

# 자산운용보고서

신영퇴직연금가지채권증권자투자신탁(채권혼합)

(운용기간 : 2012년01월03일 ~ 2012년04월02일)

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

**신영자산운용(주)**

서울시 영등포구 여의도동 34-12 신영증권빌딩 6,7층

(전화 02-2004-9500 www.svfund.co.kr)

## 목 차

- 1 펀드의 개요
  - ▶ 기본정보
  - ▶ 재산현황
- 2 운용경과 및 수익률현황
  - ▶ 운용경과
  - ▶ 투자환경 및 운용계획
  - ▶ 기간(누적)수익률
  - ▶ 손익현황
- 3 자산현황
  - ▶ 자산구성현황
  - ▶ 투자대상 상위 10종목
  - ▶ 각 자산별 보유종목 내역
- 4 투자운용인력 현황
  - ▶ 투자운용인력(펀드매니저)
  - ▶ 해외 운용 수탁회사
- 5 비용현황
  - ▶ 업자별 보수 지급현황
  - ▶ 총보수비용 비율
- 6 투자자산매매내역
  - ▶ 매매주식규모 및 회전을
  - ▶ 최근 3분기 매매회전을 추이

# 1. 펀드의 개요

## ▶ 기본정보 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드 명칭		투자위험등급	금융투자협회 펀드코드
신영퇴직연금가치채권증권자투자신탁(채권혼합), 신영퇴직연금가치주식증권모투자신탁(주식), 신영퇴직연금가치채권증권자투자신탁(채권혼합)C형, 신영퇴직연금채권증권모투자신탁(채권)		3등급	53638, 53636, A8995, 53637
펀드의 종류	혼합채권형, 추가형, 모자형	최초설정일	2006.01.03
운용기간	2012.01.03 ~ 2012.04.02	존속기간	추가형으로 별도의 존속기간이 없음
자산운용회사	신영자산운용(주)	펀드재산보관회사	국민은행
판매회사	HMC투자증권, NH농협증권, NH농협은행, 경남은행, 교보생명보험, 국민은행, 기업은행, 대신증권, 대우증권, 대한생명보험, 동양증권, 미래에셋생명, 미래에셋증권, 삼성생명보험, 삼성증권, 삼성화재해상보험, 수협중앙회, 신영증권, 신한금융투자, 신한은행, 우리은행, 하나대투증권, 하나은행, 한국산업은행, 한국외환은행, 한국투자증권, 현대증권	일반사무관리회사	외환펀드서비스
상품의 특징	시중 금리 이상의 투자수익을 지속적으로 얻기 위하여 기업가치 대비 저평가 되어있는 종목에 중장기 투자를 하여 안정적인 수익의 실현을 목표로 하는 가치투자지향형 혼합형펀드임.		

## ▶ 재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
신영퇴직연금가치채권증권자 (채권혼합)	자산 총액 (A)	88,573	93,246	5.28
	부채 총액 (B)	436	98	-77.60
	순자산총액 (C=A-B)	88,137	93,148	5.69
	발행 수익증권 총 수 (D)	89,600	90,605	1.12
	기준가격 <sup>주)</sup> (E=C/D×1000)	983.68	1,028.07	4.51
종류(Class)별 기준가격 현황				
신영퇴직연금가치채권증권자(채권혼합)C형	기준가격	983.68	1,027.43	4.45

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. 운용경과 및 수익률현황

## ▶ 운용경과

### [주식부문]

지난 3개월 동안 주식시장은 강한 상승세를 보였습니다. 12월에는 미국 경제지표의 예상외 호조라는 긍정적인 요인과 유럽 재정위기의 불확실성이라는 부정적 요인이 교차되며 변동성이 큰 장세를 보이기도 하였으나, 연초 이후에는 2011년 하반기 내내 시장을 짓눌러 왔던 유럽 재정위기 우려가 완화되고 중국의 4분기 GDP가 예상을 상회한 것으로 발표됨으로써 그동안 우려되었던 경기 경착륙에 대한 리스크가 해소되면서 큰 폭의 상승을 하였습니다. 1월 한 달 동안 KOSPI는 7.1% 상승하였으며, 외국인들이 약 5조 6천억원을 순매수하면서 시장 상승을 이끌었습니다. 2월 들어서도 주식시장은 KOSPI가 2,000선을 회복하는 강세를 보였고, 3월 들어서는 KOSPI 2,000선에 대한 부담감으로 지수 상승은 주춤하면서 종목별 순환매 장세가 빠르게 나타났습니다.

