포가 홍콩 주식 시장마저 급락세로 몰고 갔습니다. 이러한 불안한 움직임은 글로벌 증시로 확산되면서 불안한 자금들이 선진 시장으로 몰려 일본의 엔화에 대한 상승 압력으로 작용하면서 일본 시장마저 동반급락하는 모습을 보였습니다. 싹튼 시장에서의 급격한 자금 이탈은 2월 중순까지 이어지면서 한국 시장에도 타격을 주었습니다. 그러나, 2월 하반기 이후 중국이 안정되는 모습을 보이면서 국제 유동성 자금은 다시 싹튼 시장으로 회귀하여 일정 부분을 회복하면서 지난 3개월을 마감하였습니다.

아시아시장 하락세에도
한국증시는 상승하며
건조한 모습

이러한 흐름 속에서 트러스톤 아시아장기성장주 연금저축 펀드는 지난 3달 간 2.19% 상승하였습니다. 동기간 중에 Nikkei225 지수는 1.9% 하락하였고, 중국의 상하이 지수는 급락세 이후 반등 2.5% 상승하는 모습을 보였습니다. 부진했던 홍콩H지수 또한 반등에 성공 9.2% 상승하는 모습을 보였습니다. 한국의 KOSPI 시장은 6.1% 상승하면서 11.9% 상승한 대만 주식 시장과 함께 건조한 모습을 보였습니다. 한편 2015년에는 원자재 가격 하락으로 인해 약세를 보였던 동남아시아 시장도 지난 4분기부터 소비 심리가 회복되면서 인도네시아와 필리핀 시장이 각각 6.7%, 14.8% 상승하는 등 강세를 보였습니다.

아시아시장에서
새로운 성장동력
추가 편입

트러스톤 아시아장기성장주연금저축 펀드는 지난 3개월 동안 새로운 성장동력을 추가하였습니다. 대만에서 아날로그 반도체 등 IoT 시대의 핵심 기업을 발굴하였고, 대만과 중국 상하이에서 강한 확장세를 보이고 있는 유통 회사들을 포트폴리오에 추가하였습니다. 또한 인도네시아에서도 현지의 인프라투자 및 물류 개선과 관련된 기업들을 추가하는 한편 고성장 단계에 있는 유통회사와 새로운 브랜드를 확립해 가는 음식료 회사 등도 추가할 수 있었습니다. 한국과



일본에서도 모바일 및 이를 기반으로 한 공유경제의 핵심 성장 기업들을 추가할 수 있었고, 중국에서는 경기 약세에도 불구하고 폭발적인 성장을 보일 것으로 기대되는 미용 관련 제약 회사에 새롭게 투자하였습니다.

3. 운용계획

중국의 경기지표 개선새로 인한 글로벌 수요 안정

글로벌 금융 시장은 지난 2월말부터 회복하는 모습을 보이고 있으나 아직 안심하기에는 이른 모습입니다. 미국의 옐런 의장이 글로벌 경기 하락에 대한 위기를 공감하고 금리 상승을 최대한 연기하겠다는 의사를 밝히면서 국제 유동성은 다시 주식 시장으로 흘러 들어오고 있습니다. 하지만, 이러한 상승세는 오히려 불안감도 증대시키고 있습니다. 중국의 경기 지표가 개선되는 모습을 보이고 이로 인해 글로벌 수요가 안정되는 모습을 보이면 미국의 금리 인상은 다시 시작될 수 있을 것입니다. 중국에서는 심천 등 일부 도시들의 부동산 가격이 단기간에 급등하면서 부동산 건설이 회복되는 모습을 보이고 있으나 중국의 주택 재고와 높은 가격을 감안하면 이러한 회복은 다소 불안한 모습입니다.

구조적 성장가능 기업 위주로 투자 지속, 확대할 계획

트러스톤 아시아장기성장주 펀드는 경기에 좌우되는 기업에 투자를 하는 것은 지양하고 장기적으로 뛰어난 수익률을 가져올 수 있는 구조적 성장을 보이는 기업 위주로 투자하고 있습니다. 구조적 성장은 사회의 근본적인 변화나 기업 자체의 경쟁력을 통한 시장의 확대 등 경기에 의존하지 않는 성장을 뜻하는 것이기 때문입니다. 중국에서는 불황에도 성장을 지속할 것으로 예상되는 의료, 미디어 등의 산업에 대한 투자를 지속적으로 확대하고, 일본에서는 일본 기업들이 압도적인 경쟁력을 보이고 있는 로봇 및 자동화에 대한 투자를 지속적으로 확대하고 내수에서 축적한 압도적인 경쟁력을 가지고 해외로 뻗어나가고 있는 경쟁력 강한 기업들에 대한 투자를 더욱 확대하겠습니다. 그리고 동남아시아에서도 지속적으로 새로운 기업을 발굴하도록 하겠습니다.

