

자산운용보고서

한국밸류 10년투자 퇴직연금증권자투자신탁 1호 (국공채)
운용기간(2020.07.01~2020.09.30)

truefriend 한국투자 밸류자산운용

서울특별시 영등포구 여의대로 70

<http://www.koreavalueasset.com>

인사말 및 운용개요

한국밸류 10년투자 퇴직연금펀드(국공채) 고객 여러분 안녕하십니까?

이번 운용기간(2020.07.01~2020.09.30) 동안에는 비교지수가 0.38%의 수익률을 보였고, 펀드는 0.23%의 수익률을 실현하여 시장수익률을 하회하였습니다.

2020년 3분기 국내채권시장은 구간별로 차별화되었는데 단기물은 약세, 중장기물은 10년물만 약세를 나타냈고 나머지 구간은 강보합을 나타냈습니다.

분기초인 7월 국내채권시장은 외국인의 국채선물 매도, 추경규모 증액에 따른 국채 발행증가 부담으로 약세로 출발했습니다. 또한 중국증시가 급등하며 위험자산 선호심리가 확대된 가운데 외국인의 국채선물 매도세로 국내 채권시장의 약세는 지속되었습니다. 이후 국고채 장기물 입찰 경계감, 코로나 백신 개발 기대감, 한국판 뉴딜정책에 따른 국채 발행증가 부담으로 금리의 오름세는 지속되었습니다. 금통위를 앞두고 강해지지 못했던 국내채권시장은 기준금리는 동결되었지만 성장을 전망 하향 및 완화적인 스탠스 영향으로 강세로 전환되었습니다. 월후반 시장 예상을 크게 하회했던 2분기 GDP영향으로 채권시장 강세가 지속된 가운데 8월 국고채 발행계획 발표 이후 공급부담 완화로 국내 채권 금리는 장기물 위주로 내림세를 이어갔습니다.

분기중반인 8월 국내채권시장은 위험자산 선호심리 및 국고채 입찰 경계감으로 약세로 출발했습니다. 수해 지원 관련 4차추경이 언급되며 금리의 상승세는 이어졌지만 예비비를 이용하기로 했다는 소식이 전해지며 금리는 하락반전 했습니다. 그러나 50년물 입찰 경계감과 외국인의 국채선물 매도세가 확대되며 다시 금리는 상승세를 나타냈습니다. 한편 수도권에서 코로나19 확산이 급증하면서 안전자산선호심리로 외국인의 국채선물 순매수가 확대되며 금리가 하락반전 하기도 했지만 2차 재난지원금 관련 4차 추경 편성이 언급되면서 금리는 다시 오름세로 돌아섰고 2021년도 예산안에 한국판 뉴딜 관련 지원 20조원 반영이 전해지며 채권시장은 공급부담 우려로 약세가 지속되었습니다. 월후반 금융통화위원회에서는 만장일치로 기준금리를 동결했고 시장이 기대했던 국고채 매입에 대해서는 원론적으로만 언급되자 실망감으로 외국인의 국채선물 매도세와 함께 채권시장의 약세는 지속되었습니다. 또한 연준이 잭슨홀 미팅에서 평균물가목표제 도입을 언급하면서 미국채 금리가 상승한 가운데 국내 채권 금리도 월후반 한국은행의 국고채 단순매입에도 불구하고 오름세가 지속되었습니다.

분기후반인 9월 국내채권시장은 4차 추경 규모 불확실성, 2021년 국고채 발행계획 등의 영향으로 약세로 출발했습니다. 이후 한국은행의 국고채 매입 발표에 따른 공급부담 완화, KDI의 2020년도 성장률 하향 조정, 증시 하락에 따른 안전자산 선호심리 등의 금리 하락재료가 있었으나 외국인의 국채선물 매도세가 지속되면서 국내채권시장은 강세로 전환되지 못했습니다. 그러나 중국 국채의 WGBI(세계국채지수) 편입소식, 호주, 뉴질랜드의 통화정책 완화기대감 영향으로 외국인의 국채선물 매수세가 지속되자 국고금리는 하락반전하며 내림폭이 확대되었습니다.