본 펀드는 주식모펀드 기준으로 95% 수준의 주식편입비율을 유지하면서 목표가격에 도달한 종목들은 이익실현하고 향후 실적 개선이 기대되면서 가격 하락으로 인하여 저평가 국면에 들어간 종목들은 편입비율을 늘렸습니다. 대형주와 소형주가 중형주 대비 상대적으로 강세를 보였으며, 업종별로는 그 동안 소외되었던 증권, 은행, 전기전자, 건설업종 등이 강세를 보였습니다. 본 펀드는 금융주, 철강주의 비중은 높았지만 전기전자의 비중이 낮아 비교적 대비 소폭 부진한 수익률을 보였습니다.

### [채권부문]

올 해 들어 각국의 경제지표가 호조를 보이면서 글로벌 금융시장에서 위험자산은 랠리를 보였습니다. 애초의 예상보다 세계 경제가 나쁘지 않다는 인식에 따라 경기 회복에 대한 기대감이 커졌기 때문입니다. 하지만 채권시장에서는 경기회복에 대해 신중한 입장을 견지하며 세계경제의 하방 리스크 요인에 주목하는 모습이었습니다. 그러나 기준금리 정상화에 대한 한국은행의 통화정책에 대한 스탠스는 크게 변하지 않았고, 시장참여자들은 기준금리 인하에 대한 기대감이 일부 반영된 채권 가격수준에 대한 부담을 느끼기 시작했습니다. 좁은 박스권 장세가 지속되었지만 박스 상단은 서서히 높아졌고, 미국의 3차 양적 완화 기대감이 낮아지면서 국내 채권 금리는 급격한 약세를 보이기 시작하였습니다.

본 펀드는 보수적인 관점에서 채권자산을 운용하였습니다. 통화안정채권을 중심으로 투자하여 안정적인 이익실현에 주력하였으며, 보수적인 관

▶ 투자환경 및 운용 계획

[주식부문]

향후 주식시장은 유럽 재정위기의 완화, 중국의 통화 완화 정책, 원화 가치의 상대적 저평가로 인한 외국인 매수세 추가유입 가능성의 긍정적인 요인과 국내 주식시장의 상승에 따른 높아진 밸류에이션, 유가 상승, 연화 약세, 유로존 위기 진정을 위한 재원마련의 불확실성등의 부정적 요인이 교차하며 변동성을 보일 것으로 예상됩니다. 그러나 변동성은 과거에 비해 크게 낮아질 것으로 보입니다.

KOSPI지수가 2,000선을 회복한 이후 업종별로 순환매가 빠르게 이루어지고 있습니다. 펀드에서는 이에 대응해 나가면서 목표가격에 도달한 종목들은 이익실현하고 저평가된 종목들은 편입비중을 늘려 나갈 계획입니다. 특히 외국인들의 매수로 주가가 상승하면서 대형주가 상승을 주도함에 따라 중형주가 상대적으로 저평가 국면에 들어가고 있어 저평가된 중형주 발굴에 주력할 계획입니다. 당분간은 종목을 집중화하는 것보다는 개별주 위주의 분산투자를 통해 안정적인 수익률 달성을 위해 노력하겠습니다.

[채권부문]

유럽 재정위기가 소강상태를 보이고 미국경제지표가 호조를 보이면서 미국의 3차 양적 완화 가능성이 낮아지자 세계 금융시장에서 안전자산의 가격이 하락하고 있습니다. 연 초 이후 경제에 대한 판단에 있어 신중한 입장을 견지하며 박스권 장세를 유지하던 국내 채권금리 역시 상승세를 보이고 있습니다. 당사는, 금리 인하 기대감은 사라졌으나 올 해 물가가 안정적인 흐름을 보이며 연중 기준 금리가 동결될 것으로 예상하고 있습니다. 연중 정책금리가 동결될 것임을 예상할 때 현재 채권 가격은 중립 수준이라고 판단되지만, 외국인 매도세가 강하다는 점과 가격 상승 여력이 제한적이라는 점을 고려하면, 채권은 보수적인 입장에서 운용되어야 할 것입니다.

