

# 자산운용보고서

한국밸류 10년투자 퇴직연금증권자투자신탁 1호(주식)  
운용기간(2021.01.01~2021.03.31)

true**friend** 한국투자 밸류자산운용

서울특별시 영등포구 여의대로 70  
<http://vam.koreainvestment.com>

## 인사말 및 운용개요

한국밸류 10년투자 퇴직연금펀드(주식) 투자자 여러분 안녕하십니까?

연초 이후 코스피는 IT, 자동차, 에너지 업종을 중심으로 가파른 상승세를 보이며 신고점을 경신하였으나 미국채 10년물 금리의 가파른 상승으로 시장 우려가 확대되었고 미 연준이 금리 안정을 위해 힘쓸 것이라는 기대와 달리 별다른 조치를 이행하지 않으면서 변동성이 확대되었습니다. 또한 연금 리밸런싱 여파로 기관 매도세가 지속되는 가운데 미국채 금리 상승에 달러 강세가 외국인 수급에도 불리하게 작용하며 외국인 또한 매도세를 보이며 수급 상 부담 요인으로 작용하였습니다. 반면 개인은 3월에도 7조 가량 순매수를 지속하였으나 평균 거래대금은 전월 대비 감소하며 시장 참여가 줄어든 모습입니다. 업종별로는 비금속, 섬유·의복, 운수차고, 운수장비 업종은 큰 폭의 상승세를 보인 반면 전기·가스, 의약품 업종 등은 부진하였습니다.

동 포트폴리오는 화학, 운수장비, 소프트웨어, 전기전자 업종의 수익기여로 시장대비 양호한 성과 기록하였습니다. 유동성의 힘으로 단기에 급등한 종목에 대해서는 비중 축소하여 수익 실현하였으며 고밸류에이션에 거래되는 종목도 비중 축소하고 있습니다. 금리상승, 원자재 상승 사이클에서 수혜가 기대되는 경기민감주 비중을 늘렸으며 이익모멘텀 보유한 중소형 개별종목의 편입 비중을 늘렸습니다.

인플레이션과 금리 수준에 대해서는 지속적으로 주시해야 할 요인으로 판단하고 있습니다. 금리 우상향 시 성장주 대비 가치주에 대한 시장의 선호가 더 커지고 이는 동 포트폴리오에 더 우호적인 환경이기 때문입니다. 따라서 금리의 수준과 상승 속도에 대해 항시 살피고 있습니다. 코로나19로 갑작스러운 경기의 후퇴를 맞았기에 앞으로 금리의 상승은 필연적이며 방향성에 이견은 없을 것입니다. 또한 현재 금리 수준을 가능하기 위해 과거의 물가 수준과 비교했을 때 현재는 심각한 인플레이션을 우려할만한 단계는 아닙니다. 코로나 이전의 경제 수준으로 회복하는 과정을 지나고 있는 중입니다. 그러나 유동성에 기반한 증시의 상승속도가 경기 회복 속도보다 더 가파르게 나타난 점이 문제입니다. 시장에 풀린 역대급 유동성이 주식시장으로 흘러 들면서 주식 시장 밸류에이션은 코로나 이전 대비 상당히 높은 수준에 도달했습니다. 미국 증시의 경우 IT버블이 한창일 때 PER 24배 수준이었는데 현재 23배를 넘긴 상황입니다. 코스피 또한 13배 수준으로 과거 10배 전후에서 거래되었던 것과 비교해보면 높은 수준입니다. 금리가 빠른 속도로 상승한다면 저금리로 인해 용인되던 높은 밸류에이션은 점차 명분을 잃게 될 것입니다. 결론적으로 경기 회복 국면이고 아직은 저금리 상태이기에 성장주에 대한 시장의 선호가 여전히 크지만 시장 밸류에이션 상황을 고려했을 때 과도하게 높은 밸류에이션에 거래되는 종목에 대해서는 경계해야 할 것이며 그러한 종목은 차츰 비중을 줄이며 수익 실현해가야 할 것입니다.