결국 9월말 현재 국내채권시장은 구간별로 차별화되었는데 2년미만 단기물은 전분기대비 약세를 나타낸 반면 중장기물의 경우 10년만 약세를 나타냈고 나머지 구간은 전분기대비 강세로 마감되었습니다. 이에 따라 장단기 스프레드(국고채10년과 3년)는 전분기대비 확대되었습니다.

한편 크레딧 스프레드는 분기초에는 국고금리 하락 및 변동성 축소로 캐리수요가 확대되며 축소세를 나타냈습니다. 분기중반부터 은행채 수급우려 및 국고금리 상승으로 축소폭이 제한되었고 분기후반에는 자금수요 영향으로 단기물 위주로 스프레드가 확대되었는데 특히 특수채와 은행채 스프레드가 확대되었습니다. 결국 전분기대비로는 전 섹터가 축소로 마감되었고 회사채 스프레드 축소세가 은행채 및 특수채 스프레드 축소세보다 더 강했습니다.

2020년 9월말 기준 국고채 3년은 전분기 대비 0.3bp 하락한 0.842%, 국고채 10년 금리는 전분기 대비 4.2bp 상승한 1.427%로 마감했습니다. 국고채 10년물과 3년물의 스프레드는 2020년 6월말 54.0bp를 기록했으나 이번 분기에도 확대되어 58.5bp로 마감했습니다.

동 펀드는 분기초부터 듀레이션을 중립으로 운용하고 자본차익보다는 캐리수익을 추구했습니다. 크레딧 투자비중을 확대하였는데, 국고채 비중을 축소하고 우량회사채 비중을 확대하여 캐리수익을 확보하였습니다.

향후 운용계획

4분기 채권 시장은 코로나 재확산에 따른 경기침체 우려가 지속되고 있지만 통화정책기대감 약화, 중기적인 수급부담으로 금리 하단이 제한되며 약보합세를 나타낼 것으로 전망됩니다. 이에따라 4분기 채권운용은 듀레이션을 중립기조를 유지하고 등급하락 가능성이 낮고 저평가된 우량등급의 채권을 매수하며 캐리수익부문을 확대할 예정입니다.

뉴질랜드나 호주의 경우 실물경제 둔화로 통화정책 완화기대감이 있지만 국내의 경우 실효하한에 근접한 기준금리, 금융불균형 리스크 확대 등의 영향으로 연내 금통위는 기준금리를 동결할 것으로 예상됩니다. 2021년도 정부예산안 감안시 중기적 수급부담은 여전하지만 연내 5조원 규모의 단순매입 발표로 4분기 금통위에서는 추가매입에 대해 적극적으로 언급하지는 않을 것으로 판단됩니다.

수급부담 및 통화정책 기대감 약화 요인 외에도 미국의 재정적자 확대 기조에 따른 미국채 금리 상승압력 감안시 국내채권 금리도 전분기대비 오름세를 나타낼 것으로 전망됩니다. 그러나 8월 코로나 재확산으로 사회적 거리두기 격상, 조업일수 감소등의 영향으로 생산, 투자, 소비 지표가 다시 둔화될 가능성이 높아져 실물경제 회복이 지연되고 있는 점은 금리 상단을 제한할 것으로 전망됩니다.

한편 크레딧 스프레드는 캐리수요로 전분기대비 축소세를 이어갈 것으로 전망되지만 북클로징 국면 진입으로 그폭은 제한적일 것으로 전망됩니다.