당사는 듀레이션을 보수적으로 유지하면서 통안채를 중심으로 펀드를 운용할 것이며, 상대적으로 저평가된 채권으로의 교체매매 기회를 활용하여 안정적인 채권운용 수익률 실현을 위해 최선을 다할 것입니다.

▶ 기간(누적)수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
신영퇴적연금가치채권증권자(채권혼합)	4.51	7.59	0.91	1.56
(비교지수 대비 성과)	(0.00)	(1.03)	(0.17)	(0.05)
종류(Class)별 현황				
신영퇴적연금가치채권증권자(채권혼합)C형	4.45	7.52	0.84	1.49
(비교지수 대비 성과)	(-0.06)	(0.96)	(0.11)	(-0.02)
비교지수(벤치마크)	4.51	6.56	0.73	1.51

주) 비교지수(벤치마크) : KOSPI 36.0%, CD91 10.0%, 통안채2년 54.0%

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

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
신영퇴적연금가치채권증권자(채권혼합)	1.56	12.10	30.58	53.64
(비교지수 대비 성과)	(0.05)	(-0.02)	(2.02)	(19.27)
종류(Class)별 현황				
신영퇴적연금가치채권증권자(채권혼합)C형	1.49	12.03	30.50	53.54
(비교지수 대비 성과)	(-0.02)	(-0.09)	(1.94)	(19.17)
비교지수(벤치마크)	1.51	12.13	28.56	34.37

주) 비교지수(벤치마크) : KOSPI 36.0%, CD91 10.0%, 통안채2년 54.0%

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

▶ 손익현황

(단위 : 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
전 기	1,921	581	9	0	-1	0	0	0	0	96	-174	2,433
당 기	3,352	366	3	0	0	0	0	0	0	79	324	4,123

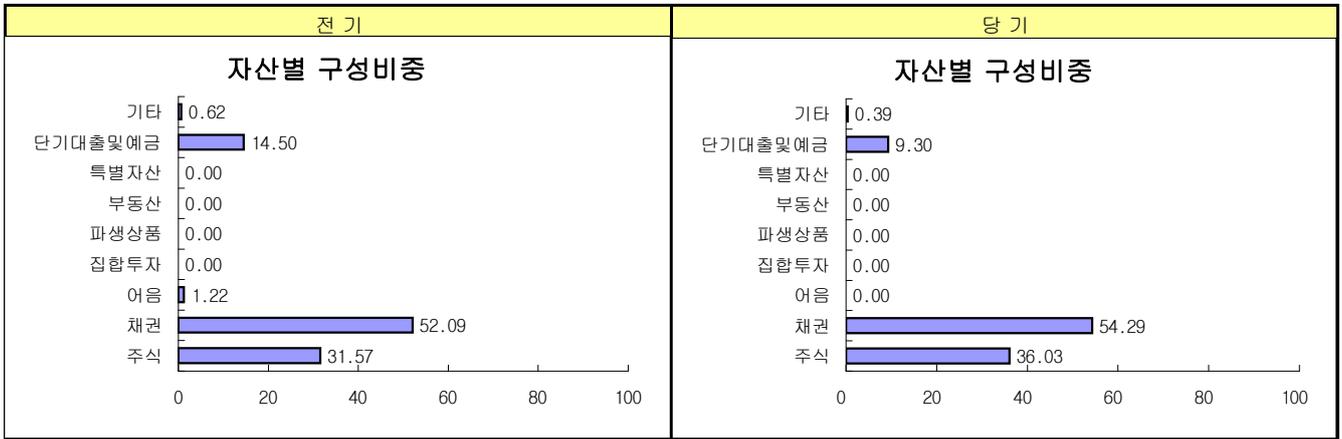
3. 자산현황

▶ 자산구성현황

(단위 : 백만원,%)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	33,595	50,622	0	0	0	0	0	0	0	8,669	360	93,246
(0.00)	(36.03)	(54.29)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(9.30)	(0.39)	(100.00)
합 계	33,595	50,622	0	0	0	0	0	0	0	8,669	360	93,246

