

# 자산운용보고서

신영연금60증권전환형투자신탁(주식혼합)

(운용기간 : 2012년02월14일 ~ 2012년05월13일)

o 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.syfund.co.kr](http://www.syfund.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
신영연금60증권전환형투자신탁(주식혼합)		2등급	31551
펀드의 종류	혼합주식형, 추가형, 일반형	최초설정일	2001.02.14
운용기간	2012.02.14 ~ 2012.05.13	존속기간	추가형으로 별도의 존속기간이 없음
자산운용회사	신영자산운용(주)	펀드재산보관회사	(주)국민은행
판매회사	IBK투자증권(주) 외 6	일반사무관리회사	외환펀드서비스(주)
상품의 특징	채권금리 이상의 수익률을 목표로 운용하고 있는 주식혼합형 펀드로 주식부문 운용은 베타를 낮게 가져가면서 가치주 장기투자로 지수대비 추가 수익률을 누적시켜나가기로 안정적으로 운용. 배당주와 가치주 투자에 주력하며 지수상승기에 지수관련 대표주도 병행투자		

## ▶ 재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
신영연금60증권전환형(주식혼합)	자산 총액 (A)	41,409	42,647	2.99
	부채 총액 (B)	174	164	-5.79
	순자산총액 (C=A-B)	41,235	42,483	3.03
	발행 수익증권 총 수 (D)	39,051	43,165	10.54
	기준가격률 <sup>*)</sup> (E=C/D×1000)	1,055.93	984.20	-1.58

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]

연초 이후 빠르게 상승했던 코스피지수는 3월 14일 2,057p를 전 고점으로 현재 1,800p내외까지 조정을 보이고 있습니다. 연초 이후 예상보다 빠르게 코스피지수가 상승하였는데 이는 미국과 유럽의 계속된 풍부한 유동성의 힘이 시장을 이끌었다고 볼 수 있으며 1분기 내내 개선세를 보인 미국의 주요 경제지표들이 경기회복 기대감을 불러일으키며 이를 뒷받침했습니다. 그러나 이후 그리스에 이어 이탈리아와 스페인 등으로 유럽 재정위기가 확산되고 재정 정상화를 위한 EU지역 내 합의와 해결책 마련이 각국의 정치적 입장 차이로 계속해서 지연되는 모습을 보이면서 글로벌 금융시장의 불확실성을 재차 높이는 역할을 했습니다. 1년 이상 긴축을 지속하고 있는 중국의 경기상황이 유럽의 경기악화로 수출이 더욱 둔화되고 계속되는 부동산 가격 억제정책으로 내수도 부진하면서 1분기 GDP가 8.1%로 2009년 2분기 이후 가장 낮은 수준을 기록하였습니다. 또한 유럽은 정부재정 정상화를 위해 정부가 긴축의지를 높이면서 실물경기는 계속해서 둔화되고 있습니다. 최근 프랑스의 대선과 그리스의 선거결과를 그 동안의 EU국가들의 합의결과 자체를 뒤엎을 수 있는 파급효과를 보이며 전세계 금융시장의 불확실성을 높였고 최근 그리스의 디폴트 가능성까지 언급되면서 5월 이후 국내시장은 외국인들의 강한 순매도를 기반으로 빠르게 조정을 보이고 있습니다.

5월 이전까지 국내시장은 여전히 외국인들이 수급의 주체로서 밸류에이션보다는 실적모멘텀에 따라 종목들의 주가움직임이 크게 엇갈리는 모습을 보여왔습니다. IT와 자동차가 시장을 계속해서 주도해오고 있으며 정유, 화학과 철강 업종은 1분기 실적에 시장 예상치를 하회하면서 2분기에 큰 폭의 하락세를 기록했고 조선, 건설 등 업종은 유럽에서 비롯된 글로벌 경기 우려감으로 조정을 보였습니다.