따라서 한국밸류 10년투자 퇴직연금펀드(국공채)는 시장금리에 대한 민감도를 안정적인 수준으로 유지하고, 저평가된 우량등급 채권 편입을 통해 안정적인 이자 수익률을 추구할 예정이며 조금이라도 수익률이 높은 채권을 매입하여, 고객 여러분께 높고 안정적인 수익률을 드리기 위해 최선을 다하도록 하겠습니다. 감사합니다.

**한국투자밸류자산운용
펀드매니저 김운실**

목 차

1. 펀드의 개요
2. 운용경과 및 수익률 현황
3. 자산현황
4. 투자운용전문인력 현황
5. 비용현황

[참 고] 펀드 용어 정리

[공지사항]

- **자산운용보고서**는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률(이하 ‘자본시장법’이라 함)에 의거 자산운용회사가 작성하며, 투자자가 가입한 상품의 **특정기간(3 개월) 동안의 자산운용에 대한 결과를 요약하여 제공하는 보고서**입니다.
- 고객님의께서 가입하신 펀드는 자본시장법의 적용을 받습니다.
- 이 상품은 **채권형 펀드**로서, 추가입금이 가능한 **추가형 펀드**입니다.
- 고객님의께서 가입하신 펀드는 **모자형** 구조로서 이 자산운용보고서의 자산구성현황, 보유종목, 보수 및 비용 등의 정보는 고객님의께서 가입한 **‘한국밸류 10 년투자퇴직연금증권투자신탁 1 호(국공채)(모)’가 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과**를 보여주고 있습니다.
- 고객님의께서 가입하신 펀드는 2015.07.29 기준 자본시장과 금융투자업에 관한 법률상 **소규모펀드에 해당**하여 회사가 2015.07.30 관련 수시공시를 한 바 있음을 알려드립니다. 소규모펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 따라 투자자에 별도의 통보나 동의 없이 자산운용사가 임의해지 할 수 있으며 분산투자가 어려워 효율적인 자산운용이 곤란할 수 있음을 알려드립니다.
- 투자자의 계좌별 수익률 정보는 판매회사의 HTS 나 인터넷뱅킹 등을 통해 조회할 수 있습니다.
- 이 보고서는 자본시장법에 의하여 ‘한국밸류10년투자퇴직연금증권투자신탁1호(국공채)(모)’의 자산운용회사인 ‘한국투자밸류자산운용’이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 ‘한국증권금융’의 확인을 받아 ‘한국예탁결제원’을 통해 투자자에게 제공됩니다.
- 각종보고서 확인 : 한국투자밸류자산운용 : <http://www.koreavalueasset.com>
금융투자협회 : <http://dis.kofia.or.kr>

1. 펀드의 개요

1. 기본정보

		적용법률	자본시장법	위험등급	5등급(낮은위험)
펀드 명칭		금융투자협회 펀드코드			
한국밸류10년투자퇴직연금증권모투자신탁1호(국공채)		B4398			
한국밸류10년투자퇴직연금증권자투자신탁1호(국공채)(모)		A8249			
클래스 C		BU431			
펀드의 종류	투자신탁, 채권형, 추가형, 개방형, 모자형, 종류형	최초설정일	2012.02.29		
운용기간	2020.07.01 - 2020.09.30	존속기간	종료일이 따로 없습니다.		
자산운용회사	한국투자밸류자산운용	판매회사	한국투자증권		
신탁업자	한국증권금융	일반사무관리회사	신한아이타스		
상품의 특징	안정적인 노후생활을 대비하기 위한 퇴직연금 상품입니다. 내재가치 대비 저평가된 종목에 투자하는 가치투자를 실천합니다. 국공채에 집중 투자하여 안정적 수익을 지향합니다.				

* 위험등급은 매 결산 시 변동성을 재산정하여 변경될 수 있습니다.

