

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

(운용기간 : 2016년03월21일 ~ 2016년06월20일)

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 2/4분기 (2016.03.21. ~ 2016.06.20.) 를 마감하고 분기 운용보고서를 올리게 되었습니다. 저희 트러스톤자산운용의 시스템과 투자원칙을 믿고 소중한 자산을 맡겨주신 고객님께 다시 한 번 진심으로 감사의 말씀을 올립니다.

지난 3개월은 미국 기준금리 인상 가능성과 브렉시트 (Brexit) 이슈 등 매크로 이슈로 인해 주식시장이 매우 높은 변동성을 보인 기간이었습니다. 그러나 저희 트러스톤자산운용은 지금까지 그래왔듯이 이럴 때일수록 더욱 투자원칙에 집중하여 장기적으로 고객님들께 우수한 성과를 돌려드리겠다는 말씀을 올리면서 지난 3개월간에 대한 운용보고를 시작하겠습니다.

1. 운용개요

지난 분기 (2016.03.21. ~ 2016.06.20.) 동안 트러스톤 장기성장 퇴직연금 주식 펀드의 수익률은 -2.07%로 동 기간 비교지수(KOSPI) 수익률 -0.55%를 -1.52%pt 하회하는 부진한 성과를 기록하였습니다. (운용펀드 기준)

업종별로는 자동차, 유통, 통신, 유틸리티 업종 등 시장대비 낮은 비중을 보유 중인 섹터들이 지수 대비 약세를 보이며 포트폴리오 수익률에 긍정적으로 기여한 반면, IT, 제약 등 시장대비 낮은 비중을 보유하고 있으나 지수 대비 강세를 보인 업종과 철강, 건설, 증권 등 시장대비 높은 비중을 보유하고 있으나 브렉시트 현실화로 인해 지수 대비 약세를 보인 경기민감 업종들이 포트폴리오 수익률에 부정적으로 기여하였습니다.

2. 운용경과

**예상치 못한
브렉시트 발발로
주식시장 급락 마감**

2016년 2/4분기 초 국내 주식시장은 양호한 미국 고용 및 물가지표 발표로 인해 연준의 금리인상 가능성이 재부각되며 약세를 보였으나, 삼성전자를 비롯한 일부 수출 대형주들의 2/4분기 이익 추정치가 상향되며 강세를 보였습니다. 그러나 예상치 못했던 브렉시트 (Brexit) 발발로 인해 상승폭을 내준 채로 분기초 대비 -2.95% 급락한 1925pt로 마감하였습니다.

이로 인해 실적추정치가 상향조정 되어온 IT 업종과 대표적 방어 업종인 통신업종 등 일부 업종을 제외한 대부분의 업종이 하락세를 보였습니다. 특히 증권, 건설, 철강 등 경기민감 업종이 지수대비 큰 폭 하락하였고, 글로벌 경기둔화와 각국 중앙은행의 통화정책 공조 가능성을 반영해 시중금리에 민감한 보험 업종 등도 큰 폭 하락세를 보였습니다.

**경기민감 업종의
브렉시트발 급락**

저희 트러스톤 장기성장 퇴직연금 펀드는 지난 분기말 보내드린 운용보고서에서 매크로 측면에서 실물경기관련 선행지표들이 점진적인 개선세를 보이고 있는 점과 바텀업 측면에서 이익체력이 3년간의 감소세에서 벗어나 턴어라운드 하고 있는 점을 근거로 경기민감 업종의 비중을 확대할 계획임을 말씀드린 바 있습니다. 이러한 일환으로 저희는 IT, 증권, 철강, 건설, 화학, 기계 등의 업종 비중을 확대한 반면 화장품, 제약, 음식료 등 상대적으로 실적 안정성은 뛰어나나 높은 밸류에이션을 받고 있는 업종의 비중을 축소하였습니다. 그러나 예상치 못한 브렉시트 (Brexit) 이슈로 인해 경기민감 업종의 수익률이 지수 대비 부진한 점이 이번 2/4분기 실적 악

화의 가장 주요한 원인입니다.

