

트러스톤장기성장퇴직연금증권자투자신탁[주식]
(구, 트러스톤청기스칸퇴직연금증권자투자신탁[주식])
[주식형 펀드]

(운용기간 : 2015년12월21일 ~ 2016년03월20일)

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 장기성장 퇴직연금 주식 펀드가 2016년 1분기 (2015.12.21. ~ 2016.03.20.) 를 마감하고 분기 운용보고서를 올리게 되었습니다. 저희 트러스톤자산운용의 시스템과 투자원칙을 믿고 소중한 자산을 맡겨주신 고객님께 다시 한 번 진심으로 감사의 말씀을 올립니다. 지난 3개월은 글로벌 통화, 재정정책과 이로 인한 원자재 가격의 급변동으로 인해 주식시장도 매우 높은 변동성을 보인 기간이었습니다. 저희 트러스톤자산운용은 지금까지 그래왔듯이 이럴 때일수록 더욱 투자원칙에 집중하여 장기적으로 고객님들께 우수한 성과를 돌려드리겠다는 말씀을 올리면서 지난 3개월간에 대한 운용보고를 시작하겠습니다.

1. 운용개요

**BM대비 4.23%pt
초과수익 달성**

지난 분기 (2015.12.21. ~ 2016.03.20.) 동안 트러스톤 장기성장 퇴직연금 주식 펀드의 수익률은 +5.08%로 동 기간 비교지수(KOSPI) 수익률 +0.85%를 +4.23%pt 상회하는 양호한 성과를 기록하였습니다.

업종별로는 금융 +0.79%, IT +0.75%, 건설 +0.50%, 화학 +0.43% 등 시장대비 높은 비중을 보유 중인 섹터들이 포트폴리오 수익률에 긍정적으로 기여한 반면, 유틸리티 -0.57%, 섬유 의복 -0.10% 등 시장대비 낮은 비중을 보유 중인 섹터들이 포트폴리오 수익률에 부정적으로 기여하였습니다.

2. 운용경과

**분기초 신흥국 침체
리스크로 하락했으나
유가반등으로
증시 개선세**

2016년 1/4분기 초 국내 주식시장은 지난 2015년 4/4분기 미국 금리인상 및 이로 인한 원자재 가격 약세와 신흥국 경기침체 리스크 여파로 급락하며 출발하였습니다. 그러나 2월 들어 미국, 유럽, 중국 등 주요국의 통화정책 공조와 재정정책 강화가 원자재 가격의 반등을 이끌어 국내 증시 역시 반등에 성공하였습니다. 특히 유가의 경우 주요 산유국들의 산유량 동결 소식에 하방을 확실히 다졌고, 중국 정부의 강력한 인프라 투자로 인해 지난 3년간 부진했던 중국의 고정자산투자 등 실물경기 지표 역시 개선세로 돌아섰습니다.

이러한 글로벌 경기 개선 기대감으로 스타일 측면에서는 지난 4/4분기부터 1/4분기 초까지 지속되던 중소형/내수주/성장주 중심의 장세가 대형/경기민감/가치주 중심의 장세로 반전하는 모습을 보였습니다. 건설, 철강, 화학 등 경기민감 업종들 위주로 높은 수익률을 기록하였고, 음식료, 통신 업종 등은 하락세를 보였습니다.

**추가 상승 여력 낮아진
제약, 내수 업종의
선제적 비중 축소 및
경기민감주 비중확대**

저희 트러스톤 장기성장 퇴직연금 펀드는 장기적으로 고객 여러분들께 안정적인 성과로 보답하고자 균형 잡힌 운용을 위해 최선을 다하고 있습니다. 이를 위해 저희는 1/4분기 동안 지난 1년간의 가파른 상승에 따라 상승여력이 낮아진 제약 및 여행 등 내수 서비스 업종의 비중을 선제적으로 축소한 반면, 지속된 주가 하락으로 추가적인 하락은 제한적이라고 판단되는 경기민감 업종의 비중을 확대하였습니다. 매크로 상황뿐만 아니라 바텀업 측면에서 발로 뛰는 리서치를 통해



건설, 철강, IT 등 경기민감 업종들의 실적이 턱어라운드 하는 국면임을 포착할 수 있었던 것이 적시에 포트폴리오를 조정하고 시장 수익률을 상회하는 양호한 수익률을 거둘 수 있었던 주요 원인입니다.