2. 자산현황

(단위: 백만 원, 원 %)

펀드 명칭	항목	전분기말	금분기말	증감률
한국밸류10년투자 퇴직연금증권자투자신탁1호(국공채)(모)	자산총액	1,916	1,917	0.05
	부채총액	-	-	-
	순자산총액	1,916	1,917	0.05
	기준가격	1,038.77	1,041.17	0.23
종류(class)별 기준가격 현황				
클래스 C	기준가격	1,035.52	1,036.50	0.09

* 기준가격: 투자자가 펀드를 매입, 환매하는 경우 또는 분배금 수령 시 적용.
기준가격=(펀드 순자산총액+수익증권 총 좌수)×1,000

2. 운용경과 및 수익률 현황

1. 기간수익률

(단위: %, %p)

펀드 명칭	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
	20.07.01 ~ 20.09.30	20.04.01 ~ 20.09.30	20.01.01 ~ 20.09.30	19.10.01 ~ 20.09.30	18.10.01 ~ 20.09.30	17.10.01 ~ 20.09.30	15.10.01 ~ 20.09.30
한국밸류10년투자 퇴직연금증권자투자신탁1호(국공채)(모)	0.23	0.92	1.68	1.81	4.69	6.70	8.81
(비교지수대비 성과)	(-0.15)	(-0.24)	(-0.15)	(-0.36)	(-0.47)	(-0.80)	(-2.12)
비교지수	0.38	1.16	1.83	2.17	5.16	7.50	10.93
종류(class)별 현황							
클래스 C	0.09	0.64	1.27	1.26	3.57	4.98	6.96
(비교지수대비 성과)	(-0.29)	(-0.52)	(-0.56)	(-0.91)	(-1.59)	(-2.52)	(-3.97)
비교지수	0.38	1.16	1.83	2.17	5.16	7.50	10.93

* 비교지수: (0.9 * [매경BP중기]) + (0.1 * [MMI_CALL])

* 위 수익률은 거치식 투자를 가정하였으며, 적립식 등으로 투자한 경우 표시된 수익률과 다를 수 있으니 정확한 수익률은 판매회사를 통해 확인하시기 바랍니다.

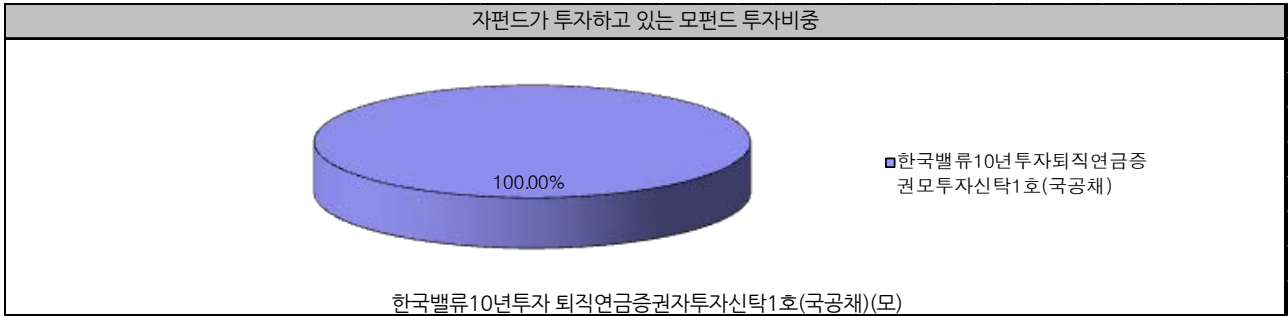
* 위 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

2. 손익현황

(단위: 백만 원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
전분기	-	12	-	-	-	-	-	-	-	0	0	13
금분기	-	4	-	-	-	-	-	-	-	0	0	4

