



트러스톤자산운용

서울시 성동구 독성로1길 10 (성수동1가)
(전화 02-6308-0500, <http://www.trustonasset.com>)

자산운용보고서

트러스톤 재형 다이나믹코리아 50 증권자투자신탁 [주식혼합]

2020년09월06일 ~ 2020년12월05일

자산운용보고서는 자본시장과금융투자업에관한 법률(이하 '자본시장법')에 의거 자산운용회사가 작성하며, 가입한 상품의 특정기간(3개월) 동안의 자산운용에 대한 결과를 요약하여 제공하는 보고서입니다

펀드 운용경과 및 운용계획

고객 여러분, 안녕하십니까, 저희 트러스톤자산운용을 믿고 소중한 자산을 맡겨주신 고객님께 진심으로 감사의 말씀을 올립니다. 저희 트러스톤자산운용은 급변하는 시장 속에서 시장을 따라가며 단기적인 수익률을 쫓기 보다는 저희의 투자원칙을 지켜나가려고 합니다. 투자에 신뢰를 더하는, 존경 받는 자산운용사로서 끊임없이 정진할 것을 약속드리며, 3개월간의 운용성과와 향후 운용계획에 대해 간략히 설명 드리겠습니다.

운용 경과

지난 3개월 동안 펀드는 2.64%의 수익률을 기록하며, 상반기 부진을 만회하는 추세에 있습니다. (운용펀드 기준)

해당 기간 코스피는 +15.3%가 상승하였으며, 11월에 14.3%가 상승하였으므로 대부분의 수익은 이 기간의 상승이었습니다. 미국의 부양책 합의 지연, 소프트뱅크의 미국 나스닥 기술주 콜옵션 베팅에 따른 리스크 부각, 테슬라 배터리 데이 결과에 대한 실망, COVID-19 재확산, 미 대통령 선거 이후에 대한 두려움 등으로 인해 증시는 8월 이후 4개월간 횡보하였으나, 긍정적인 백신 임상 3상 결과들이 도출되면서 증시는 다시 폭등하는 모습을 보였습니다. 미 달러는 해당 기간 내내 약세를 보이면서 전반적인 이머징 마켓 증시 상승의 동력으로 작용하였습니다.

우리나라 증시는 타 국가 대비해서도 우수한 모습을 보였는데, 그 이유는 수출 추이에서 알 수 있습니다. 우리나라 일 평균 수출 금액은 각각 9월 -4.0%, 10월 +5.6%, 11월 +6.3% 전년 동기 대비 변화하면서 과거 다른 위기 상황과 비교해 보았을 때 훨씬 빠른 회복세를 보였고 그 내용도 역시 긍정적입니다. 이는 반도체를 제외하고도 자동차, 2차전지, 바이오 등 경쟁력 있는 수출 상품이 많아졌기 때문입니다.

펀드는 비교지수 대비해서는 소폭 부진하였으나, 상반기 부진에서 벗어나는 모습을 보이고 있습니다. 주식 편입비가 낮은 관계로 증시 상승에 따른 수익률 기여는 미미했습니다. 다만 반도체, 자동차, 친환경, 항공운송 등 지난 3개월 동안 주도주는 몇 번 바뀌었는데, 시기적절한 비중 변화가 개선되는 펀드 수익률을 이끌었습니다. 또한 해당 기간 인터넷/플랫폼 업종은 주가가 기간 조정을 거치는 시기였고, 비중이 낮았던 점도 수익률에 기여하였습니다.

증시의 상승은 많은 무용담을 낳고 있습니다만, 펀드는 당초 투자자 분들께 약속드린 바대로 운용하고자 합니다. 혹시나 증시가 다시 하락하더라도 수익률을 지속 개선시킬 수 있도록 만전을 기하도록 하겠습니다.

전 분기 말까지 수급 부담으로 급격한 금리 상승을 나타내었던 채권시장은 분기초 예상보다 적은 4차 추가경정예산 규모와 한국은행의 국고채 단순매입 발표 영향, 위험자산의 조정과 코로나 재확산 등으로 8월의 금리 상승분을 절반 정도 되돌림 하였습니다. 이후 국내 금리는 미국 대선과 추가 부양책 이슈에 따른 미금리의 변동에 영향을 받는 모습이었습니다. 미국의 추가 부양책 기대감에 대한 긍정적/부정적 뉴스를 반영한 미금리의 변동성이 국내 시장에도 영향이 있었고, 바이든 후보의 상하원 장악시 대규모 부양책 추진 가능성이 높아질 것이라는 분석도 금리 상승 요인으로 작용하였습니다.