**펀드내 적은 비중의
삼성전자의 급등이
펀드 성과에
부정적 기여**

추가로 시장대비 일부 적게 보유 중이던 삼성전자의 급등 역시 포트폴리오 수익률을 저해한 원인으로 볼 수 있습니다. 저희 트러스톤 장기성장 퇴직연금 펀드는 국내 IT 기업들의 실적 개선세가 시작되는 국면임에 포착하여 해당 업종의 비중을 이전보다 확대 하였으나, 리스크 대비 리턴 측면에서 삼성전자보다 반도체, 디스플레이 관련 타 IT 대형주들이 상대적으로 우위에 있다 판단하여 해당 종목들의 우선순위를 높게 가져간 바 있습니다. 그러나 해당 종목들의 상승폭이 더 컸음에도 불구하고, 삼성전자의 비중이 시장대비 적은 것은 포트폴리오 수익률에 부정적인 영향을 미쳤습니다.

3. 운용계획

**브렉시트의 실물경기
영향은 제한적
경기민감 업종의 상대적
매력 우위 지속**

저희 트러스톤 장기성장 퇴직연금 펀드는 영국이 글로벌 경제에서 차지하는 비중을 감안하면 최근 브렉시트 이슈가 실물경기에 미치는 하방 리스크는 제한적이라고 판단하고 있습니다. 또한 이로 인해 미국 금리인상의 지연, 글로벌 각국의 통화, 재정정책 공조 등 경기부양 노력이 강화될 것으로 예상합니다. 여기에 최근 경기민감 업종의 실적 개선 추세는 바텀업 측면에서도 변곡점에 해당하며, 시중 자금이 지나치게 안전자산 위주로 쏠려 있어 리스크 대비 리턴 측면에서도 우위에 있다고 판단 중입니다. 이에 저희는 당분간 해당 업종들의 비중을 시장대비 높게 유지하는 기존 포트폴리오를 유지해갈 계획입니다.

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

다만 저희 트러스톤 장기성장 퇴직연금 펀드는 어느 스타일 중 한 곳에 집중적으로 투자하기 보다는 각 스타일 내에서도 펀더멘탈 대비 저평가된 업종과 종목 발굴에 힘을 쏟고 있습니다. 현재 경기민감 업종들 중에서 긍정적으로 전망 중인 업종은 실적 턴어라운드 비해 아직 밸류에이션 메리트가 충분하다 판단되는 IT, 증권, 철강, 건설 업종이며, 내수 업종 중에서는 최근 주가 조정에도 불구하고 견조한 실적이 예상되는 음식료 업종을 선호합니다.

거듭 말씀 드리지만 저희 트러스톤 장기성장 퇴직연금 주식 펀드는 퇴직연금 본연의 자세에 충실하여 고객 여러분께 장기적으로 안정적인 성과로써 보답하는 것을 목표로 삼고 있습니다. 때문에 저희 트러스톤 자산운용을 믿고 맡겨 주신 분들께 최근 부진한 성과에 대해 매우 죄송한 마음을 가지고 있습니다. 그러나 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.

고객 여러분들의 소중한 믿음에 보답할 수 있도록 앞으로 더욱더 노력하겠습니다. 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

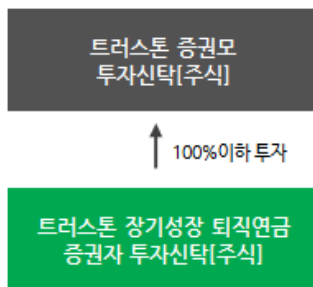
펀드 명칭		투자위험등급	금융투자협회 펀드코드
트러스트장기성장퇴직연금증권투자신탁[주식] ^{주1)}		3등급	AC224
C			AC370
F			AM522
펀드의 종류	주식형, 추가형, 종류형, 모자형	최초설정일	2012.09.21
운용기간	2016.03.21 ~ 2016.06.20	존속기간	별도의 정해진 신탁계약기간이 없음
자산운용회사	트러스트자산운용(주)	펀드재산보관회사	국민은행
판매회사 ^{주2)}	www.trustonasset.com	일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	이 투자신탁은 투자신탁재산의 100%이하를 주식에 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 트러스트장기성장퇴직연금증권투자신탁[주식]으로 펀드명 변경됨

- 변경전 펀드명 : 트러스트청기스칸퇴직연금증권투자신탁[주식]

주2)판매회사 : 자세한 사항은 홈페이지를 참고하시기 바랍니다.

