

자산운용보고서

한국밸류 10년투자 연금 증권전환형자투자신탁 1호(채권)
운용기간(2021.07.01~2021.09.30)

truefriend 한국투자 밸류자산운용

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

인사말 및 운용개요

한국밸류 10년투자연금증권전환형펀드(채권) 고객 여러분 안녕하십니까?

이번 운용기간(2021.07.01~2021.09.30) 동안에는 비교지수가 -0.09%의 수익률을 보였고, 펀드는 운용펀드기준 0.09%의 수익률을 실현하여 시장수익률을 상회하였습니다.

2021년 3분기 국내채권시장은 글로벌 통화정책 긴축 기조, 국내 기준금리 인상 및 추가 인상 경계감으로 전분기대비 약세를 나타냈습니다.

분기초인 7월, 국내채권시장은 광공업 생산 지표 부진, 코로나19 확산세 급증으로 연내 2회 기준금리 인상이나 가능성을 낮추며 강세로 출발했습니다. 또한 중국 경제지표도 부진하게 발표되자 국내 역시 수출 둔화 가능성을 반영하며 금리의 하락세가 이어졌습니다. 미-중 갈등 부각, 중국 지준율 인하 등 대외요인으로도 안전자산 선호 심리 요인이 더 우세했습니다. 7월 금통위에서는 기준금리를 동결했지만 인상을 주장하는 1명의 소수의견이 등장했고 금융 불균형 누적을 강조하며 매파적인 금통위를 확인하자 단기금리는 오름세로 돌아섰지만 장기금리는 경기 우려감을 반영하며 하락세가 지속되었습니다. 코로나19 확진자수는 월후반까지 최대치를 계속 경신했고 사회적 거리두기 4단계도 연장되자 경기 우려감은 지속되며 금리의 하락세는 지속되었습니다. 월말 부동산 대국민 담화에서 금융안정을 위한 금리 인상 가능성이 부각되자 단기금리는 다시 소폭 오름세로 돌아서기도 했습니다. 한편 7월 FOMC에서는 기준금리, 자산매입규모를 동결했고 자금시장 유동성을 안정적으로 관리하기 위해 스탠딩 레포를 도입하였습니다. 시장이 우려했던 테이퍼링에 대해서는 구체적인 시기를 밝히진 않고 인플레이션과 고용에 대해서 기존스탠스와 유사하게 마무리 되자 글로벌 채권금리는 하락했지만 국내채권금리에 미치는 영향은 제한적이었습니다. 결국 국내채권시장은 일부 단기구간을 제외한 전구간이 강세로 마감되었고 경기우려감이 확산되자 장기금리의 낙폭이 확대되며 장단기스프레드는 전월대비 큰폭으로 축소되었습니다.

분기 중반인 8월, 국내 채권시장은 수출호조, 장기물 입찰 부진, 금통위 의사록 경계감 등의 영향으로 외국인의 국채선물 매도세와 함께 약세로 출발했습니다. 그러나 코로나19 확진자수가 급증하면서 경기우려감이 확산되자 국내 채권시장은 8월 기준금리 인상 가능성을 낮추며 단기물위주로 강세로 돌아섰습니다. 월중반 미국과 중국의 경제지표도 부진하게 발표되면서 경기 우려감은 더해졌고 국내 역시 코로나19 확산세가 진정되지 않자 금리의 하락세는 지속되었습니다. 8월 금통위는 기준금리를 25bp 인상했지만 만장일치가 아닌 동결을 주장하는 1명의 소수의견이 있었으며 기자회견은 시장예상보다 덜 매파적이었습니다. 기자회견에서 경기에 대한 낙관적인 스탠스는 유지했으나 잠재성장을 하락이 언급되자 이미 기준금리 인상을 선반영해왔던 국내채권금리는 불확실성 해소를 인식하며 강세가 지속되었고 추가 인상경계감에 민감도가 높은 단기구간보다는 장기구간 채권의 강세가 더 컸습니다. 결국 국내채권시장은 기준금리 인상이 단행되며 1년이하 단기물과 중장기 구간은 약세를 나타낸 반면 1.5년이상 4년미만 구간은 강세를 나타냈습니다. 이에 따라 장단기스프레드는 전월대비 확대되었습니다.