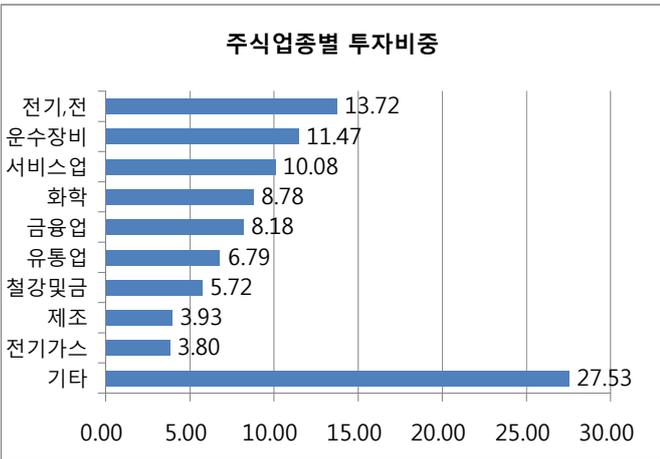
\* ( ) : 구성 비중



▶ **주식업종별 투자비중**

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	전기, 전자	13.72	6	유통업	6.79
2	운수장비	11.47	7	철강및금속	5.72
3	서비스업	10.08	8	제조	3.93
4	화학	8.78	9	전기가스업	3.80
5	금융업	8.18	10	기타	27.53



주) 위 업종구분은 한국거래소의 업종구분을 따릅니다.

▶ **투자대상 상위 10종목**

(단위 : %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중
1	채권 국고채권0350-1406(11-2)	7.23	6	채권 통안0347-1402-02	4.51
2	채권 강원도개발공사50	5.53	7	채권 주택금융MBS2012-2(1-1)	3.92
3	채권 국고채권0350-1609(11-5)	4.98	8	채권 국민주택1종07-05	3.75
4	채권 인천도시개발공사26	4.90	9	채권 대한주택(용지)09-04	3.62
5	채권 칼제7차유동화1-18	4.55	10	채권 통안0390-1308-02	3.29

※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
국고채권0350-1406(11-2)	6,678	6,741	대한민국	KRW	2011-06-10	2014-06-10		N/A	7.23
강원도개발공사50	5,160	5,160	대한민국	KRW	2012-03-29	2013-03-29		AA+	5.53
국고채권0350-1609(11-5)	4,675	4,641	대한민국	KRW	2011-09-10	2016-09-10		N/A	4.98
인천도시개발공사26	4,553	4,570	대한민국	KRW	2011-09-16	2014-09-16		AA+	4.90
칼제7차유동화1-18	4,207	4,238	대한민국	KRW	2011-11-08	2014-03-08		AA-	4.55
통안0347-1402-02	4,189	4,204	대한민국	KRW	2012-02-02	2014-02-02		N/A	4.51
주택금융MBS2012-2(1-1)	3,642	3,655	대한민국	KRW	2012-02-23	2013-02-23		AAA	3.92
국민주택1종07-05	3,035	3,500	대한민국	KRW	2007-05-31	2012-05-31		N/A	3.75
대한주택(용지)09-04	3,035	3,377	대한민국	KRW	2009-04-30	2012-04-30		AAA	3.62
통안0390-1308-02	3,035	3,070	대한민국	KRW	2011-08-02	2013-08-02		N/A	3.29

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

4. 투자운용인력 현황

▶ 투자운용인력(펀드매니저)

(단위 : 개, 백만원)

성명	직위	나이	운용중인 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모		협회등록번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
허남권	본부장	50	4	1,253,737	0	0	2109000131
김창섭	팀장	45	29	346,838	0	0	2109000432
원주영	팀장	39	9	451,627	1	507,810	2109000987

주) 성명이 굵은 글씨로 표시된 것이 책임투자운용인력이며, '책임투자운용인력'이란 투자운용인력 중 투자전략 수립 및 투자 의사결정 등에 있어 주도적이고 핵심적인 역할을 수행하는 자를 말함

※펀드의 투자운용인력 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.