다음 분기에도 코스피는 박스권 장세를 반복할 것으로 전망합니다. 실적 시즌 앞두고 글로벌 경기 회복과 기업 이익 개선 등 긍정적 요인이 존재하나 외국인과 기관의 연속 순매도에 따른 수급 불확실성이 지수 상승을 저해하는 요인으로 작용하고 있습니다. 4월말 연준 FOMC에서 금리 상승과 달러 강세를 제어하는 정책이 나올지에 관심 갖고 있습니다. 실적 성장 기대되는 IT업종과 개별종목에 대한 선호를 유지하며 금리와 물가 상승을 염두에 두고 실적 개선 및 밸류에이션 매력을 보유한 경기민감주에 대한 관심 유효합니다. 또한 소비재 업종 중 코로나 국면에서 소외되어 있던 화장품, 의복 업종 등에도 관심 갖고 있습니다.

한국투자밸류자산운용  
펀드매니저 김은형

# 목 차

---

1. 펀드의 개요
  2. 운용경과 및 수익률 현황
  3. 자산현황
  4. 투자운용전문인력 현황
  5. 비용현황
  6. 투자자산 매매내역
- [참 고] 펀드 용어 정리
- 

## [공지사항]

- **자산운용보고서**는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률(이하 '자본시장법'이라 함)에 의거 자산운용회사가 작성하며, 투자자가 가입한 상품의 **특정기간(3개월) 동안의 자산운용에 대한 결과를 요약하여 제공하는 보고서**입니다.
- 고객님의께서 가입하신 펀드는 자본시장법의 적용을 받습니다.
- 이 상품은 **주식형 펀드**로서, 추가입금이 가능한 **추가형 펀드**이고, 다양한 판매보수의 종류를 선택할 수 있는 **종류형 펀드**입니다.
- 고객님의께서 가입하신 펀드는 **모자형** 구조로써 이 자산운용보고서의 자산구성현황, 보유종목, 보수 및 비용 등의 정보는 **'한국밸류 10년투자퇴직연금증권자투자신탁 1호(주식)(모)'가 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과**를 보여주고 있습니다.
- 투자자의 계좌별 수익률 정보는 판매회사의 HTS 나 인터넷뱅킹 등을 통해 조회할 수 있습니다
- 이 보고서는 자본시장법에 의하여 '한국밸류10년투자퇴직연금증권자투자신탁1호(주식)(모)'의 자산운용회사인 '한국투자밸류자산운용'이 작성하여 수탁회사인 'KB국민은행'의 확인을 받아 한국예탁결제원을 통해 투자자에게 제공됩니다.
- 각종보고서 확인 : 한국투자밸류자산운용 : <http://vam.koreainvestment.com>  
금융투자협회 : <http://dis.kofia.or.kr>

# 1. 펀드의 개요

## 1. 기본정보

		적용방법	자본시장법	위험등급	2등급(높은위험)
<b>펀드 명칭</b>		<b>금융투자협회 펀드코드</b>			
한국밸류10년투자퇴직연금증권모투자신탁1호(주식)		B4376			
한국밸류10년투자퇴직연금증권자투자신탁1호(주식)(모)		26338			
클래스 A		26339			
클래스 C		26340			
클래스 C-E		26716			
클래스 A-E		BU435			
<b>펀드의 종류</b>	투자신탁, 주식형, 추가형, 개방형, 종류형, 모자형	<b>최초설정일</b>	2011.01.03		
<b>운용기간</b>	2021.01.01 ~ 2021.03.31	<b>존속기간</b>	종료일이 따로 없습니다.		
<b>자산운용회사</b>	한국투자밸류자산운용	<b>판매회사</b>	한국투자증권 외		
<b>신탁업자</b>	KB국민은행	<b>일반사무관리회사</b>	신한아이타스		
<b>상품의 특징</b>	안정적인 노후생활 대비를 위한 퇴직연금 상품입니다. 내재가치 대비 저평가된 종목에 투자하는 가치투자를 실천합니다. 시장의 변동성에 흔들리지 않고 오직 기업의 내재가치에만 주목하여 장기 투자합니다. 리스크 최소화를 통한 안정적 수익을 지향합니다.				

\* 위험등급은 매 결산 시 변동성을 재산정하여 변경될 수 있습니다.