펀드는 지난 분기 비교지수 보다 다소 양호한 결과를 보였으며 약 56%의 편입비를 유지했습니다. 구체적인 매매상황은 추가하락을 기회로 SBS, 한국카본, 신세계인터내셔널, 현대미포조선, SK C&C, LG상사 등의 매수가 있었으며, 세아제강, OCI머티리얼즈, SKC, 현대그린푸드, 차이나그레이트 등의 매도가 있었습니다.

### [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 경제의 하방 리스크 요인에 주목하는 모습이었습니다. 그러나 기준금리 정상화에 대한 한국은행의 통화정책 스탠스는 크게 변하지 않았고, 시장참여자들은 기준금리 인하기대감이 일부 반영된 채권 가격수준에 대해 부담을 느끼기 시작했습니다. 좁은 박스권 장세가 지속되었지만 금리 박스 상단은 서서히 높아졌고, 미국의 3차 양적완화 기대감이 낮아지자 국내 채권 가격은 급격한 약세를 보이기도 하였습니다. 그러나 미국을 중심으로 한 글로벌 경기모멘텀이 약화되고 있다는 인식과 스페인을 중심으로 한 유로존 재정위기에 대한 우려감으로 인해 채권시장은 최근 다시 강세를 보이고 있습니다.

본 펀드는 보수적인 관점에서 채권자산을 운용하였습니다. 통화안정증권을 중심으로 투자하여 안정적인 이익실현에 주력하였으며, 보수적인 관점에서 듀레이션을 관리하여 가격변동 리스크에 대비하였습니다.

**▶ 투자환경 및 운용 계획**

**[주식부분]**

유럽의 정치적 불확실성이 극대화 되어있고 미국의 QE3 실시 여부가 결정될 5~6월은 증시의 변곡점을 형성할 수 있는 중요한 시기가 될 수 있습니다. 주식시장이 정책 등의 시장 외 변수에 대한 의존도가 높아져 있어 단기간은 특별한 방향성 없이 현재와 같은 변동성이 계속될 가능성도 있습니다. 기업들의 1분기 실적발표가 일단락되면서 경기상황을 반영해 업종별로 실적 하향조정이 진행되었지만 현재 추세로는 2분기 실적도 일부 추가적인 실적조정이 필요할 것으로 생각되며 하반기 경기반등 폭에 대한 시장의 기대감 자체가 아직까지 다소 높은 것으로 볼 수 있어 조정은 조금 더 진행될 가능성도 있다고 생각합니다.

그러나 코스피의 경우 일부 업종과 종목들에 수급이 상당히 흘러들어 시장구조가 언제든지 변화할 수 있다는 점을 염두에 두고 있으며 실적회복 속도와 시장의 기대감을 고려해 지수 반등 시 좀 더 상승여력이 높을 수 있는 종목 선정에 노력할 계획입니다.

변수가 많은 시장상황이지만 펀드는 업종별로 하반기 시장전망을 재차 점검하면서 보다 신중하게 포트폴리오를 변경해나갈 계획이며, BM대비 안정적인고 꾸준한 수익률을 유지하기 위해 최선을 다하겠습니다.

**[채권부분]**

미국을 중심으로 한 글로벌 경기 모멘텀이 약화되고 스페인 재정위기에 대한 우려감이 높아지면서 안전자산이 강세를 보이고 있습니다. 국내 채권금리 역시 안전자산 선호를 반영하며 다시 강세를 보이고 있습니다. 하지만 기대인플레이션 수준이 여전히 높고 경기 둔화 모멘텀이 뚜렷하지 않아 정책금리 인하를 기대하기는 어려운 상황입니다. 또한 현재 정책금리 수준과 채권 현물 금리 사이의 스프레드를 고려한다면, 채권 가격은 상당히 높아 부담스러운 모습입니다. 글로벌 둔화 모멘텀이 뚜렷하지 않다는 점, 유로존 재정위기 역시 지난 해 하반기와 같은 위기국면에 진입했다고 판단하기는 시기상조라는 점 등을 고려한다면 위험 관리를 하면서 안정적인 채권운용을 하는 것이 바람직할 것이라고 생각합니다.