조금씩 상승세를 보인 금리는 분기말 미국의 대선 결과 바이든 후보의 당선 가능성이 높아지고, 글로벌 제약사들의 코로나19 백신 발표와 이에 따른 위험자산 강세 영향으로 상승세를 이어나갔습니다. 결국 채권 금리는 2020년 12월 5일 현재 국고 3년 및 10년 금리는 각각 2020년 9월 5일 대비 0.03%p, 0.124%p 상승한 0.970%, 1.664%로 마감하였습니다.

펀드는 전반적으로 채권 금리가 등락하는 과정에서 탄력적으로 대응하며 초과수익을 추구하여 안정적인 이자수익 제고를 위한 노력을 지속하였습니다.

운용 계획

12월 18일 파월 연준의장은 “시장이 과열이라고 생각하지 않는다. 분명 PER은 높지만 무위험이자율이 역사상 최저 수준이어서 그다지 중요하지 않을 수 있다.” 라고 언급하였습니다. 해당 코멘트가 12월 증시 상승의 주요 요인 중 하나 였다고 생각하고, 맞다면 증시의 상승 추세는 당분간 지속될 수 있어 보입니다. 브렉시트가 연말 공식적으로 합의에 도달하였고, 6개월 전 증시에 리스크로 지목되었던 많은 이벤트들이 제거되고 있는 점 또한 긍정적입니다.

다만 문제는 증시가 너무 빨리 상승했다는 점입니다. 상향 조정되고 있는 2021년 실적 추정치를 감안하더라도 KOSPI는 과거 거래되던 밸류에이션 상단 수준까지 이미 상승하였습니다. 또한 과거 20년간 유사한 밸류에이션에 거래되던 시기는 실적 추정치가 하락하여 증시가 조정 받던 시기들이었다는 점도 부담입니다.

결론적으로 펀드는 시장 중립을 유지하되, KOSPI 지수가 3,000 pts에 근접하면 주식 비중을 조금 낮출 계획입니다.

12월 외국인인 증시를 순매도 하였음에도 불구하고 증시는 상승하였습니다. 우리나라나 미국 증시 모두 특히 월 말로 갈수록 대형주의 상승률이 높았는데, 이는 증시 급등이 부담스러워 사업이 견고해 보이는 시가총액 상위종목으로 매수세가 몰린 것으로 생각합니다. 다른 방면으로 생각해 보더라도 만약 우리나라 증시가 재평가 국면에 있다면 개별 종목으로 재평가 가능성이 높은 종목들 또한 대형주라고 생각합니다. 당분간 종목 교체가 있더라도, 대형주 내에서의 변경이 유효할 것이라고 판단하는 이유입니다.

친환경 관련 주식들은 이미 많은 투자자들의 러브콜을 받고 있기 때문에 수익률 차별화 요인이 될 수는 없습니다. 다만, 추가 수익률은 관련 없어 보이던 주식이 친환경 관련 주식으로 변모할 때 가장 좋았습니다. 이러한 종목들을 지속 발굴하도록 하겠습니다.

지난 분기 채권시장의 변동성을 이끈 국내외의 재정정책 이슈, 백신 개발과 위험자산의 선호 등은 어느정도 금리에 반영이 되었다고 볼 수 있습니다. 그리고 지속적인 달러약세와 대규모 재정부양책 결과로 나타난 경제지표 개선 등은 위험자산의 강세를 지지하면서 상대적으로 채권금리의 하락을 제한하는 요인으로 작용할 것으로 전망합니다.

그럼에도 불구하고 예상치 못한 위험자산의 조정이나 대규모 추가 부양책 발표 등이 나올 경우 금리 변동성은 다시 높아질 것으로 예상합니다. 따라서 기존 국고채 중심의 포트폴리오를 유지하면서 안정적인 운용을 지속할 계획입니다. 듀레이션과 만기 배분 전략을 탄력적으로 활용하면서, 국고채 위주로 안정적으로 관리하여 초과 수익을 올릴 수 있도록 노력하겠습니다.

2020년 부진했던 수익률을 만회하는 2021년을 만들어 보겠습니다. 감사합니다.