3. 운용계획

**최근 경기개선 흐름은
당분간 지속될 것으로
예상**

최근 경기개선은 단순한 기대감뿐만이 아닌 중국의 부동산, 고정자산투자 등 실물지표 개선을 동반하고 있기 때문에 당분간 그 흐름이 이어질 것으로 예상됩니다. 뿐만 아니라 중국의 경기침체 및 원자재 가격이 지난 3년간 계속되어온 것임을 감안할 때 최근 반등이 지나친 수준이라고 판단하기는 어렵습니다.

**이분법적인 스타일
구분보다는 펀더멘탈
대비 저평가된 종목
발굴에 집중**

다만 주가 측면에서는 경기민감 업종들의 가파른 상승으로 인해 저평가 정도가 상당부분 해소되었다고 보고 있습니다. 따라서 향후 경기민감주와 내수 성장주, 대형주와 중소형주 등 이분법적인 운용방식은 그 실익이 적을 것으로 판단하고 있습니다. 따라서 저희 트러스톤 장기성장 퇴직연금 주식 펀드는 어느 스타일 중 한 곳에 집중적으로 투자하기 보다는 각 스타일 내에서도 펀더멘탈 대비 저평가된 업종과 종목 발굴에 힘을 예정입니다. 현재 경기민감 업종들 중에서 긍정적으로 전망 중인 업종은 실적 턱어라운드에 비해 아직 밸류에이션 메리트가 충분하다 판단되는 IT, 철강, 건설 업종이며, 내수 업종 중 긍정적으로 전망 중인 업종은 최근 주가 조정에도 불구하고 견조한 실적이 예상되는 음식료 업종과 호실적이 지속되는 반면 매우 저평가되어 있는 은행 업종 등입니다.

거듭 말씀 드리지만 저희 트러스톤 장기성장 퇴직연금 주식 펀드는 퇴직연금 본연의 자세에 충실하여 고객 여러분께 장기적으로 안정적인 성과로써 보답하는 것을 목표로 삼고 있습니다. 이를 위해 저희는 지금까지 그러했듯 향후에도 산업과 기업의 펀더멘탈을 최우선 부표로 삼고, 철저한 바텀업 리서치를 통해 장기적으로 꾸준한 수익을 낼 수 있는 포트폴리오를 만들기 위해 노력해 나가겠습니다. 가만히 앉아서 시장을 보기보다는 직접 탐방을 통해 산업과 기업이 어떻게 변해 가고 있는지 느끼면서 더욱 좋은 종목들을 발굴해 내는데 집중하도록 하겠습니다. 또 한편으로는 단기적인 성과에 지나치게 연연하기 보다는 한걸음 물러서 지나치게 한쪽으로 치우치지 않은 균형 잡힌 운용이 될 수 있도록 최선을 다하겠습니다.

가내 두루 평안하시기 바랍니다. 감사합니다.

트러스톤자산운용 CIO 황성택
주식운용2본부장 안홍익
주식운용2본부 1팀 차장 조상현
주식운용2본부 1팀 대리 김정훈 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