3. 펀드 구성



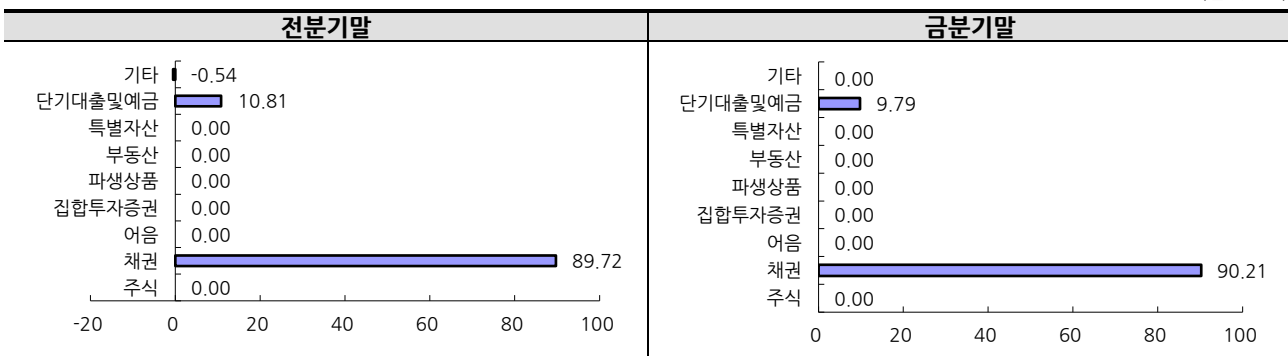
주) 위의 도표 및 그림은 현재 투자자가 가입하고 있는 자펀드만을 대상으로 보여주고 있습니다.

자펀드 자산현황을 100으로 가정하였을 때 각 모펀드의 집합투자증권에 얼마만큼 투자하고 있는지를 보여줍니다.

3. 자산현황

1. 자산구성현황

(단위: %)



(단위: 백만 원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	-	1,729	-	-	-	-	-	-	-	188	0	1,917
	-	(90.21)	-	-	-	-	-	-	-	(9.79)	(0.00)	(100.00)

* (): 구성비중: 집합투자기구 총자산 중 각 자산이 차지하는 비율

* 위의 자산구성현황은 투자자가 가입한 자펀드의 실제 자산구성내역이 아니고, 투자자의 이해를 돕기 위해 모펀드의 자산구성내역과 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율 등을 감안하여 산출한 것입니다.

2. 주요자산 보유현황

- 펀드자산(주식, 채권, 기타 자산 포함) 총액에서 상위 10종목을 확인하실 수 있습니다. 추가적으로 발행주식 총수의 1% 초과 보유 내역 및 자산총액의 5% 초과 보유 내역을 확인하실 수 있습니다.
- 보다 상세한 투자대상자산 내역은 금융투자협회 전자공시사이트의 펀드 분기영업보고서 및 결산보고서를 참고하실 수 있습니다. 단, 협회 전자공시사이트에서 조회한 분기영업보고서 및 결산보고서는 본 자산운용보고서와 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

가. 채권

(단위: 백만 원, %)

종 목 명	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
국고01625-22060(19-3)	270	275	2019.06.10	2022.06.10	-	RF	14.36
통안01285-2202-02	205	207	2020.02.02	2022.02.02	-	RF	10.79
국고채권01500-2503(20-1)	110	112	2020.03.10	2025.03.10	-	RF	5.85
통안01740-2104-02	100	101	2019.04.02	2021.04.02	-	RF	5.27
통안02050-2010-02	91	91	2018.10.05	2020.10.05	-	RF	4.76
한국수출입금융2005다-이표-3	70	70	2020.05.15	2023.05.15	-	AAA	3.67
국고채이자0396-2206	70	69	2010.01.27	2022.06.10	-	RF	3.59
국고02000-2103(15-9)	60	60	2016.03.10	2021.03.10	-	RF	3.15
국고01000-2306(20-3)	60	60	2020.06.10	2023.06.10	-	RF	3.15

* 비교 (보유주수÷총발행주수)×100

나. 주식, 어음, 집합투자증권, 파생상품, 부동산, 특별자산, 기타자산

※ 해당사항 없음

다. 단기대출 및 예금

(단위: 백만 원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비중
예금	한국증권금융(수탁)		188	0.23		9.79