## 2. 자산현황

(단위: 백만 원, 원, %)

펀드 명칭	항목	전분기말	금분기말	증감률
한국밸류10년투자퇴직연금 증권자투자신탁1호(주식)(모)	자산총액	35,789	37,756	5.50
	부채총액	523	12	-97.77
	순자산총액	35,266	37,744	7.03
	기준가격	1,161.13	1,274.88	9.80
<b>종류(Class)별 기준가격 현황</b>				
클래스 A	기준가격	1,111.29	1,217.05	9.52
클래스 C	기준가격	1,097.46	1,201.03	9.44
클래스 C-E	기준가격	1,077.47	1,180.30	9.54
클래스 A-E	기준가격	1,109.40	1,215.71	9.58

\* 기준가격: 투자자가 펀드를 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금 (상환금포함) 수령 시에 적용되는 가격.  
기준가격=(집합투자자구 순자산총액÷수익증권 총 좌수)×1000

## 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
	21.01.01 ~ 21.03.31	20.10.01 ~ 21.03.31	20.07.01 ~ 21.03.31	20.04.01 ~ 21.03.31	19.04.01 ~ 21.03.31	18.04.01 ~ 21.03.31	16.04.01 ~ 21.03.31
한국밸류10년투자퇴직연금 증권자투자신탁1호(주식)(모)	9.80	30.11	44.10	75.60	35.39	22.09	35.53
(비교지수대비 성과)	(3.78)	(-0.32)	(1.35)	(9.39)	(-9.80)	(-7.51)	(-26.95)
비교지수	6.02	30.43	42.75	66.21	45.19	29.60	62.48
<b>종류(Class)별 현황</b>							
클래스 A	9.52	29.47	43.02	73.85	32.58	18.30	28.60
(비교지수대비 성과)	(3.50)	(-0.96)	(0.27)	(7.64)	(-12.61)	(-11.30)	(-33.88)
비교지수	6.02	30.43	42.75	66.21	45.19	29.60	62.48
클래스 C	9.44	29.28	42.71	73.35	31.79	17.24	26.69
(비교지수대비 성과)	(3.42)	(-1.15)	(-0.04)	(7.14)	(-13.40)	(-12.36)	(-35.79)
비교지수	6.02	30.43	42.75	66.21	45.19	29.60	62.48
클래스 C-E	9.54	29.53	43.12	74.02	32.84	18.66	-
(비교지수대비 성과)	(3.52)	(-0.90)	(0.37)	(7.81)	(-12.35)	(-10.94)	-
비교지수	6.02	30.43	42.75	66.21	45.19	29.60	-
클래스 A-E	9.58	29.61	43.27	74.26	33.24	19.19	-
(비교지수대비 성과)	(3.56)	(-0.82)	(0.52)	(8.05)	(-11.95)	(-10.41)	-
비교지수	6.02	30.43	42.75	66.21	45.19	29.60	-

\* 비교지수: 지수변화에 따른 수익률 변화를 볼 수 있도록  $[(KOSPI200 \times 90\%) + (CD금리 \times 10\%)]$ 를 사용.

\* 위 수익률은 가치식 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.

주1) 클래스 A-E 미운용기간: 2017.08.24 ~ 2017.09.07.

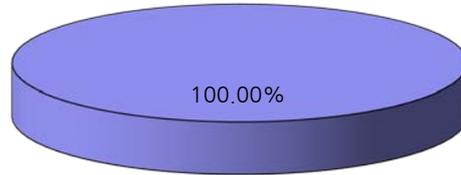
## 2. 손익현황

(단위: 백만 원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
전분기	5,610	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-1	5,610
금분기	3,464	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-	3,465

## 3. 펀드 구성

자펀드가 투자하고 있는 모펀드 투자비중



■ 한국밸류10년투자퇴직연금  
증권모투자신탁1호(주식)

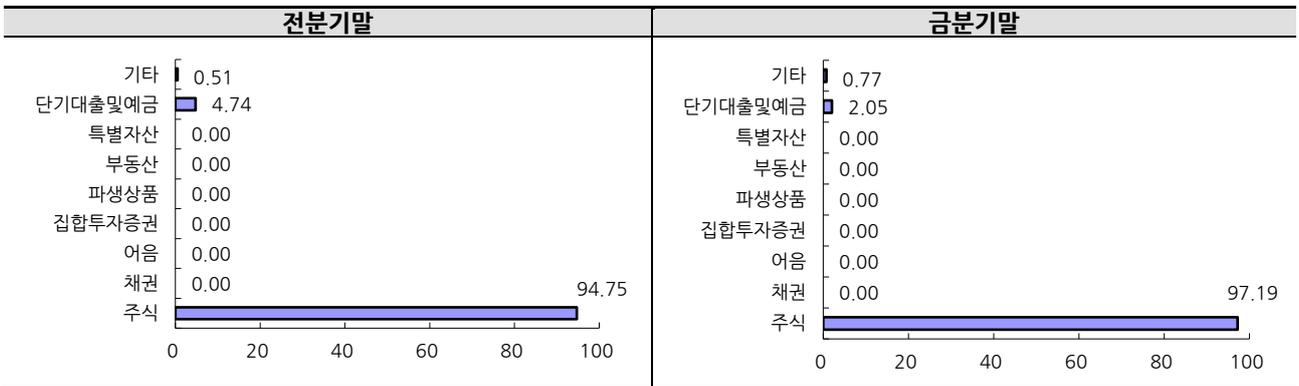
주) 위의 도표 및 그림은 현재 투자자가 가입하고 있는 자펀드만을 대상으로 보여주고 있습니다.