▶ 투자운용인력 변경내역

기간	투자운용인력
2010.06.07 ~ 현재) 2011.04.29 ~ 2011.08.31) 2011.09.01 ~ 현재	원주영) 김기민) 김창섭

▶ 해외 운용 수탁회사

회사명	소재	국가명	비고

## 5. 비용 현황

### ▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

	구 분	전기		당기	
		금액	비율	금액	비율
신영퇴직연금가치채권증권자(채권혼합)	자산운용사	49	0.06	1	0.00
	판매회사	115	0.13	2	0.00
	펀드재산보관회사(신탁업자)	4	0.01	0	0.00
	일반사무관리회사	3	0.00	0	0.00
	보수합계	172	0.20	3	0.00
	기타비용**	1	0.00	1	0.00
	매매·중개수수료	0	0.00	0	0.00
신영퇴직연금가치채권증권자(채권혼합)C형	자산운용사	49	0.06	53	0.06
	판매회사	115	0.13	122	0.13
	펀드재산보관회사(신탁업자)	4	0.01	5	0.00
	일반사무관리회사	3	0.00	3	0.00
	보수합계	172	0.20	183	0.20
	기타비용**	1	0.00	1	0.00
	매매·중개수수료	0	0.00	0	0.00

\* 펀드의 순자산총액(기간평잔) 대비 비율

\*\* 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예약 및 결제비용 등 펀드에서 경상적·반복적으로 지출된 비용으로서 매매·중개수수료는 제외한 것입니다.

※ 성과보수내역 :

※ 발행분담금내역 :

### ▶ 총보수,비용비율

(단위 : 연환산, %)

		총보수·비용비율(A)	매매·중개수수료 비율(B)	합계(A+B)
신영퇴직연금가치채권증권자(채권혼합)	전기	0.8082	0.0496	0.8578
	당기	0.5993	0.0546	0.6539
종류(Class)별 현황				
신영퇴직연금가치채권증권자(채권혼합)C형	전기	0.8082	0.0496	0.8578
	당기	0.6684	0.0535	0.7219

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.

## 6. 투자자산매매내역

### ▶ 매매주식규모 및 회전을

(단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매회전율(주)	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
327,955	10,285	444,306	7,490	18.18	72.93

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

### ▶ 최근 3분기 매매회전을 추이

(단위 : %)

11년07월03일 ~11년10월02일	11년10월03일 ~12년01월02일	12년01월03일 ~12년04월02일
9.87	23.15	18.18

## 공지사항

이 보고서는 자본시장법에 의해 신영퇴직연금가치채권증권자투자신탁(채권혼합)운용의 자산운용회사인 '신영자산운용(주)'이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 '국민은행'의 확인을 받아 판매회사인 'HMC투자증권, NH농협증권, 경남은행, 교보생명보험, 국민은행, 기업은행, 농협(위탁판매), 대신증권, 대우증권, 대한생명보험, 동양증권, 미래에셋생명, 미래에셋증권, 삼성생명보험, 삼성증권, 삼성화재해상보험, 수협중앙회, 신영증권, 신한금융투자, 신한은행, 외환은행, 우리은행, 하나대투증권, 하나은행, 한국산업은행, 한국투자증권, 현대증권'을 통해 투자자에게 제공됩니다. 다만 일괄 예약된 펀드의 펀드재산보관회사(신탁업자) 확인기간은 일괄 예약된 날 이후 기간에 한합니다.