분기 후반인 9월 국내 채권시장은 월초 금융위원장, 한국은행 총재의 회동에서 가계부채 선제 관리 공조 시사가 전해지면서 기준금리 추가 인상가능성을 반영하며 약세로 출발했습니다. 또한 한국은행 통화신용정책 보고서 및 관련 브리핑 등을 통해 추가 기준금리 인상 우려가 지속적으로 부각되자 외국인의 국채선물 매도세와 함께 국내채권 시장의 약세는 지속되었습니다. 한편, 호주 중앙은행의 자산매입 규모 축소, FOMC의 연내 테

이퍼링 개시 시사 및 2022년 기준금리를 인상을 전망한 위원 수의 확대, 영국 중앙은행의 자산매입 중단 소수의견 등장, 노르웨이 중앙은행의 기준금리 인상 등 대외적으로도 긴축기조가 이어지면서 글로벌 금리도 상승세를 나타냈습니다.

추석연휴 이후 거시경제금융회의에서 부총리와 한국은행 총재, 금융위원장의 회동소식이 전해지며 기준금리 인상 우려감 더욱더 높아졌고 9월 금융안정상황보고서에서 기준금리 추가 인상으로 인한 경기 둔화 영향은 제한적이란 내용이 전해지자 금리 상승세는 더욱더 큰 폭으로 확대되었습니다. 결국 국내채권시장은 전월대비 약세로 마감하였고 통화정책에 민감한 단기 채권 금리 상승폭보다 대외금리 급등에 영향을 받으며 장기채권 금리의 상승세가 더욱더 가파르게 진행되면서 장단기스프레드는 전월대비 확대되었습니다.

결국 9월말 현재 국내채권시장은 전 만기구간에서 전분기대비 약세로 마감되었습니다. 특히 분기초에는 코로나19 재확산세 급증으로 인한 경기둔화 우려로 장기채권 금리가 큰폭으로 하락하면서 장단기 스프레드가 큰 폭으로 축소되었지만 이후 연내 기준금리 추가 인상 경계감 및 글로벌 긴축 기조에 따른 대외 금리 상승세에 영향을 받으며 장기채권금리도 큰 폭으로 상승하자 다시 확대되면서 장단기 스프레드의 경우 전분기대비로는 보합으로 마감되었습니다.

2021년 9월말 기준 국고채 3년은 전분기 대비 13.8bp 상승한 1.59%, 국고채 10년 금리는 전분기 대비 14.2bp 상승한 2.237%로 마감했습니다. 국고채 10년물과 3년물의 스프레드는 2021년 6월말 64.3bp를 기록했으나 이번 분기에는 소폭 확대된 64.7bp로 마감했습니다.

한편 크레딧 스프레드는 국고채 금리 변동성 확대로 투자심리가 위축된 가운데 은행의 LCR 규제 완화 종료에 대한 불확실성, 공공기관 채권 발행 확대 등의 영향으로 수급부담까지 더해지면서 전분기대비 확대되었습니다.

동 편드는 듀레이션을 전분기대비 축소하여 운용해 금리 상승에 따른 자본손실을 방어하였고 여전채 비중을 축소하며 크레딧 스프레드 확대에 대응하였습니다.

2021년 4분기 국내 채권시장은 글로벌 통화정책 긴축기조가 이어지고 있는 가운데 국내 역시 기준금리 인상 경계감이 이어지며 변동성이 확대될것으로 예상됩니다. 기준금리 인상 횟수와 속도에 대한 불확실성이 확대되면서 국고채 금리는 큰폭으로 상승했습니다. 특히 8월 기준금리 인상 이후에도 국내 채권 금리는 6개월 이내 2번의 추가 인상가능성을 선반영한 수준으로 상승세가 가팔랐습니다. 가계부채, 금융 불균형 완화를 강조하는 정부 및 통화당국 입장 고려시 추가 기준금리 인상 가능성은 더욱더 높아졌지만 델타 확산으로 인한 내수 제약, 공급망 차질로 인한 생산둔화 등 경기 회복 모멘텀이 둔화되고 있는 상황에서 단기간래 급격한 금리인상은 경기에 부담요인으로 작용할 것으로 예상됩니다.