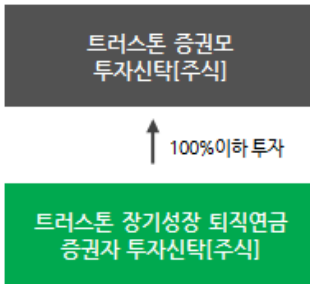
펀드 명칭		투자위험등급	금융투자협회 펀드코드
트러스톤장기성장퇴직연금증권투자신탁(주식) ^{주1)}		1등급	AC224
C			AC370
펀드의 종류	주식형, 추가형, 종류형, 모자형	최초설정일	2012.09.21
운용기간	2015.12.21 ~ 2016.03.20	존속기간	별도로 정해진 신탁계약기간 없음
자산운용회사	트러스톤자산운용(주)	펀드재산보관회사	국민은행
판매회사 ^{주2)}	www.trustonasset.com	일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	이 투자신탁은 투자신탁재산의 100%이하를 주식에 주로 투자하는 모투자신탁에 투자하여 장기적으로 안정적인 자본이득 및 이자수익을 추구합니다. 가치주 또는 성장주 일방에 편향되지 않고, 시장 흐름에 유연한 자세로 운용하고, In-house research(회사 내의 리서치 조직)를 바탕으로 거시경제 분석과 Bottom-up 분석(개별기업 분석)을 병행하고, 장기적으로 가치를 상승시킬 수 있는 기업을 선택, 분석하여 내재가치 이하에서 투자합니다. 또한 모투자신탁의 운용실적에 따른 손익에 따라 이익 또는 손실이 발생합니다.		

주1)2015년 7월 17일 기준으로 트러스톤장기성장퇴직연금증권투자신탁(주식)으로 펀드명 변경됨

- 변경전 펀드명 : 트러스톤칭기스칸퇴직연금증권투자신탁(주식)

주2)판매회사 : 자세한 사항은 홈페이지를 참고하시기 바랍니다.

■ 펀드 구성



■ 재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
트러스톤장기성장퇴직연금 증권자투자신탁(주식)	자산 총액 (A)	2,209	2,871	29.99
	부채 총액 (B)	7	5	-37.88
	순자산총액 (C=A-B)	2,202	2,867	30.21
	발행 수익증권 총 수 (D)	2,278	2,822	23.92
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	966.69	1,015.77	5.08
종류(Class)별 기준가격 현황				
C	기준가격	964.41	1,011.09	4.84
F	기준가격	0.00	1,000.22	0.02

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
트러스톤장기성장퇴직연금 증권투자자산탁[주식]	5.08	1.58	1.34	7.35
비교지수(벤치마크)	0.85	-0.19	-2.68	-2.21
(비교지수 대비 성과)	(4.23)	(1.77)	(4.02)	(9.56)
종류(Class)별 현황				
C	4.84	1.11	0.63	6.35
(비교지수 대비 성과)	(3.99)	(1.30)	(3.31)	(8.57)
비교지수(벤치마크)	0.85	-0.19	-2.68	-2.21

주) 비교지수(벤치마크) : KOSPI 100%

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

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
트러스톤장기성장퇴직연금 증권투자자산탁[주식]	7.35	16.49	27.04	-
비교지수(벤치마크)	-2.21	3.78	1.67	-
(비교지수 대비 성과)	(9.56)	(12.71)	(25.37)	-
종류(Class)별 현황				
C	6.35	14.35	23.55	-
(비교지수 대비 성과)	(8.57)	(10.56)	(21.89)	-
비교지수(벤치마크)	-2.21	3.78	1.67	-

주) 비교지수(벤치마크) : KOSPI 100%

※ 상기의 수익률은 과거의 운용실적으로 미래의 성과를 보장하는 것은 아니며 당 펀드는 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	-76	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-76
당기	131	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	132