서두에 말씀드렸던 바와 같이 위기 뒤에는 항상 기회가 오기 마련입니다. 그리고 반대로 빠른 상승 후에는 반드시 조정이 나타나기 마련입니다. 그러나 긴 흐름에서 보면 주식 투자는 항상 성공적인 결과를 가져왔다는 것을 확인할 수 있습니다. 해외 투자는 고객님들께 보다 많은 기회를 드릴 수 있지만 한편으로는 지난 분기와 같이 일시적으로 리스크도 상승할 수 있습니다. 그러나 리스크대비 수익률은 시장이 커짐으로써 보다 커지기 마련입니다. 따라서 장기 투자에서는 국내 투자보다 나은 수익률을 가져다 드릴 수 있을 것입니다. 이러한 기회와 리스크 속에서 트러스톤자산운용은 시장의 단기적인 변화에 흔들리지 않고 펀더멘털 리서치와 밸류에이션에 집중하는 저희의 투자철학을 실현해 감으로써 고객님들께 꾸준하게 우수한 성과를 드릴 수 있도록 최선을 다하겠습니다.

트러스톤자산운용 CIO 황성택
주식운용2본부장 안홍익 拜上





목 차

1. 펀드의 개요

2. 수익률 현황

3. 자산현황

4. 투자운용전문인력 현황

5. 비용현황

6. 투자자산매매내역

7. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

8. 공지사항

<참고 - 펀드용어정리>

1. 펀드의 개요

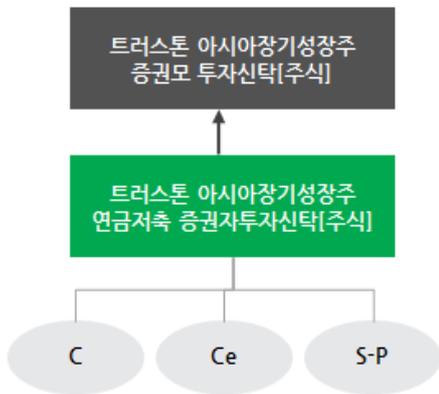
■ 기본정보

적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드 명칭		투자위험등급	금융투자협회 펀드코드
트러스톤아시아장기성장주연금저축증권투자신탁(주식)		1등급	B1019
C			B1021
Ce			B1022
S-P			B1023
펀드의 종류	주식형, 추가형, 종류형, 모자형	최초설정일	2015.04.15
운용기간	2016.01.15 ~ 2016.04.14	존속기간	별도의 정해진 신탁계약 기간이 없음
자산운용회사	트러스톤자산운용(주)	펀드재산보관회사	HSBC Bank
판매회사 ^{주)}	www.trustonasset.com	일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	- 아시아 지역 내 국가의 주식에 60%이상 투자하여 비교지수 대비 초과수익 달성을 추구합니다. - In-house research(회사 내의 리서치 조직)를 바탕으로 철저한 Bottom-up 분석(개별기업 분석)을 통해 한국, 중국, 일본, 대만, 홍콩, 싱가포르, 인도네시아, 말레이시아, 태국, 베트남, 필리핀 등의 아시아 지역에서 구조적으로 성장 잠재력이 높은 종목을 발굴하여 투자합니다.		

주)판매회사 : 자세한 사항은 트러스톤자산운용 홈페이지를 참고하시기 바랍니다.

■ 펀드 구성



■ 재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
트러스톤 아시아장기성장주 연금저축 증권투자신탁(주식)	자산 총액 (A)	233	223	-4.36
	부채 총액 (B)	0	3	0.00
	순자산총액 (C=A-B)	233	220	-5.74
	발행 수익증권 총 수 (D)	245	226	-7.75
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	953.48	974.36	2.19
종류(Class)별 기준가격 현황				
C	기준가격	941.42	958.27	1.79
Ce	기준가격	908.38	925.69	1.91
S-P	기준가격	895.53	912.86	1.94

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.