물론 글로벌 통화정책 긴축기조로 대외금리 상승시 국내 채권금리도 상승압력을 받겠지만 잠재성장률 하락과 실물지표 둔화는 금리 상단을 제한할 것으로 전망됩니다. 한편, LCR 규제 완화 연장, 대출규제 확대로 은행채 수급 부담이 감소했지만 CAPEX 투자, 금리 상승에 따른 선제적 발행 수요 등의 영향으로 회사채 발행은 이어질 것으로 전망되고 국고채 금리 변동성 확대로 크레딧 스프레드는 확대 압력이 다소 높을 것으로 판단됩니다.

따라서 10년투자 연금증권전환형펀드(채권)는 시장금리에 대한 민감도를 안정적인 수준으로 유지하고,

저평가된 채권 편입을 통해 안정적인 이자 수익을 추구할 예정이며 조금이라도 수익률이 높은 채권을 매입하여, 고객 여러분의 소중한 연금 자산을 지키고 키워나가는데 최선을 다하겠습니다. 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]

- 자산운용보고서는 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**이고, 다양한 판매보수의 종류를 선택할 수 있는 **종류형 펀드**입니다.
- 투자자의 계좌별 수익률 정보는 판매회사의 HTS 나 인터넷 뱅킹 등을 통해 조회할 수 있습니다
- 이 보고서는 자본시장법에 의하여 '한국밸류 10년투자 연금 증권전환형자투자신탁 1호(채권)'의 자산운용회사인 '한국투자밸류자산운용'이 작성하여 수탁회사인 '한국증권금융'의 확인을 받아 '한국예탁결제원'을 통해 투자자에게 제공 됩니다.
- 각종보고서 확인 : 한국투자밸류자산운용 : <http://vam.koreainvestment.com>
금융투자협회 : <http://dis.kofia.or.kr>

1. 펀드의 개요

1. 기본정보

적용법률		자본시장법	위험등급	5등급(낮은 위험)
펀드 명칭		금융투자협회 펀드코드		
한국밸류 10년투자 연금 증권모투자신탁(채권)		DC107		
한국밸류 10년투자 연금 증권전환형투자신탁 1호(채권)(모)		A3066		
한국밸류 10년투자 연금 증권전환형투자신탁 1호(채권)C		AP738		
한국밸류 10년투자 연금 증권전환형투자신탁 1호(채권)S-P		AP739		
한국밸류 10년투자 연금 증권전환형투자신탁 1호(채권)C-E		BG326		
펀드의 종류	투자신탁, 채권형, 추가형, 개방형, 종류형	최초설정일	2011.07.19	
운용기간	2021.07.01 ~ 2021.09.30	존속기간	종료일이 따로 없습니다.	
자산운용회사	한국투자밸류자산운용	판매회사	한국투자증권 외	
신탁업자	한국증권금융	일반사무관리회사	신한아이타스	
상품의 특징	안정적인 노후생활을 대비하기 위한 사적 연금상품입니다. 내재가치 대비 저평가된 종목에 투자하는 가치투자를 채권 운용에도 적합합니다. 리스크 최소화를 통한 안정적 수익 창출을 지향합니다. (Low Risk Middle Return)			

* 위험등급은 매 결산 시 변동성을 재산정하여 변경될 수 있습니다.

2. 자산현황

(단위: 백만 원, 원, %)

펀드명칭	항목	전분기말	금분기말	증감률
한국밸류 10년투자 연금 증권 전환형투자신탁 1호(채권)(모)	자산총액	62,834	60,532	-3.66
	부채총액	0.011	0.021	94.73
	순자산총액	62,834	60,532	-3.66
	기준가격	1,001.23	1,002.12	0.09
종류(Class)별 기준가격 현황				
클래스 C	기준가격	1,009.55	1,009.07	-0.05
클래스 S-P	기준가격	1,016.46	1,016.50	0.00
클래스 C-E	기준가격	1,030.29	1,030.27	0.00

* 기준가격이란 투자자가 펀드를 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금포함) 수령 시에 적용되는 가격임.