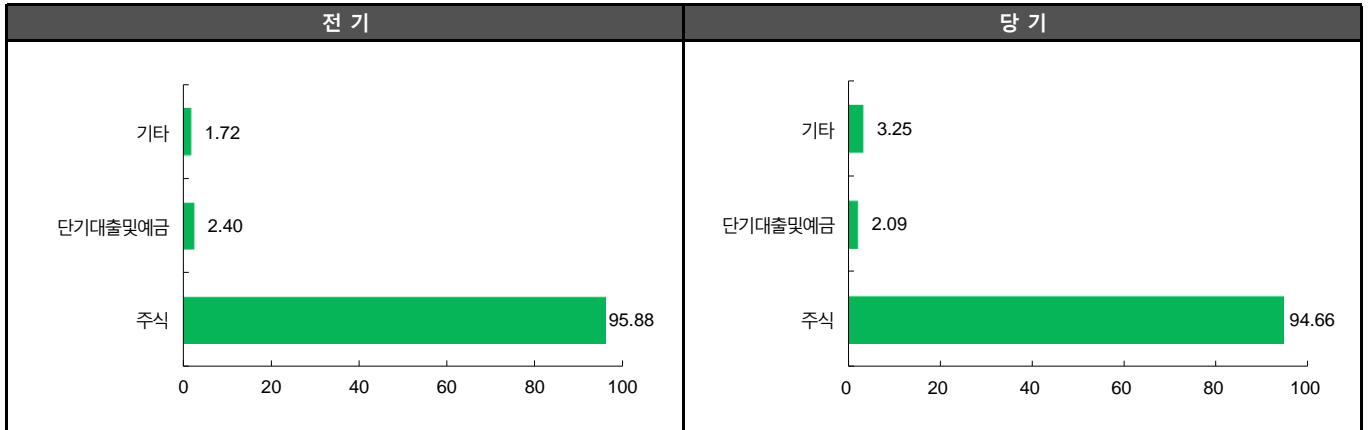
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위 : 백만원,%)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	2,718 (94.66)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	60 (2.09)	93 (3.25)	2,871 (100.00)

* () : 구성 비중

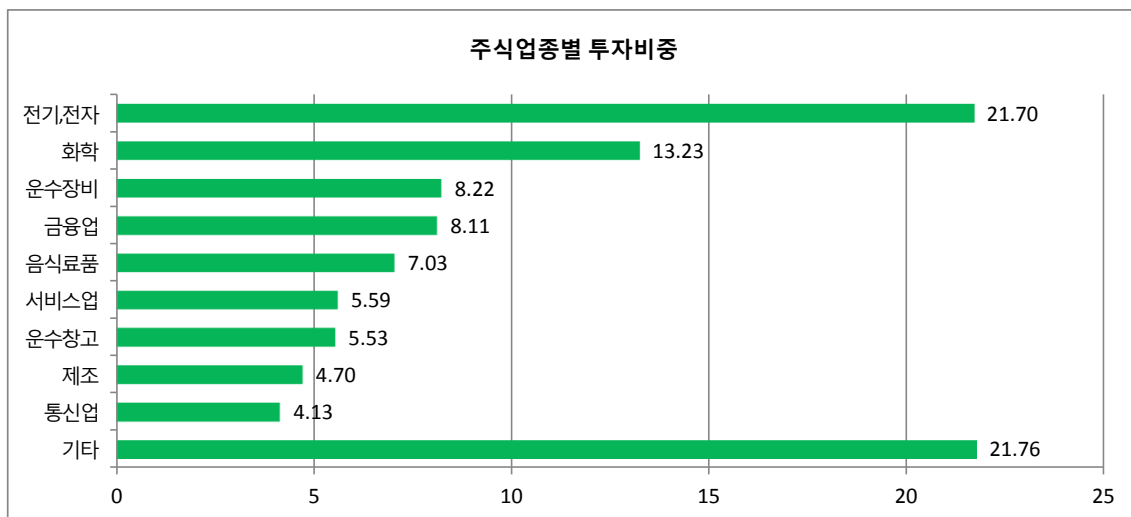


주) 위의 결과는 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

■ 업종별(국내주식) 투자비중

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	전기,전자	21.70	6	서비스업	5.59
2	화학	13.23	7	운수창고	5.53
3	운수장비	8.22	8	제조	4.70
4	금융업	8.11	9	통신업	4.13
5	음식료품	7.03	10	기타	21.76



▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중		
1	주식	삼성전자	12.47	6	주식	KCC	2.64
2	주식	현대차2우B	3.49	7	주식	KB금융	2.64
3	주식	C제일제당	3.02	8	주식	제주항공	2.56
4	주식	KB손해보험	2.80	9	주식	SK하이닉스	2.44
5	주식	SK텔레콤	2.77	10	주식	LG디스플레이	2.41

※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	281	358	12.47	대한민국	KRW	전기,전자	
현대차2우B	959	100	3.49	대한민국	KRW	운수장비	
C제일제당	224	87	3.02	대한민국	KRW	음식료품	
KB손해보험	2,575	80	2.80	대한민국	KRW	보험	
SK텔레콤	370	79	2.77	대한민국	KRW	통신업	
KCC	184	76	2.64	대한민국	KRW	화학	
KB금융	2,312	76	2.64	대한민국	KRW	금융업	
제주항공	1,947	73	2.56	대한민국	KRW	운수창고	
SK하이닉스	2,381	70	2.44	대한민국	KRW	전기,전자	
LG디스플레이	2,813	69	2.41	대한민국	KRW	전기,전자	

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 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모		협회등록번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
안홍익	이사	1976년	16	5,902	3	12,548	2109001761
조상현	차장	1978년	7	5,500	1	7,377	2109001760
김정훈	대리	1988년	2	1,926	-	-	2114000182

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
2012.08.09 - 2014. 08. 28	이무영
2012.08.09 - 2015. 05. 26	정인기
2015.05.27 - 현재	조상현
2016.01.20 - 현재	김정훈

주)트러스톤증권포투자신탁(주식) 기준 / 2016.3.20기준 3년간 운용전문인력 변경 내역임

5. 비용현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

구분	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
트러스트장기성장퇴직연금 증권자투자신탁[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	2	0.07	1	0.06
		조사분석업무 등 서비스 수수료	2	0.11	2	0.08
		합계	4	0.18	4	0.14
	증권거래세	5	0.22	4	0.17	
C	자산운용사	2	0.10	3	0.10	
	판매회사	3	0.12	3	0.12	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	5	0.23	6	0.23	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매· 중개 수수료	단순매매·중개수수료	2	0.07	1	0.06
		조사분석업무 등 서비스 수수료	2	0.11	2	0.08
		합계	4	0.18	4	0.14
	증권거래세	5	0.22	4	0.17	
F	자산운용사	0	0.00	0	0.01	
	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	0.01	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매· 중개 수수료	단순매매·중개수수료	0	0.00	0	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.00	0	0.00
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	

* 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율

** 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예약 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
트러스트장기성장퇴직연금 증권자투자신탁[주식]	전기	0	0.0002	0.0042	0.8618
	당기	0	0.0002	0.005	0.8992
종류(Class)별 현황					
C	전기	0.9323	0	0.9366	0.8628
	당기	0.9349	0	0.94	0.9003
F	전기	0	0	0	0
	당기	0.4563	0	0.4661	0.0679

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

트러스트증권모투자신탁(주식)

(단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매회전율 ^{주)}	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
379,557	19,910	471,924	18,134	59.06	236.89

주) 해당 운용기간 중 매도한 주식가격의 총액을 그 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가격으로 나눈 비율

■ 최근 3분기 매매회전을 추이

트러스트증권모투자신탁(주식)

(단위 : %)

15년06월21일 ~15년09월20일	15년09월21일 ~15년12월20일	15년12월21일 ~16년03월20일
168.49	76.06	59.06

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 트러스트장기성장퇴직연금증권투자신탁(주식)의 자산운용회사인 트러스트자산운용이작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 국민은행의 확인을 받아 판매회사를 통해 투자자에게 제공됩니다.

각종 보고서 확인 : 트러스트자산운용(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 파생상품의 매매수수료 총액을 펀드의 순자산 총액으로 나눈 비율입니다.