

트러스톤 증장기 증권자투자신탁 [채권] [채권형 펀드]

(운용기간 : 2018년11월12일 ~ 2019년02월11일)

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

트러스톤자산운용(주)

서울시 성동구 뚝섬로1길 10 (성수동1가)
(전화 02-6308-0500, <http://www.trustonasset.com>)

펀드 운용경과 및 운용계획

고객 여러분 안녕하십니까?

트러스톤중장기증권자투자신탁[채권]의 분기 성과보고서를 올려 드립니다. 저희 트러스톤 자산운용을 믿고 소중한 자산을 맡겨주신 고객님께 진심으로 감사의 말씀을 올립니다.

저희 트러스톤중장기증권자투자신탁[채권]은 당사가 운용하는 채권형 공모펀드로서 전사적인 역량과 관심이 집중되고 있는 펀드이며, 대내외 매크로 및 상대가치 분석을 통해 벤치마크 수익률을 초과하는 안정적인 성과를 추구하고 있습니다.

트러스톤중장기증권자투자신탁[채권]을 한국을 대표하는 채권형 펀드로 키워내겠다는 초심을 지키면서 혼신의 노력을 다할 것을 모든 고객님들께 다시 한 번 약속 드리며, 3개월간의 운용성과와 향후 운용계획에 대해 간략히 설명 드리겠습니다.

1. 운용개요

지난 3개월(2018.11.12. ~ 2019.2.11.) 동안 트러스톤 중장기 증권자 채권 펀드의 수익률은 1.33%로 비교지수(KIS국공채 3M-10년 x 100%)수익률 1.29% 대비 0.04%pt를 상회하는 성과를 기록 하였습니다. (운용펀드 기준)

2. 운용경과

금리 하락 장단기 금리차 축소

지난 3개월(2018.11.12 ~ 2019.2.11) 동안 대내외 경기 둔화, 무역 분쟁, 유로지역 정치 불확실성, 글로벌 증시 및 국제유가 하락 등 영향으로 채권시장은 강세를 나타냈습니다. 다만, 분기 중반 이후에는 그 동안 큰 폭의 조정을 보였던 위험자산이 강세를 보이면서 채권시장은 강세 일부를 되돌리며 마감하였습니다. 분기 전체적으로는 채권시장이 강세를 보인 가운데, 장단기 금리차이는 축소되었습니다. 크레딧 채권은 전 분기 대비 강세를 나타내었습니다.

브렉시트 우려 국제유가 하락 금리 하락

분기 초 국제 유가가 급락하고 영국 브렉시트부 장관 사임으로 하드 브렉시트(EU 완전 탈퇴) 우려가 제기됨에 따라 채권시장은 강세를 지속하였습니다. 11월 금융통화위원회에서는 기준금리를 인상했지만 두 명의 소수의견이 있어 추가 금리 인상은 어려울 것으로 전망됨에 따라 채권시장은 강세를 나타냈습니다. 미국 연방준비제도 위원들의 완화적 발언이 이어졌으며, 화웨이 CFO가 체포됨에 따라 미-중 무역협상 우려가 다시 커지면서 채권시장은 강세를 지속하였습니다.

주식시장 급락 후 급등 상저 하고 흐름

분기 중 국제 유가가 하락을 지속하고 12월 미국 연방공개시장위원회 회의 이후 연말 주식시장이 급락함에 따라 안전자산 선호가 나타나면서 금리가 하락하였습니다. 하지만 연초에 국고채 초장기물 발행 부담으로 추가 채권시장의 강세 시도가 막혔고, 파월 연방준비제도이사회 의장의 완화적인 발언의 영향으로 글로벌 증시와 국제유가가 상승 반전함에 따라 금리도 상승 마감하였습니다.

글로벌 증시 상승 완화적인 FOMC

분기 말 양호한 기업 이익 발표, 공급 이슈에 따른 국제 유가 상승으로 글로벌 증시가 상승함에 따라 금리가 상승하였습니다. 하지만 시장 예상보다 완화적인 연방공개시장위원회에 따라 금리는 하락 마감하였습니다.

국고 3년 기준 17.3bp 하락

결국 국내 채권금리는 2019년 2월 11일 현재 국고 3년 만기 기준 2018년 11월 10일 대비 17.3bp 하락한 1.78%로 마감하였습니다. 동 기간 중 장기채권의 상대적 강세로 국고채



3년물과 10년물의 금리 차이는 축소되었습니다. 크레딧 스프레드(국고채와 회사채의 금리 차)는 전 기간 대비 강세를 나타내었습니다.