기준가격=(펀드 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
	21.07.01 ~ 21.09.30	21.04.01 ~ 21.09.30	21.01.01 ~ 21.09.30	20.10.01 ~ 21.09.30	19.10.01 ~ 21.09.30	18.10.01 ~ 21.09.30	16.10.01 ~ 21.09.30
한국밸류 10년투자연금 증권전환형투자신탁 1호(채권)(모)	0.09	-0.03	0.11	0.21	2.24	5.32	8.26
(비교지수대비 성과)	(0.18)	(0.13)	(1.25)	(2.15)	(2.47)	(-0.25)	(1.39)
비교지수	-0.09	-0.16	-1.14	-1.94	-0.23	5.57	6.87
종류(Class)별 현황							
클래스 C	-0.05	-0.30	-0.30	-0.34	1.14	3.63	5.38
(비교지수대비 성과)	(0.04)	(-0.14)	(0.84)	(1.60)	(1.37)	(-1.94)	(-1.49)
비교지수	-0.09	-0.16	-1.14	-1.94	-0.23	5.57	6.87
클래스 S-P	0.00	-0.20	-0.14	-0.13	1.55	4.26	6.44
(비교지수대비 성과)	(0.09)	(-0.04)	(1.00)	(1.81)	(1.78)	(-1.31)	(-0.43)
비교지수	-0.09	-0.16	-1.14	-1.94	-0.23	5.57	6.87
클래스 C-E	0.00	-0.21	-0.16	-0.15	1.51	4.19	-
(비교지수대비 성과)	(0.09)	(-0.05)	(0.98)	(1.79)	(1.74)	(-1.38)	-
비교지수	-0.09	-0.16	-1.14	-1.94	-0.23	5.57	-

* 비교지수 : (0.9 * [매경BP종합]) + (0.1 * [MML_CALL])

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

* 한국밸류 10년투자 연금 증권전환형투자신탁 1호(채권)(C-E) 미운용기간 : 2017.06.27 ~ 2017.07.17

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

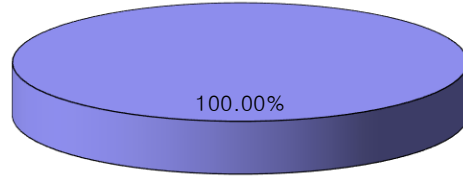
2. 손익현황

(단위: 백만 원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
전분기	-	-76	-	-	-	-	-	-	-	3	-2	-74
금분기	-	55	-	-	-	-	-	-	-	4	-1	58

3. 펀드 구성

자펀드가 투자하고 있는 모펀드 투자비중



■ 한국밸류10년투자
연금증권모투자신탁(채권)

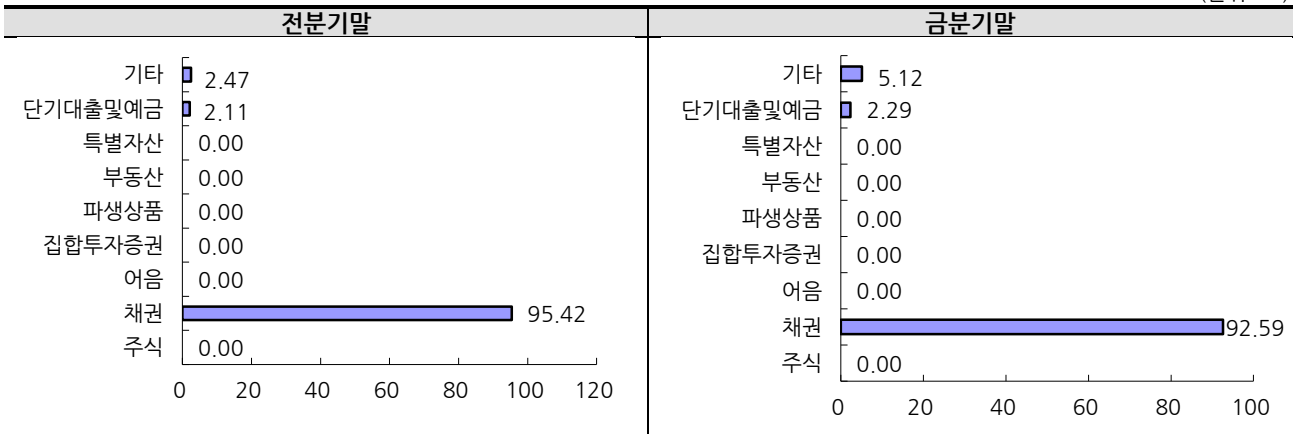
주) 위의 도표 및 그림은 현재 투자자가 가입하고 있는 자펀드만을 대상으로 보여주고 있습니다.