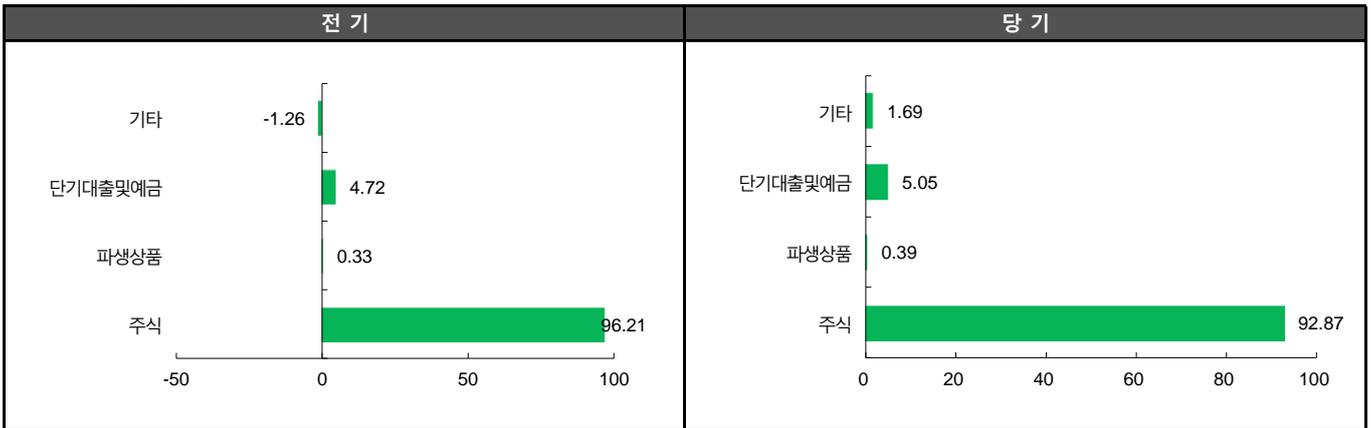
3. 자산현황

■ 자산구성현황 (거래국가 기준)

(단위 : 백만원,%)

통화별 구분	증권	파생상품	단기대출및 예금	기타	자산총액
	주식	장내			
CNY (178.34)	2 (1.07)	1 (0.39)	3 (1.18)	0 (0.00)	6 (2.64)
HKD (149.10)	28 (12.54)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	28 (12.54)
IDR (0.09)	6 (2.50)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	6 (2.50)
JPY (10.57)	95 (42.64)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	95 (42.64)
MYR (295.72)	1 (0.48)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	1 (0.48)
SGD (847.06)	6 (2.85)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	6 (2.85)
TWD (35.69)	21 (9.59)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	21 (9.59)
USD (1156.70)	14 (6.19)	0 (0.00)	5 (2.26)	0 (0.00)	19 (8.45)
KRW (0.00)	33 (14.99)	0 (0.00)	4 (1.61)	4 (1.69)	41 (18.29)
합계	207	1	11	4	223

* () : 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 투자비중

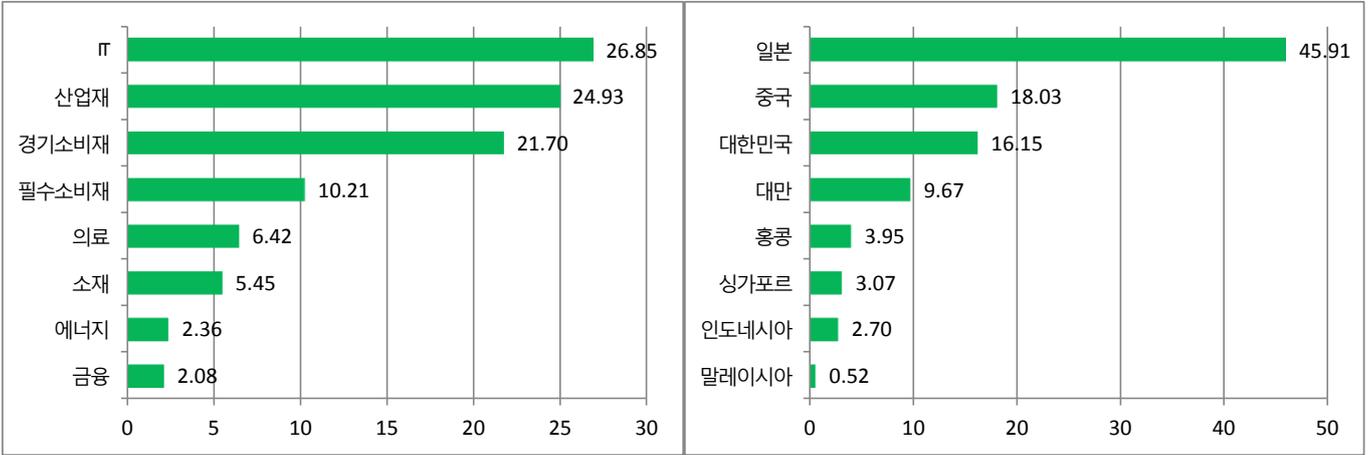
(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	IT	26.85	6	소재	5.45
2	산업재	24.93	7	에너지	2.36
3	경기소비재	21.70	8	금융	2.08
4	필수소비재	10.21			
5	의료	6.42			

■ 국가별 투자비중

(단위 : %)

순위	국가명	비중	순위	국가명	비중
1	일본	45.91	6	싱가포르	3.07
2	중국	18.03	7	인도네시아	2.70
3	대한민국	16.15	8	말레이시아	0.52
4	대만	9.67			
5	홍콩	3.95			



▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중		
1	해외주식	NITTO DENKO CORP	3.15	6	주식	SK이노베이션	2.19
2	해외주식	NITORI CO LTD	2.77	7	해외주식	MISUMI Group Inc	2.15
3	해외주식	DAIFUKU CO LTD	2.60	8	해외주식	INA AIRCRAFT LEASING GRO	2.14
4	해외주식	SILVERLAKE AXIS LTD	2.35	9	해외주식	DHGO SECURITY SERVICES C	2.06
5	단기상품	USD Deposit(HSBC)	2.26	10	해외주식	ULLIVER INTERNATIONAL C	2.06

※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
NITTO DENKO CORP	104	7	3.15	일본	JPY	미분류	
NITORI CO LTD	56	6	2.77	일본	JPY	미분류	
DAIFUKU CO LTD	270	6	2.60	일본	JPY	미분류	
SILVERLAKE AXIS LTD	10,240	5	2.35	싱가포르	SGD	미분류	
SK이노베이션	27	5	2.19	대한민국	KRW	서비스업	
MISUMI GROUP INC	277	5	2.15	일본	JPY	미분류	
CHINA AIRCRAFT LEASING GROUP	4,004	5	2.14	홍콩	HKD	미분류	
SOHGO SECURITY SERVICES CO	70	5	2.06	일본	JPY	미분류	
GULLIVER INTERNATIONAL CO	367	5	2.06	일본	JPY	미분류	

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	USD Deposit	2015-01-12	5	0.00		미국	USD

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	
안홍익	이사	1976년	16	5,930	3	12,548	2109001761

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

※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

: 해당사항 없음

5. 비용현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
트러스톤아시아장기성장주 연금저축증권투자신탁(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	0.01	0	0.02	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.02
		합계	0	0.01	0	0.05
	증권거래세	0	0.01	0	0.05	
C	자산운용사	0	0.17	0	0.16	
	판매회사	0	0.24	0	0.24	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	1	0.42	1	0.41	
	기타비용**	0	0.01	0	0.02	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.02
		합계	0	0.01	0	0.05
	증권거래세	0	0.01	0	0.05	
Ce	자산운용사	0	0.17	0	0.16	
	판매회사	0	0.12	0	0.12	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.30	0	0.29	
	기타비용**	0	0.01	0	0.02	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.01	0	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.02
		합계	0	0.01	0	0.05
	증권거래세	0	0.01	0	0.05	

(단위 : 백만원, %)

구분	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
S-P	자산운용사	0	0.17	0	0.16	
	판매회사	0	0.09	0	0.09	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.26	0	0.26	
	기타비용**	0	0.02	0	0.02	
	매매·중개수수료	단순매매·중개수수료	0	0.01	0	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.02
		합계	0	0.01	0	0.05
		증권거래세	0	0.01	0	0.05

* 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율

** 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예탁 및 결제비용 등 펀드에서 경상적·반복적으로 지출된 비용으로서 매매·중개수수료는 제외한 것입니다.

▶ 총 보수, 비용 비율

(단위 : 연환산, %)

구분	구분	해당 펀드		상위펀드 비용 합산	
		총보수·비용비율	중개수수료 비율	합성총보수·비용비율	매매·중개수수료 비율
트러스트아시아장기성장주 연금저축증권투자신탁(주식)	전기	0	0	0.0534	0.0709
	당기	0	0	0.0652	0.1103
종류(Class)별 현황					
C	전기	1.6551	0	1.7085	0.0716
	당기	1.6596	0	1.7245	0.1096
Ce	전기	1.1748	0	1.2295	0.0568
	당기	1.1748	0	1.2392	0.0992
S-P	전기	1.0447	0	1.1004	0.0649
	당기	1.0448	0	1.1204	0.1344

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

트러스트아시아장기성장주증권모투자신탁(주식)

(단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매회전율(주)	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
3,167,270	3,669	1,449,911	6,775	55.21	221.44

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

■ 최근 3분기 매매회전을 추이

트러스트아시아장기성장주증권모투자신탁(주식)

(단위 : %)

15년07월15일 ~15년10월14일	15년10월15일 ~16년01월14일	16년01월15일 ~16년04월14일
28.12	11.96	55.21

7. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

: 해당사항 없음

8. 공지사항

* 고객님의 가입하신 펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률의 적용을 받습니다.

* 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 트러스톤아시아장기성장주연금지축증권투자신탁[주식]의 자산운용회사인 트러스톤자산운용작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 HSBC은행의 확인을 받아 판매회사를 통해 투자자에게 제공됩니다.

각종 보고서 확인 : 트러스톤자산운용(주)
금융투자협회

<http://www.trustonasset.com>
<http://dis.kofia.or.kr>

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.