트러스톤자산운용 주식운용부문 CIO 황성택
채권&솔루션부문 CIO 손석근
주식운용AR본부 AR팀 팀장 이무광, 차장 김선호, 대리 오대식
채권운용본부 본부장 양진모
채권운용본부1팀 부장 전춘봉

CONTENTS

펀드의 개요

수익률 현황

자산 현황

투자운용전문인력 현황

비용 현황

투자자산매매내역

자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

공지사항

[참고] 펀드용어정리



1. 펀드의 개요

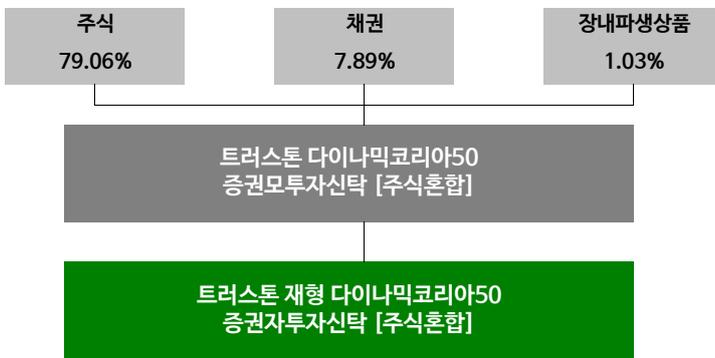
■ 기본정보

적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드 명칭		금융투자협회 펀드코드	투자위험등급
트러스트재형다이나믹코리아50증권투자신탁 [주식혼합]		AG121	4등급 (보통 위험)
펀드의 종류	주식혼합형, 추가형, 모자형	최초설정일	2013.03.06
운용기간	2020.09.06 ~ 2020.12.05	존속기간	별도로 정해진 신탁계약 기간이 없음
자산운용회사	트러스트자산운용(주)	펀드재산보관회사	IBK기업은행
판매회사 ^{주)}	www.trustonasset.com	일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	투자신탁재산의 50%이상을 주식 등에 투자하고, 투자신탁재산의 95%이하를 국내채권에 투자하여 비교지수 대비 초과수익 달성을 추구 - 시장상황에 따른 주식시장 노출도 조절과 개별주식 통신폭락으로 코스피 대비 변동성 축소 - 저평가된 채권을 발굴하여 상대가치 투자를 하고 금리 전망에 근거한 듀레이션 조정을 통해 자본이익 달성 추구		

주) 판매회사 : 자세한 사항은 트러스트자산운용 홈페이지를 참고하시기 바랍니다.

■ 펀드구성



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.

■ 재산현황

(단위: 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
트러스트재형다이나믹코리아50 증권투자신탁 [주식혼합]	자산 총액 (A)	33	35	5.29
	부채 총액 (B)	0	0	4.11
	순자산총액 (C=A-B)	33	34	5.29
	발행 수익증권 총 수 (D)	30	31	2.58
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	1,085.81	1,114.50	2.64

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.

2. 수익률 현황

■ 기간 수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
트러스트재형다이나믹코리아50 증권투자신탁[주식혼합] (비교지수 대비 성과)	2.64 (-0.59)	3.41 (-1.77)	0.02 (-7.04)	0.40 (-7.67)
비교지수(벤치마크)	3.24	5.18	7.06	8.07

주) 비교지수(벤치마크) : 국고채권 1-2년 X 80% + KOSPI X 20%

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

(단위 : %)

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
트러스트재형다이나믹코리아50 증권투자신탁[주식혼합] (비교지수 대비 성과)	0.40 (-7.67)	3.80 (-5.95)	0.60 (-7.59)	15.28 (-1.17)
비교지수(벤치마크)	8.07	9.75	8.19	16.45

주) 비교지수(벤치마크) : 국고채권 1-2년 X 80% + KOSPI X 20%

※ 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	2	0	0	0	-1	0	0	0	0	0	0	0
당기	4	0	0	0	-3	0	0	0	0	0	0	1