4. 투자운용전문인력 현황

1. 투자운용인력(펀드매니저)

(단위 : 개, 백만 원)

성명	직위	운용중인 다른 펀드현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용 규모		주요 운용경력 및 이력	협회 등록번호
		펀드	운용규모	펀드	운용규모		
이채원	CEO	23	2,641,293	1	42,698	-중앙대 국제경영대학원 경영학 석사 -동원투신운용(1996~2000) -한국투자증권(2000~2006) -한국투자밸류자산운용(2006~현재)	2109000165
김운실	차장	8	1,010,881	-	-	-카이스트 응용수학과 -한국투자증권(2007~2009) -펀드평가사 제로인(2010~2011) -한국투자밸류자산운용(2011~2017) -한국금융지주(2017~2018) -한국투자밸류자산운용(2018~현재)	2112000735
송한아	대리	1	60,720	-	-	-칭화대 중어중문학 -한국투자밸류자산운용(2017~현재)	2117001343

* 운용중인 다른 펀드현황은 공모펀드를 대상으로 작성되었습니다.

* 펀드의 운용전문인력 변경내역 등은 금융투자협회 전자공시사이트의 수시공시 등을 참고하실 수 있습니다. (인터넷주소 <http://dis.kofia.or.kr>) 단, 협회 전자공시사이트가 제공하는 정보와 본 자산운용보고서가 제공하는 정보의 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

2. 운용전문인력 변경내역

운용기간	책임운용전문인력	부책임용전문인력
2017.11.30~2018.05.22	이채원, 손환락	김재우
2018.05.23~2018.06.14	이채원, 손환락	-
2018.06.15~2018.10.30	이채원, 손환락	김운실
2018.10.31~2019.01.13	이채원, 손환락	-
2019.01.14~2019.02.21	이채원, 손환락, 김운실	-
2019.02.22~2020.02.03	이채원, 김운실	-
2020.02.04~현재	이채원, 김운실	송한아

* 2020.09.30 기준 최근 3년간의 책임운용전문인력 변동 내역

5. 비용현황

1. 보수 및 비용 지급현황

(단위: 백만 원, %)

펀드 명칭	구분	전분기		금분기		
		금 액	비 율	금 액	비 율	
한국밸류10년투자 퇴직연금 증권투자자산신탁1호 (국공채)(모)	자산운용회사	0.69	0.04	0.73	0.04	
	판매회사	1.60	0.09	1.69	0.09	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0.09	0.01	0.10	0.01	
	일반사무관리회사	0.08	0.00	0.09	0.01	
	보수합계	2.46	0.13	2.60	0.14	
	기타비용	0.03	0.00	0.04	0.00	
	매매·중개 수수료	단순매매·중개 수수료	-	-	-	-
		조사분석업무 등 서비스수수료	-	-	-	-
		합계	-	-	-	-
	증권거래세	-	-	-	-	

* 비율 : 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율

* 기타비용: 회계감사비용, 증권 등의 예탁 및 결제비용 등 펀드에서 경상적, 반복적으로 지출된 비용(매매중개수수료는 제외)

2. 총 보수비용 비율

(단위: 연 환산, %)

펀드 명칭	구분	총 보수 비용비율	매매· 중개수수료 비율	합계
한국밸류10년투자퇴직연금증권모투자신탁1호(국공채)	전분기	0.01	-	0.01
	금분기	0.01	-	0.01
한국밸류10년투자퇴직연금증권투자자산신탁1호(국공채)(모)	전분기	-	-	-
	금분기	-	-	-
종류(class)별 현황				
클래스 C	전분기	0.54	-	0.54
	금분기	0.54	-	0.54