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	36,694 (97.19)	-	-	-	-	-	-	-	-	772 (2.05)	290 (0.77)	37,756 (100.00)

\* ( ): 구성비중 : 펀드 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. 주식

(단위 : 주, 백만 원, %)

종 목 명	보유수량	평가액	비중	비고
삼성전자	86,000	7,000	18.54	-
SK하이닉스	13,950	1,848	4.89	-
NAVER	3,570	1,346	3.56	-
기아차	10,810	896	2.37	-
카카오	1,620	807	2.13	-
NICE	47,000	804	2.12	-
SKC	6,120	786	2.08	-
삼성SDI	1,180	779	2.06	-
현대모비스	2,630	768	2.03	-

\* 비고 (보유주수÷총발행주수)×100

나. 채권, 어음, 집합투자증권, 파생상품, 부동산, 특별자산, 기타자산  
 - 해당사항 없음

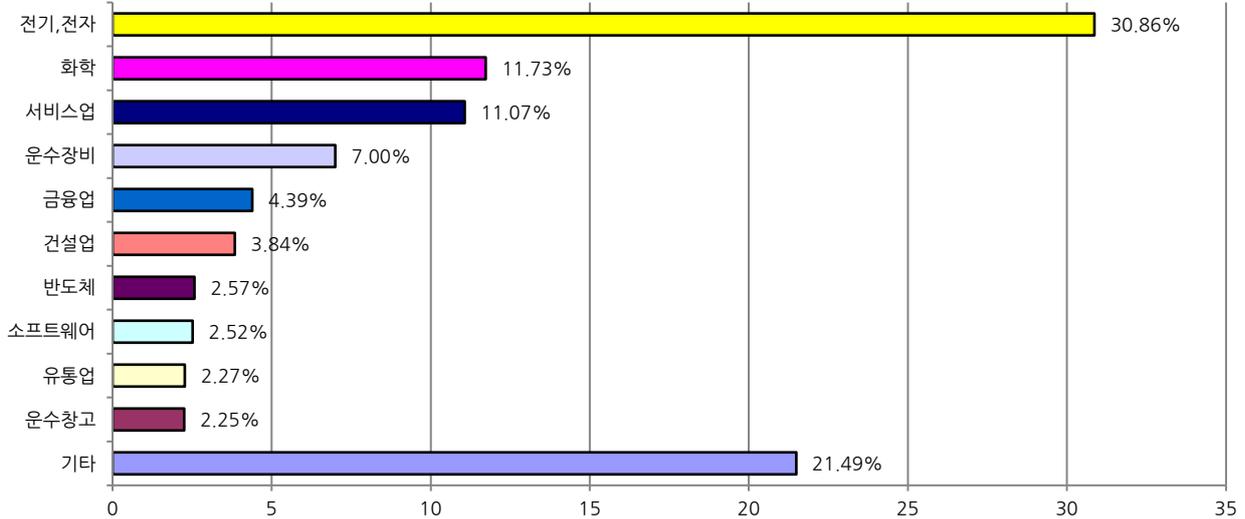
다. 단기대출 및 예금

(단위 : 백만 원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비중
예금	KB국민은행		772	0.23		2.05

### 3. 업종별 투자비중

업종별 투자비중



\* 본 그래프는 기준일 현재 펀드에 편입되어 있는 주식의 업종별 비율을 나타냅니다.

\* 업종구분은 GICS(Global Industry Classification Standard)의 업종구분을 따르고 있으며 보유비율은 주식총평가액 대비 비율입니다.