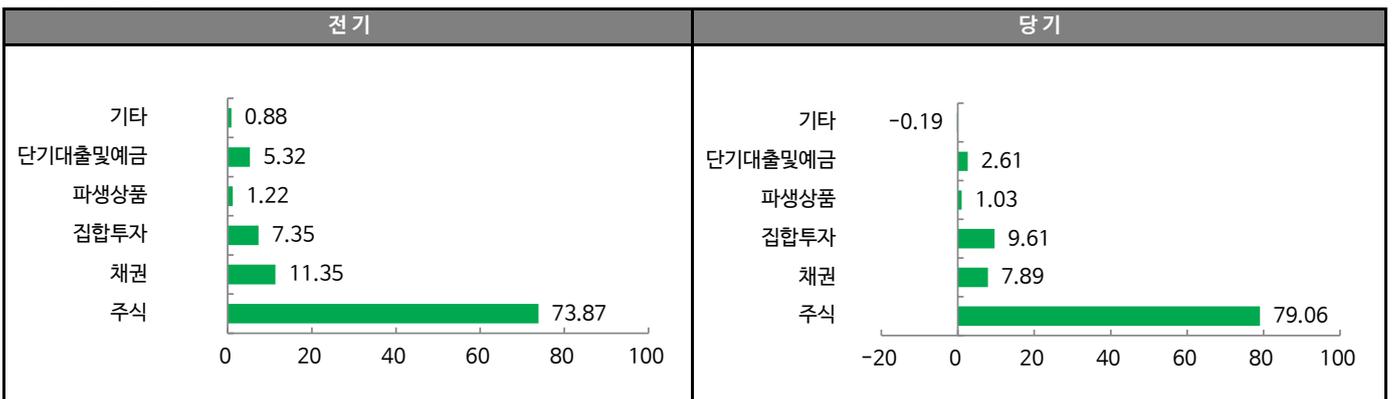
3. 자산현황

■ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	27 (79.06)	3 (7.89)	0 (0.00)	3 (9.61)	0 (1.03)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	1 (2.61)	0 (-0.19)	35 (100.00)

* () : 구성비중



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.

■ 순포지션 비율

(단위 : 백만원, %)

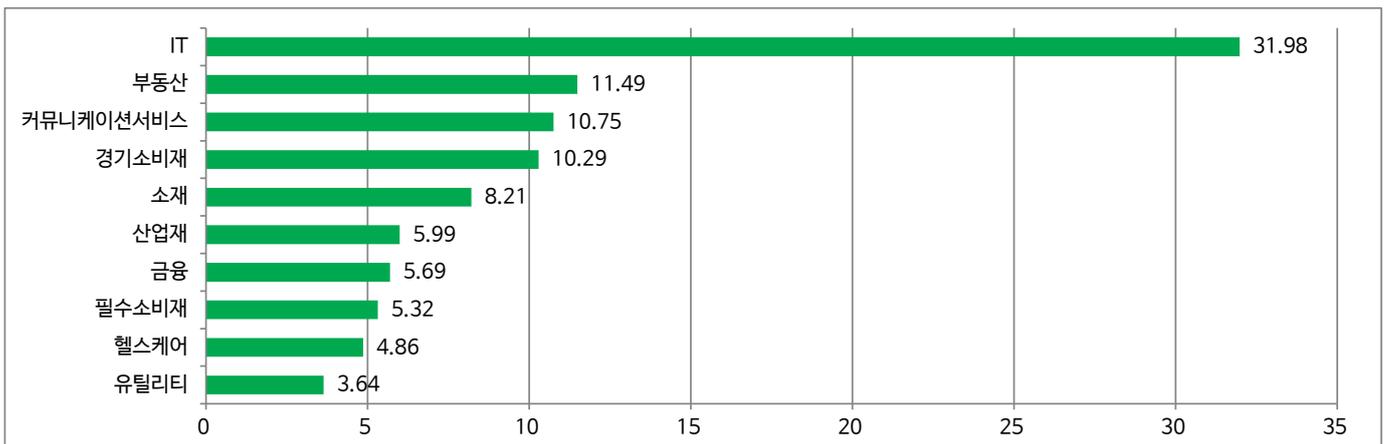
	Long	Short			순포지션	채권	단기상품
	주식	주식	선물	소계			
금액	31,600	0	22,086	22,086	9,514	3,152	410
비중	80.83	0.00	56.49	56.49	24.34	8.06	1.05

주)트러스트다이내믹코리아50증권모투자신탁[주식혼합] 기준

■ 업종별(국내주식) 투자비중: 매수(Long)포지션

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	IT	31.98	6	산업재	5.99
2	부동산	11.49	7	금융	5.69
3	커뮤니케이션서비스	10.75	8	필수소비재	5.32
4	경기소비재	10.29	9	헬스케어	4.86
5	소재	8.21	10	유틸리티	3.64



주) 매수(Long)포지션 전체를 100%로 환산하여 작성

■ 업종별(국내주식) 투자비중: 매도(Short)포지션

해당사항 없음

▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

순위	구분	종목명	비중	순위	구분	종목명	비중
1	주식	삼성전자	17.43	6	채권	국고01250-2212(19-7)	3.04
2	집합투자증권	롯데리츠	4.68	7	주식	NAVER	2.92
3	주식	SK하이닉스	3.73	8	주식	삼성전자우	2.87
4	주식	현대차2우B	3.39	9	채권	국고02000-2112(18-9)	2.56
5	주식	한국전력	3.23	10	주식	LG화학	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