■ 펀드 구성



■ 재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
트러스트장기성장퇴직연금 증권투자신탁[주식]	자산 총액 (A)	2,871	3,354	16.79
	부채 총액 (B)	5	15	237.97
	순자산총액 (C=A-B)	2,867	3,338	16.44
	발행 수익증권 총 수 (D)	2,822	3,356	18.91
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	1,015.77	994.70	-2.07
종류(Class)별 기준가격 현황				
C	기준가격	1,011.09	987.78	-2.31
F	기준가격	1,000.22	978.33	-2.19

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]	-2.07	2.90	-0.53	-0.77
비교지수(벤치마크)	-0.55	0.29	-0.74	-3.22
(비교지수 대비 성과)	(-1.52)	(2.60)	(0.21)	(2.45)
종류(Class)별 현황				
C	-2.31	2.42	-1.22	-1.69
(비교지수 대비 성과)	(-1.75)	(2.13)	(-0.48)	(1.53)
F	-2.19	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-1.64)	-	-	-
비교지수(벤치마크)	-0.55	0.29	-0.74	-3.22

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]	-0.77	9.12	29.15	-
비교지수(벤치마크)	-3.22	0.66	7.06	-
(비교지수 대비 성과)	(2.45)	(8.45)	(22.10)	-
종류(Class)별 현황				
C	-1.69	7.10	25.62	-
(비교지수 대비 성과)	(1.53)	(6.44)	(18.56)	-
비교지수(벤치마크)	-3.22	0.66	7.06	-

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			
전 기	131	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	132
당 기	-66	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-66

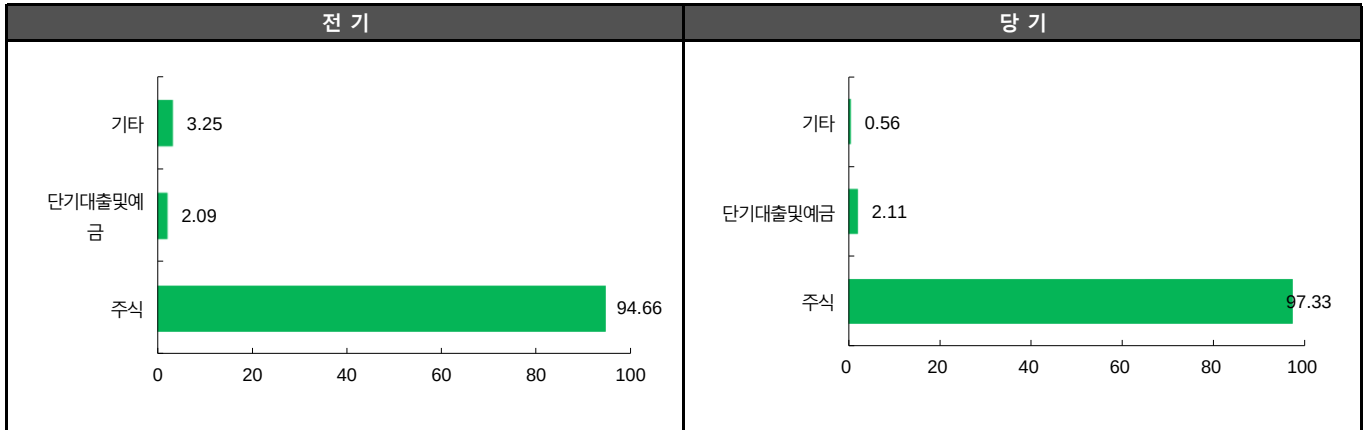
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위 : 백만원,%)

통화별 구 분	증 권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	3,264 (97.33)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	71 (2.11)	19 (0.56)	3,354 (100.00)