**국고채 위주의
포트폴리오 구성
안정적 이자수익**

분기 중반까지는 무역분쟁 및 경기 둔화 우려에 따른 안전자산 선호로 강세를 보였지만, 중반 이후에는 반대로 완화적 통화정책 및 무역긴장 완화에 따라 위험자산 강세로 약세를 보였습니다. 따라서 금리 하락 구간에서는 채권 듀레이션을 늘려 대응 하되, 변동성 장세 속에서 금리 상승 위험을 헷지하는 대응이 유효한 기간이었던 것으로 판단합니다. 저희 펀드는 국고채 위주로 포트폴리오를 구성하여 안정적인 이자수익 제고 노력을 지속하였습니다.

3. 운용계획

**경기 둔화 우려
완화적 통화정책
비우호적 수급**

펀더멘털 상으로 보면, 중국뿐 아니라 유럽과 아시아의 경기 둔화까지 가시화 되고 있는 상황입니다. 상대적으로 견조한 성장세를 이어가던 미국도 경기 확장의 후반부에 진입하면서 점차 경기 둔화 우려가 제기되고 있습니다. 정책 측면에서는 미국이 작년에는 기준금리를 매 분기 인상하였지만 올해는 추가 인상을 하기 어려운 상황이고 연방준비제도이사회(연준)의 대차대조표 축소도 마무리될 가능성이 있습니다. 유럽중앙은행과 일본은행이 긴축으로 돌아서기에는 아직 상당 시간이 필요한 것으로 보이고, 국내 역시 올해는 기준금리를 동결할 가능성이 높다고 판단됩니다. 수급은 국고채 초장기물 공급이 증가한 가운데 보험사의 투자가 적극적으로 이루어지지 않고 있어 비우호적인 것으로 판단됩니다. 이를 종합해보면 채권에 우호적인 환경이 유지될 것으로 전망됩니다.

**국고채 중심의
안정적 운용 계획**

이에 따라 채권시장은 제한적 강세를 지속할 가능성이 있다고 보여지며, 당분간 국고채 위주의 포트폴리오를 유지하면서 안정적인 운용을 지속할 계획입니다. 다만, 국고채 금리 수준이 기준금리에 가깝게 낮아지게 되면 점차 국고채 대비 높은 보유이원(만기 보유시 이자 발생)을 가진 우량 크레딧 채권에 대한 매수를 고려해 봐도 좋을 것으로 판단됩니다.

당사는 “투자자산의 장기적인 가치성장과 펀더멘털을 중시”하는 운용철학을 견지합니다. 현재 대외적으로는 미국 등 선진국의 경기가 개선세를 지속하고 있고, 주요국들의 통화정책은 점점 더 긴축적인 방향으로 나아갈 가능성이 높습니다. 또한, 주요국은 세금감면 및 재정정책을 활용한 경기부양을 계획하고 있는 상황이고, 국내도 고용 개선을 위한 추경 가능성이 다시 거론되고 있습니다. 다만, 경기 회복세에도 불구하고 아직 국내는 물론 주요국의 물가 지표는 기대 보다는 낮게 나오면서 채권 금리가 추세적인 상승을 보이지는 않을 것으로 전망합니다. 또한, 북한의 도발처럼 예상치 못한 시장 변동 요인이 발생할 수 있는 시장 환경에서, 채권의 변동성 대비 기대 수익률은 다소 낮아질 수 있다고 보여집니다. 따라서 지금은 어느 때보다도 시류에 흔들리지 않는 원칙에 입각한 투자가 요구되는 시점이자, 동 펀드가 갖고 있는 장점이 더욱 부각될 수 있는 시점이라 생각합니다. 보다 철저한 분석을 통해 다음 분기 보고서에서는 좋은 수익률로 찾아뵐 수 있도록 최선의 노력을 다하겠습니다.

언제나 변함없는 믿음과 성원을 보내주신 고객님들을 생각하면서 저희도 언제나 초심을 잃지 않고 정진할 것을 약속 드립니다.