본 펀드는 듀레이션을 보수적으로 유지하면서 통안채를 중심으로 채권자산을 운용할 것이며, 상대적으로 저평가된 채권으로의 교체매매 기회를 활용하여 안정적인 채권운용 수익을 실현을 위해 최선을 다할 것입니다.

**▶ 기간(누적)수익률**

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
신영연금60증권전환형(주식혼합)	-1.58	3.73	4.29	-0.83
(비교지수 대비 성과)	(0.40)	(1.19)	(-1.30)	(2.14)
비교지수(벤치마크)	-1.98	2.55	5.60	-2.97

주) 비교지수(벤치마크) : KOSPI 54.0%, CD91 10.0%, 국고채1년 36.0%

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

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
신영연금60증권전환형(주식혼합)	-0.83	12.53	31.68	45.59
(비교지수 대비 성과)	(2.14)	(1.19)	(6.71)	(19.99)
비교지수(벤치마크)	-2.97	11.34	24.97	25.59

주) 비교지수(벤치마크) : KOSPI 54.0%, CD91 10.0%, 국고채1년 36.0%

**\* 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			
전기	2,078	117	0	0	0	0	0	0	0	36	-133	2,098
당기	-714	125	3	0	0	0	0	0	0	41	-141	-686

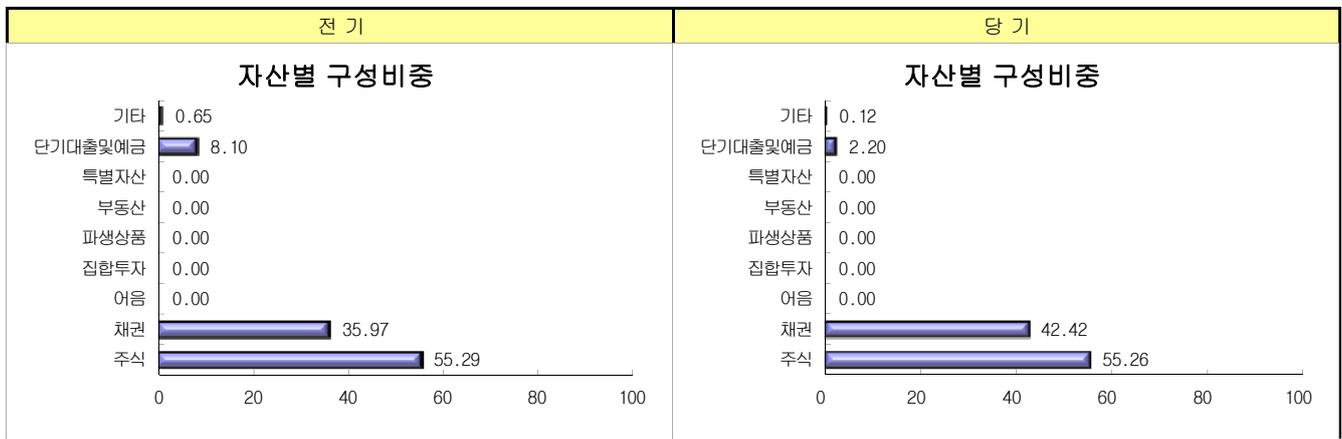
**3. 자산현황**

**▶ 자산구성현황**

(단위 : 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	23,565	18,093	0	0	0	0	0	0	0	939	50	42,647
(0.00)	(55.26)	(42.42)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(2.20)	(0.12)	(100.00)
합계	23,565	18,093	0	0	0	0	0	0	0	939	50	42,647