## 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		
김은형	본부장	7	924,318	-	-	-연세대학교 경영학과 -한국투자증권(2004~2006) -한국투자밸류자산운용(2006~현재)	2109001413

\* 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

책임운용전문인력	운용기간
이채원, 김동영	2014.04.11 ~ 2017.11.29
이채원, 배준범	2017.11.30 ~ 2020.12.23
배준범	2020.12.24 ~ 2021.01.14
김은형	2021.01.15 ~ 현재

\* 2021.03.31 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	
한국밸류 10년투자 퇴직연금 증권투자자신탁 1호 (주식)(모)	자산운용회사		40.49	0.13	46.00	0.12
	판매회사	클래스 A	26.75	0.13	31.79	0.12
		클래스 C	13.00	0.20	14.40	0.20
		클래스 C-E	4.05	0.10	3.53	0.10
		클래스 A-E	0.28	0.06	0.40	0.06
	펀드재산보관회사(신탁업자)		2.43	0.01	2.76	0.01
	일반사무관리회사		1.46	0.01	1.66	0.00
	보수합계		88.46	0.63	100.54	0.62
	기타비용		1.39	0.00	0.19	0.00
	매매· 중개수수료	단순매매·중개 수수료	6.36	0.02	7.68	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	14.85	0.05	17.93	0.05
합계		21.22	0.07	25.61	0.07	
증권거래세		25.68	0.08	29.67	0.08	

\* 비율 : 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율

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

### 2. 총 보수비용 비율

(단위 : 연환산, %)

펀드 명칭	구분	해당 펀드		
		총 보수 비용비율	매매·중개수수료 비율	합계
한국밸류 10년투자퇴직연금 증권모투자신탁 1호(주식)	전분기	0.01	0.27	0.28
	금분기	-	0.28	0.28
한국밸류 10년투자퇴직연금 증권투자자신탁 1호(주식)(모)	전분기	0.00	-	0.00
	금분기	-	-	-
<b>종류(Class)별 현황</b>				
클래스 A	전분기	1.05	-	1.05
	금분기	1.05	-	1.05
클래스 C	전분기	1.35	-	1.35
	금분기	1.35	-	1.35
클래스 C-E	전분기	0.95	-	0.95
	금분기	0.95	-	0.95
클래스 A-E	전분기	0.80	-	0.80
	금분기	0.80	-	0.80

\* 총 보수,비용 비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수'와 기타비용 총액을 순자산 연평균액(보수,비용 차감 전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총 보수,비용수준을 나타냄.

\* 매매중개수수료 비율이란 매매중개수수료를 순자산 연평균액(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.

## 6. 투자자산 매매내역

### 1. 매매주식규모 및 회전율

(단위 : 주, 백만 원, %)

매수		매도		매매회전율	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
293,316	12,207	346,529	12,900	35.76	145.01

\* 매매회전율이란 주식매매의 빈번한 정도를 나타내는 지표로서 해당 운용기간 동안 매도한 주식가액을 같은 기간 동안 평균적으로 보유한 주식가액으로 나누어 산출.

\* 모자형의 경우 모펀드에서 발생한 매매주식규모 및 회전율을 자펀드가 보유한 모펀드 수익증권 비중으로 안분한 결과입니다.

### 2. 최근3분기 매매회전율 추이

(단위 : %)

2020.04.01 ~ 2020.06.30	2020.07.01 ~ 2020.09.30	2020.10.01 ~ 2020.12.31
37.88	29.32	33.42

\* 매매회전율이 높을 경우 매매거래수수료(0.1%내외) 및 증권거래세(매도시 0.23%) 발생으로 실제 투자자가 부담하게 되는 펀드 비용이 증가합니다.

\* 매매회전율은 운용스타일에 따라 편차가 크므로 매매회전율이 높다고 해서 비용을 유발하는 펀드라고 단정짓기는 어렵습니다. 가입하신 펀드의 스타일, 규모, 시장상황에 맞춰 비교해보시기 바랍니다.

참 고		펀드 용어 정리
용 어	내 용	
금융투자협회 펀드코드	금융투자협회에서 펀드에 부여하는 고유의 코드이며, 이를 이용하여 펀드의 각종 정보에 대한 조회가 가능합니다.	
주식형(펀드)	약관(정관)상 주식에 집합투자재산이 60% 이상을 투자하는 펀드입니다.	
추가형(펀드)	기존에 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 펀dzi분을 취득하는 펀드는 자펀드가 됩니다. 모펀드와 자펀드의 자산운용회사는 동일해야 하고, 모펀드의 수익자는 자펀드만이 될 수 있으며, 자펀드는 모펀드가 발행한 펀dzi분 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, 수탁보수 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 펀dzi기준가 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.	