각종 보고서 확인 : 신영자산운용(주)  
금융투자협회

[www.syfund.co.kr](http://www.syfund.co.kr)  
<http://dis.kofia.or.kr>

/ 02-2004-9500

## 참 고 | 펀드 용어 정리

용 어	내 용
한국금융투자협회 펀드코드	상장주식의 경우 회사명 또는 코드번호 6자리를 활용하여 수익자들이 쉽게 공시사항을 조회, 활용할 수 있는 것처럼 펀드 또한 금융투자협회가 부여하는 5자리의 고유 코드가 존재하며, 펀드명 뿐만 아니라 이러한 코드를 이용하여 펀드의 각종 정보에 대한 조회가 가능합니다.
개방형펀드	투자자가 원할 시 언제든지 환매가 가능한 펀드입니다.
폐쇄형펀드	환매가 불가능한 펀드입니다.
추가형펀드	기 설정된 펀드에 추가 설정이 가능한 펀드입니다.
단위형펀드	투자신탁의 모집시기(판매기간)가 한정되어 있고 그 이후에는 가입할 수 없는 펀드입니다.
종류형펀드	통상 멀티클래스 펀드로 불립니다. 멀티클래스 펀드란 하나의 펀드 안에서 투자자 그룹(클래스) 별로 서로 다른 판매보수와 수수료체계를 적용하는 상품을 말합니다.보수와 수수료의 차이로 클래스별 기준가격은 다르게 산출되지만 각 클래스는 하나의 펀드로 간주돼 통합 운용되므로 자산운용 및 평가방법은 동일합니다.
모자형펀드	운용하는 펀드(모펀드)와 이 펀드에만 투자하는 펀드(자펀드)로 구성된 펀드 형태를 말합니다. 자펀드는 모펀드 외에는 투자할 수 없습니다.
주식형펀드	집합투자재산의 60% 이상을 주식에 투자하는 펀드입니다.
기준가격	펀드의 매입·환매 및 분배시 적용되는 가격으로, 기준가격의 산정은 전일의 펀드순자산총액을 전일의 펀드 잔존 수익증권 수량으로 나누어 1,000을 곱한 가격으로 표시하고, 소수점 셋째자리에서 반올림합니다.
레버리지효과	파생상품을 이용한 고위험의 투자방법으로 적은 투자금액으로 큰 수익을 얻을 기회를 제공하기도 하지만, 주가가 예상과 다른 방향으로 움직이면 큰 손실을 초래하기도 합니다.
신탁보수	펀드의 운용 및 관리와 관련된 비용입니다. 다시 말해 재산을 운용 및 관리해준 대가로 고객이 지불하는 비용입니다. 이는 통상 연율로 표시되며, 신탁보수에는 집합투자업자보수, 판매회사보수, 신탁업자보수, 일반사무관리회사보수 등이 있습니다. 보수율은 상품마다 다르게 책정되는 것이 일반적입니다.
수익자총회	수익증권 총수의 100분의 5이상을 보유한 수익자가 소집을 요청하는 경우 1개월 이내에 자산운용회사가 소집하는 것이 원칙입니다. 총 수익증권 수의 과반수를 보유하는 수익자의 출석으로 열리는데, 상정된 안건은 출석한 수익자 의결권의 3분의 2이상과 수익증권 총수의 3분의 1이상의 찬성으로 의결됩니다. 만약 이 의결에 반대하는수익자는 총회가 개최되기전에 서면으로 반대의를사를 통지하고 20일 이내에 수익증권의 매수를 청구할 수 있습니다.
수익증권	펀드(투자신탁)에 투자한 투자자들에게 출자비율에 따라 나눠주는 증권으로서 주식회사의 주권과 유사한 개념입니다.
원천징수	소득금액 또는 수입금액을 지급할 때, 그 지급자가 그 지급 받는자가 부담할 세액을 미리 국가를 대신하여 징수하는 것을 말합니다. 예를 들어, 근로자가 월급을 받을때 월급(소득)에서 발생하는 세금을 차감한 금액을 받게 됩니다. 이는 월급을 지급하는 회사가 국가를 대신해서 미리 세금을 징수하고 세금납입일(통상 매달 10일)에 일괄적으로 국가에 납부하기 때문입니다.
판매수수료	투자자가 펀드 매입 시, 판매회사에 일회적으로 지불하는 수수료입니다. 이는 상품에대한 취득권유 및 설명, 투자설명서 제공 등에 수반되는 비용을 포함하고 있습니다.수수료 지불 시점에 따라 선취판매수수료와 후취판매수수료로 구분합니다.
환매	만기가 되기 전에 말긴 돈을 되찾아 가는 것을 말합니다. 다만 단위형(폐쇄형) 상품의 경우 일정기한까지 중도 해약을 금지하는 경우도 있습니다.
환매수수료	계약기간 이전 중도에 펀드를 환매할시 일정한 벌칙금 형식으로 투자자에게 일회적으로 부과하는 수수료입니다. 이는 펀드운용의 안정성과 펀드환매시 소요되는 여러 비용을 감안하여 책정되며 부과된 수수료는 다시 펀드 재산에 편입되게 됩니다.