- * 총 보수,비용 비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수'와 기타비용 총액을 순자산 연평잔액(보수,비용 차감 전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총 보수,비용수준을 나타냄.
- * 매매중개수수료 비율이란 매매중개수수료를 순자산 연평잔액(보수,비용 차감 전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 매매중개수수료의 수준을 나타냄.
- * 모자형의 경우 모펀드에서 발생한 비용을 자펀드가 차지하는 비율대로 안분하여 합산한 수치임

참 고		펀드 용어 정리
용 어	내 용	
금융투자협회 펀드코드	금융투자협회에서 펀드에 부여하는 고유의 코드이며, 이를 이용하여 펀드의 각종 정보에 대한 조회가 가능합니다.	
채권형(펀드)	약관(정관)상 채권에 60%이상을 투자하는 펀드입니다.	
추가형(펀드)	기준에 설정된 펀드에 추가로 설정이 가능한 펀드입니다.	
종류형(펀드)	통상 멀티클래스 펀드로 부릅니다. 멀티클래스 펀드란 하나의 펀드 내에서 투자자그룹(Class) 별로 서로 다른 판매보수와 수수료 체계를 적용하는 상품을 말합니다. 보수와 수수료의 차이로 Class 별 기준가격은 다르게 산출되지만, 각 Class 는 하나의 펀드로 간주돼 통합 운용되므로 자산운용 및 평가방법은 동일합니다.	
모자형(펀드)	동일한 운용자가 설정한 여러 펀드의 재산을 하나의 펀드에 통합하여 운용함으로써 규모의 경제를 갖추어 거래 비용을 낮출 수 있는 구조의 펀드입니다. 여러 펀드의 재산을 집중하여 통합 운용하는 펀드는 모펀드가 되며, 모펀드가 발생한 펀드지분을 취득하는 펀드는 자펀드가 됩니다. 모펀드와 자펀드의 자산운용회사는 동일해야 하고, 모펀드의 수익자는 자펀드만이 될 수 있으며, 자펀드는 모펀드가 발행한 펀드지분 외의 다른 지분은 취득할 수 없습니다	
수익증권	자본시장법상 유가증권의 일종으로 집합투자업자가 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 대가로 고객이 지불하는 비용입니다. 이는 통상 연율로 표시되며, 신탁보수에는 운용, 판매, 수탁 보수 등이 있습니다. 보수율은 상품마다 다르게 책정되는 것이 일반적입니다.	
자산운용회사	투자자는 은행, 증권사, 보험사 등의 판매회사에서 펀드에 가입하지만 이렇게 투자자로부터 모집한 자금으로 실제 주식 등의 유가증권에 투자, 운용하는 회사는 자산운용회사입니다. 자산운용회사는 투자자로부터 자금을 모은 위탁자가 되어 펀드의 운용을 업으로 하는 자로서 금융위원회의 허가를 받은 회사를 말합니다.	
수탁회사	수탁회사란 펀드의 수탁자로서 펀드재산의 보관 및 관리를 영업으로 하는 회사를 말합니다. 현행 법은 자산운용회사가 투자자로부터 위탁 받은 재산을 운용회사의 고유재산과 분리하여 관리하도록 규정하고 있으며, 이에 따라 투자자의 투자자금은 수탁회사에 안전하게 보관·관리되고 있습니다.	
일반사무관리회사	펀드 일반사무관리업무의 위탁을 받아 펀드기준가 산정 등의 업무를 수행하는 회사를 말합니다.	
판매회사	판매회사란 펀드의 판매, 환매 등을 주된 업무로 하는 회사를 말하며, 투자자가 펀드를 주로 매입하는 은행, 증권사, 보험사 등이 이에 속합니다. 판매회사는 투자자 보호를 위하여 판매와 관련된 주요법령 및 판매행위 준칙을 준수할 의무가 있습니다.	
매매·중개수수료 비율	해당 운용기간 중 펀드에서 지출되는 유가증권 및 파생상품 등의 매매·중개수수료 총액을 펀드의 순자산총액으로 나눈 비율입니다.	