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	특별 자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	-	56,048	-	-	-	-	-	-	-	1,386	3,098	60,532
	-	(92.59)	-	-	-	-	-	-	-	(2.29)	(5.12)	(100.00)

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

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
국고채권 01500-2503(20-1)	3,520	3,495	2020.03.10	2025.03.10	-	RF	5.77
예보기금특별계정채권2017-4	2,800	2,829	2017.08.23	2022.08.23	-	AAA	4.67
국고01625-22060(19-3)	2,500	2,522	2019.06.10	2022.06.10	-	RF	4.17
국고00000-2603(21-1)	2,350	2,286	2021.03.10	2026.03.10	-	RF	3.78
수산금융채권(은행)19-80이3-12	1,950	1,953	2019.08.12	2022.08.12	-	AAA	3.23
농업금융채권(은행)2020-07이3Y-B	1,600	1,589	2020.07.15	2023.07.15	-	AAA	2.63

통안00870-2302-02	1,500	1,493	2021.02.02	2023.02.02	-	RF	2.46
통안01030-2306-02	1,500	1,491	2021.06.02	2023.06.02	-	RF	2.46
국고01125-2406(21-4)	1,270	1,259	2021.06.10	2024.06.10	-	RF	2.08

나. 단기대출 및 예금 (단위: 백만 원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비중
예금	한국증권금융(수탁)		1,386	0.46		2.29

다. 기타자산

종류	금액	비고
(REPO매입)국고채권01500-2503(20-1)	3,098	5.12

라. 주식, 어음, 집합투자증권, 파생상품, 부동산, 특별자산
- 해당사항 없음

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		
김운실	차장	7	875,560	-	-	-카이스트 응용수학과 -한국투자증권(2007~2009) -펀드평가사 제로인(2010~2011) -한국투자밸류자산운용(2011~2017) -한국금융저주(2017~2018) -한국투자밸류자산운용(2018~현재)	2112000735
송한아	대리	1	2,023	-	-	-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.

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
2018.10.31~2019.01.30	이채원, 손환락	-
2019.01.31~2019.02.21	이채원, 손환락, 김운실	-
2019.02.22~2020.02.03	이채원, 김운실	-
2020.02.04 ~ 2020.12.23	이채원, 김운실	송한아
2020.12.24 ~ 현재	김운실	송한아

* 2021.09.30 기준 최근 3년간의 책임운용전문인력 변동 내역일

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 연금 증권전환형자 투자신탁 1호(채권)(모)	자산운용회사		23.79	0.04	23.27	0.04
	판매회사	클래스 C	55.01	0.09	53.77	0.09
		클래스 S-P	0.05	0.04	0.05	0.04
		클래스 C-E	0.19	0.04	0.20	0.04
	펀드재산보관회사(신탁업자)		3.17	0.01	3.10	0.01
	일반사무관리회사		2.85	0.00	2.79	0.01
	보수합계		85.06	0.21	83.18	0.22
	기타비용		1.74	0.00	1.73	0.00
	매매· 중개수수료	단순매매·중개 수수료	0.19	0.00	0.15	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	-	-	-	-
합계		0.19	-	0.15	-	

펀드 명칭	구분	전분기		금분기	
		금 액	비 율	금 액	비 율
	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	해당 펀드		
		총보수·비용비율	매매·중개수수료 비율	합계
한국밸류 10년투자 연금 증권모투자신탁(채권)	전분기	0.01	0.00	0.01
	금분기	0.01	0.00	0.01
한국밸류 10년투자 연금 증권전환형자투자신탁 1호(채권) 모	전분기	0.00	-	-
	금분기	0.00	-	-
종류(Class)별 현황				
클래스 C	전분기	0.54	-	0.54
	금분기	0.54	-	0.54
클래스 S-P	전분기	0.34	-	0.34
	금분기	0.34	-	0.34
클래스 C-E	전분기	0.36	-	0.36
	금분기	0.36	-	0.36

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

* 매매중개수수료 비율이란 매매중개수수료를 순자산 연평균잔액(보수,비용 차감 전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 매매중개수수료의 수준을 나타냄.

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)	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.
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 일반사무관리업무를 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.