트러스톤자산운용 멀티에셋부문 CIO 이윤표
채권운용본부 1팀장 문성호
채권운용본부 1팀 부장 진재식 拜上





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

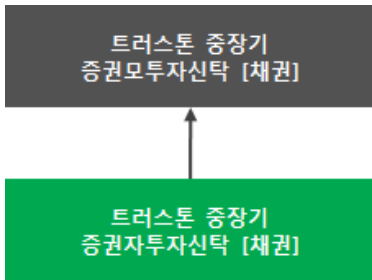
■ 기본정보

적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드명칭	금융투자협회 펀드코드	투자위험등급
트러스트증권장기증권자투자신탁(채권)	AN609	5등급 (낮은 위험)
I	AN613	
펀드의 종류	채권형, 추가형, 중류형, 모자형	최초설정일
운용기간	2018.11.12 ~ 2019.02.11	존속기간
자산운용회사	트러스트자산운용(주)	펀드재산보관회사
판매회사 ^{주)}	www.trustonasset.com	일반사무관리회사
상품의 특징	- 채권에 60% 이상 투자하여 비교지수 수익률을 초과하는 투자수익률 달성을 추구합니다. - 국채, 지방채, 특수채, 사채권 등 우량채권에 투자신탁재산의 60% 이상을 투자하여 비교지수를 초과하는 투자 수익률 달성을 추구하는 투자신탁입니다. - 시장 지표의 모니터링과 분석을 바탕으로 시장위험, 신용위험, 유동성 위험 등 위험을 사전인식하고 평가하는 과정을 통해 위험관리를 하고 있습니다.	

주) 판매회사: 자세한 내용은 홈페이지를 참고하시기 바랍니다.

■ 펀드 구성



■ 재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
트러스트증권장기증권자투자신탁(채권)	자산 총액 (A)	61,112	61,907	1.30
	부채 총액 (B)	0	1	30.98
	순자산총액 (C=A-B)	61,112	61,906	1.30
	발행 수익증권 총 수 (D)	59,297	59,280	-0.03
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	1,030.61	1,044.30	1.33
종류(Class)별 기준가격 현황				
I	기준가격	1,028.58	1,041.96	1.30

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

※ 분배금 내역

(단위 : 백만원, 백만좌)

구분	분배금지급일	분배금지급금액	분배후수탁고	기준가격(원)		비고
				분배금 지급전	분배금 지급후	
트러스트증권장기증권자투자신탁(채권)	20190212	2,626	61,906	1,044.30	1,000.00	
I	20190212	2,492	61,889	1,041.96	1,000.00	

2. 수익률 현황

■ 기간수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
트러스트중장기증권 자투자신탁[채권]	1.33	2.60	4.14	4.80
(비교지수 대비 성과)	(0.04)	(0.05)	(-0.07)	(-0.09)
종류(Class)별 현황				
I	1.30	2.54	4.06	4.68
(비교지수 대비 성과)	(0.01)	(-0.00)	(-0.16)	(-0.21)
비교지수(벤치마크)	1.29	2.54	4.22	4.89

주) 비교지수(벤치마크) : KIS 국공채 3M-10년 100%

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

(단위 : %)

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
트러스트중장기증권 자투자신탁[채권]	4.80	4.43	4.72	16.60
(비교지수 대비 성과)	(-0.09)	(-0.39)	(-0.38)	(-0.02)
종류(Class)별 현황				
I	4.68	4.20	4.35	15.86
(비교지수 대비 성과)	(-0.21)	(-0.62)	(-0.75)	(-0.77)
비교지수(벤치마크)	4.89	4.82	5.10	16.62

주) 비교지수(벤치마크) : KIS 국공채 3M-10년 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			
전기	0	777	0	0	-46	0	0	0	0	24	7	761
당기	0	759	0	0	19	0	0	0	0	28	6	812

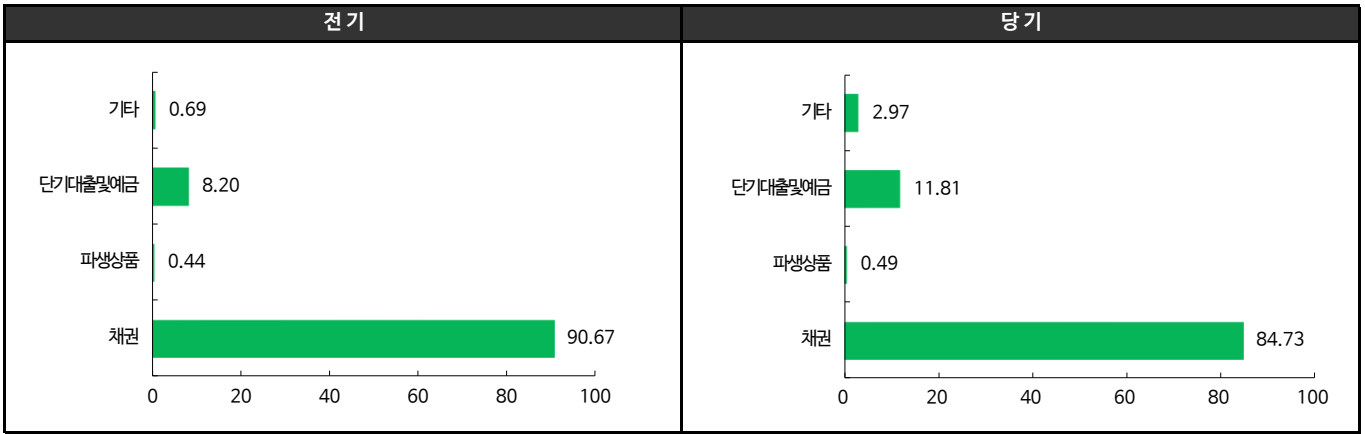
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	0	52,454	0	0	306	0	0	0	0	7,311	1,837	61,907
	(0.00)	(84.73)	(0.00)	(0.00)	(0.49)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(11.81)	(2.97)	(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.