* () : 구성 비중

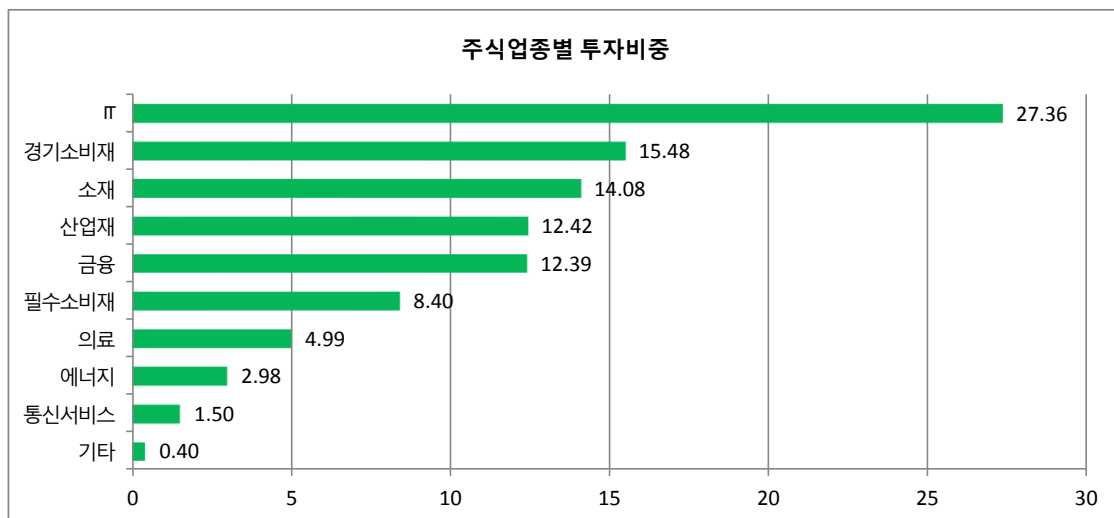


주) 위의 결과는 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 산정한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

■ 업종별(국내주식) 투자비중

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	IT	27.36	6	필수소비재	8.40
2	경기소비재	15.48	7	의료	4.99
3	소재	14.08	8	에너지	2.98
4	산업재	12.42	9	통신서비스	1.50
5	금융	12.39	10	기타	0.40



▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

	구분	종목명	비중		구분	종목명	비중
1	주식	삼성전자	14.84	6	주식	POSCO	2.87
2	주식	CJ제일제당	3.63	7	주식	SK	2.46
3	주식	SK하이닉스	3.51	8	주식	현대차2우B	2.36
4	주식	LG디스플레이	3.38	9	주식	현대모비스	2.34
5	주식	KB손해보험	3.25	10	주식	롯데케미칼	2.33

※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

: 해당사항 없음

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	5,554	3	1,225	2109001761
조상현	차장	1978년	7	4,637	1	9,547	2109001760
김정훈	대리	1988년	5	2,409	-	-	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)트러스톤증권모투자신탁[주식] 기준 / 2016.6월 기준일 현재 기준 3년간 운용전문인력 변경 내역임

5. 비용현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

	구 분		전 기		당 기	
			금액	비율	금액	비율
트러스톤장기성장퇴직연금 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	1	0.06	2	0.05
		조사분석업무 등 서비스 수수료	2	0.08	3	0.08
		합계	4	0.14	4	0.14
	증권거래세		4	0.17	5	0.16
C	자산운용사		3	0.10	3	0.10
	판매회사		3	0.12	4	0.13
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.00	0	0.00
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		6	0.23	7	0.23
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	1	0.06	2	0.06
		조사분석업무 등 서비스 수수료	2	0.08	2	0.08
		합계	4	0.14	4	0.14
	증권거래세		4	0.17	5	0.17
F	자산운용사		0	0.01	0	0.10
	판매회사		0	0.00	0	0.01
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.00	0	0.00
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		0	0.01	0	0.12
	기타비용**		0	0.00	0	0.00
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0	0.00	0	0.05
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.07
		합계	0	0.00	0	0.12
	증권거래세		0	0.00	1	0.15

* 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
트러스톤장기성장퇴직연금 증권자투자신탁[주식]	전기	0	0.0002	0.005	0.8992
	당기	0	0.0002	0.0059	0.7603
종류(Class)별 현황					
C	전기	0.9349	0	0.94	0.9003
	당기	0.9349	0	0.9407	0.7726
F	전기	0.4563	0	0.4661	0.0679
	당기	0.4618	0	0.4709	0.4639

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 회전율

트러스트증권모투자신탁(주식)

(단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매회전율(주)	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
392,869	22,797	429,702	19,936	56.68	224.86

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

■ 최근 3분기 매매회전율 추이

트러스트증권모투자신탁(주식)

(단위 : %)

15년09월21일 ~15년12월20일	15년12월21일 ~16년03월20일	16년03월21일 ~16년06월20일
76.06	59.06	56.68

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 파생상품등의 매매수수료 총액을 펀드의 순자산 총액으로 나눈 비율입니다.