▶ 주식

(단위 : 주, 백만원, %)

종목명	보유수량	평가금액	비중	발행국가	통화	업종	비고
삼성전자	84	6	17.43	대한민국	KRW	IT	
SK하이닉스	11	1	3.73	대한민국	KRW	IT	
현대차2우B	12	1	3.39	대한민국	KRW	경기소비재	
한국전력	50	1	3.23	대한민국	KRW	유틸리티	
NAVER	3	1	2.92	대한민국	KRW	IT	
삼성전자우	15	1	2.87	대한민국	KRW	IT	
LG화학	0	1	2.33	대한민국	KRW	소재	

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

▶ 채권

(단위 : 백만원, %)

종목명	액면가액	평가액	발행국가	통화	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
국고01250-2212(19-7)	1	1	대한민국	KRW	2019-12-10	2022-12-10			3.04
국고02000-2112(18-9)	1	1	대한민국	KRW	2018-12-10	2021-12-10			2.56

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

▶ 집합투자증권

(단위 : 백만원, %)

종목명	종류	자산운용사	설정원본	순자산금액	발행국가	통화	비중
롯데리츠	수익증권	롯데위탁관리 부동산투자회사	2	2	대한민국	KRW	4.68

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

4. 투자운용인력

■ 투자운용인력(펀드매니저)

(단위: 개, 억원)

성명	직위	출생 년도	운용 중인 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모		협회등록번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
이무광	부장	1980년	15	2,419	7	2,352	2109001374
김선호	차장	1981년	9	586	1	71	2109001418
오대식	대리	1990년	10	1,238	2	723	2118000617
전춘봉	부장	1980년	15	2,340	-	-	2112000325

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

운용자산	구분	기간	운용전문인력
주식	책임운용역	2016.01.20~2018.03.22	최영철
		2018.03.23~현재	이무광
	부책임운용역	2016.01.20~2018.03.22	이무광
		2018.03.23~2018.05.20	유진형
		2018.05.21~2020.09.09	김호운
		2018.05.21~2020.01.08	김내혁
		2020.01.09~현재	오대식
채권	책임운용역	2014.09.25~2020.01.08	문성호
		2020.01.09~2020.07.08	신홍섭
		2020.07.09~현재	전춘봉
	부책임운용역	2017.09.25~2020.01.08	진재식
		2017.09.25~2018.02.27	전춘봉

주1) 2020년 12월 기준일 현재 3년간 운용전문인력 변경 내역입니다.

5. 비용현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위: 백만원, %)

구분	전기		당기			
	금액	비율	금액	비율		
트러스톤재형다이나믹코리아50 증권투자신탁(주식혼합)	자산운용사	0	0.11	0	0.10	
	판매회사	0	0.13	0	0.12	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.24	0	0.24	
	기타비용**	0	0.00	0	0.00	
	매매· 중개 수수료	단순매매·중개수수료	0	0.16	0	0.11
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.08	0	0.06
		합계	0	0.25	0	0.17
	증권거래세	0	0.21	0	0.14	

* 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율

** 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예약 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
트러스트재형다이나믹코리아50 증권투자신탁[주식혼합]	전기	0.9507	0.0001	1.1451	0.9511
	당기	0.9505	0.0001	1.1532	0.8982

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

트러스트다이나믹코리아50증권모투자신탁[주식혼합]

(단위: 백만원, %)

매수		매도		매매회전율 ^{주)}	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
622,172	17,438	741,116	22,049	71.95	288.57

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

■ 최근 3분기 매매회전율 추이

트러스트다이나믹코리아50증권모투자신탁[주식혼합]

(단위: %)

2020년03월06일 ~ 2020년06월05일	2020년06월06일 ~ 2020년09월05일	2020년09월06일 ~ 2020년12월05일
94.74	116.62	71.95

7. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

: 트러스트자산운용은 동 펀드에 고유재산을 투자하지 않았습니다.

8. 공지사항

* 고객님의 가입하신 펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률의 적용을 받습니다.

* 고객님의 가입하신 펀드는 모자형 구조의 펀드로서 이 자산운용보고서에서의 자산구성현황, 보유종목, 보수 및 비용 등의 정보는 고객님의 가입한 트러스트재형다이나믹코리아50증권투자신탁[주식혼합]이 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.

* 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 트러스트재형다이나믹코리아50증권투자신탁[주식혼합]의 자산운용회사인 트러스트자산운용이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 기업은행의 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 만들때 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 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 업으로 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.