▶ 투자대상 상위 10종목

(단위: %)

순위	구분	종목명	비중	순위	구분	종목명	비중
1	채권	국고02250-2309(18-6)	16.65	6	채권	통안02060-1912-02	7.41
2	채권	국고02625-2806(18-4)	15.63	7	채권	대한주택공사256	5.28
3	채권	한국석유공사8	14.82	8	채권	국고03000-2409(14-5)	4.73
4	채권	국고02000-2209(17-4)	11.20	9	채권	국고채권02000-2112(18-9)	4.46
5	단기상품	REPO매수(20190211)	8.84	10	채권	국고02375-2812(18-10)	3.07

※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

▶ 채권

(단위: 백만원, %)

종목명	액면가액	평가액	발행국가	통화	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
국고02250-2309(18-6)	10,029	10,308	대한민국	KRW	2018-09-10	2023-09-10		N/A	16.65
국고02625-2806(18-4)	9,118	9,674	대한민국	KRW	2018-06-10	2028-06-10		N/A	15.63
한국석유공사8	9,118	9,176	대한민국	KRW	2015-08-26	2020-08-26		AAA	14.82
국고02000-2209(17-4)	6,838	6,935	대한민국	KRW	2017-09-10	2022-09-10		N/A	11.20
통안02060-1912-02	4,559	4,587	대한민국	KRW	2017-12-02	2019-12-02		N/A	7.41
대한주택공사256	2,735	3,267	대한민국	KRW	2009-06-18	2024-06-18		AAA	5.28
국고03000-2409(14-5)	2,735	2,930	대한민국	KRW	2014-09-10	2024-09-10		N/A	4.73
국고채권02000-2112(18-9)	2,735	2,761	대한민국	KRW	2018-12-10	2021-12-10		N/A	4.46
국고02375-2812(18-10)	1,824	1,902	대한민국	KRW	2018-12-10	2028-12-10		N/A	3.07

주) 투자대상 상위 10종목 및 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재

▶ 단기대출 및 예금

(단위: 주, 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	발행국가	통화
REPO매수	삼성증권	2019-02-11	5,471	1.80		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	
문성호	부장	1977년	22	3,763	-	-	2109001217
진재식	부장	1979년	23	12,847	-	-	2101011621

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. 08. 29 - 현재	문성호
2017. 07. 27 - 현재	진재식
2017. 07. 27 - 2018. 02. 28	전춘봉

주) 2019. 2월 기준일 현재기준 3년간 변경 내역

5. 비용현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위: 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
트러스톤중장기증권 자투자신탁(채권)	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**	1	0.00	1	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매·중개수수료	6	0.01	4	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	6	0.01	4	0.01
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	
I	자산운용사	11	0.02	11	0.02	
	판매회사	2	0.00	2	0.00	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	2	0.00	2	0.00	
	일반사무관리회사	2	0.00	2	0.00	
	보수합계	17	0.03	17	0.03	
	기타비용**	2	0.00	2	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매·중개수수료	6	0.01	4	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	6	0.01	4	0.01
	증권거래세	0	0.00	0	0.00	

* 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
트러스트중장기증권 자투자신탁[채권]	전기	0.0009	0.0001	0.0088	0.0242
	당기	0.0008	0.0001	0.0087	0.0244
종류(Class)별 현황					
I	전기	0.1124	0.0000	0.1213	0.0243
	당기	0.1124	0.0000	0.1211	0.0244

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

- 채권형 집합투자기구로 해당사항 없음

■ 최근 3분기 매매회전율 추이

- 채권형 집합투자기구로 해당사항 없음

7. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

: 트러스트자산운용은 당 펀드에 고유재산을 투자하지 않았습니다.

8. 공지사항

* 고객님의 가입하신 펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률의 적용을 받습니다.

* 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 트러스트중장기증권자투자신탁[채권]의 자산운용회사인 트러스트자산운용이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 하나은행의 확인을 받아 판매회사를 통해 투자자에게 제공됩니다.

각종 보고서 확인 : 트러스트자산운용(주)
금융투자협회

<http://www.trustonasset.com>
<http://dis.kotia.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 만들때 이 펀드에 투자한 투자자들에게 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 대가로 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 금융위원회의 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.