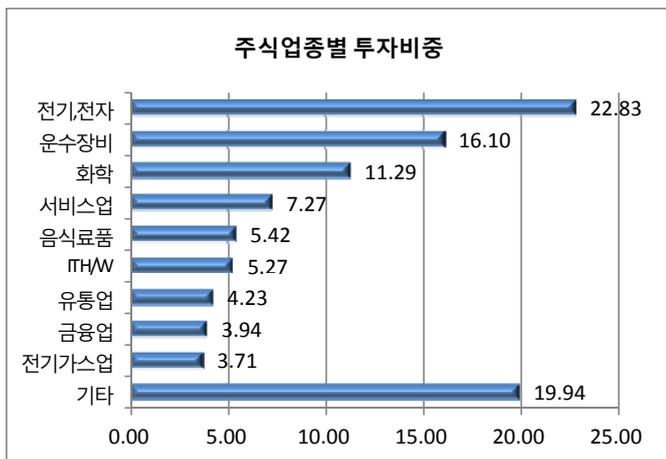
\* ( ) : 구성 비중



▶ **주식업종별 투자비중**

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	전기, 전자	22.83	6	IT H/W	5.27
2	운수장비	16.10	7	유통업	4.23
3	화학	11.29	8	금융업	3.94
4	서비스업	7.27	9	전기가스업	3.71
5	음식료품	5.42	10	기타	19.94



주) 위 업종구분은 한국거래소의 업종구분을 따릅니다.

▶ **투자대상 상위 10종목**

(단위 : %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중		
1	채권	통안DC12-0619-1820	7.01	6	채권	정금10합이0300-0405	3.55
2	주식	삼성전자	4.72	7	채권	통안0338-1212	3.54
3	채권	통안0344-1304-01	4.71	8	채권	정금10-이0106-1125-1	3.31
4	채권	통안0348-1211-01	4.69	9	채권	통안0340-1209-01	2.38
5	주식	삼성전자우	4.06	10	채권	SC제일11-100102-17FRN	2.35

※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	1,545	2,013	4.72	대한민국	KRW	전기, 전자	
삼성전자우	2,284	1,731	4.06	대한민국	KRW	전기, 전자	

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
통안DC12-0619-1820	3,000	2,990	대한민국	KRW	2011-12-20	2012-06-19		N/A	7.01
통안0344-1304-01	2,000	2,008	대한민국	KRW	2012-04-09	2013-04-09		N/A	4.71
통안0348-1211-01	2,000	2,002	대한민국	KRW	2011-11-09	2012-11-09		N/A	4.69
정금10합이0300-0405	1,500	1,515	대한민국	KRW	2010-04-05	2013-04-05		AAA	3.55
통안0338-1212	1,500	1,510	대한민국	KRW	2010-12-02	2012-12-02		N/A	3.54
정금10-이-0106-1125-1	1,400	1,410	대한민국	KRW	2010-11-25	2012-05-25		AAA	3.31
통안0340-1209-01	1,010	1,016	대한민국	KRW	2011-09-09	2012-09-09		N/A	2.38
SC제일11-100102-17FRN	1,000	1,003	대한민국	KRW	2011-10-17	2012-10-17		AAA	2.35

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	1	539,067	0	0	2109000131
김창섭	팀장	45	30	330,806	0	0	2109000432
고도희	운용역	30	14	102,696	0	0	2109001481

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
2011.04.29 ~ 2011.08.31 2011.07.25 ~ 현재 2011.09.01 ~ 현재	김기민 고도희 김창섭

▶ 해외 운용 수탁회사

회사명	소재	국가명	비고

## 5. 비용 현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기	
		금액	비율	금액	비율
신영연금60증권전환형(주식혼합)	자산운용사	38	0.10	41	0.10
	판매회사	90	0.23	95	0.22
	펀드재산물관리회사(신탁업자)	3	0.01	4	0.01
	일반사무관리회사	0	0.00	1	0.00
	보수합계	132	0.34	140	0.33
	기타비용**	1	0.00	1	0.00
	매매·중개수수료	12	0.03	8	0.02

\* 펀드의 순자산총액(기간평균) 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)
신영연금60증권전환형(주식혼합)	전기	1.3498	0.1225	1.4723
	당기	1.3532	0.1164	1.4696

주1) 총보수·비용비율(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 나타냅니다.

주2) 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평잔액(보수·비용 차감 전 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
121,876	4,536	247,568	3,137	13.15	53.35

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

▶ 최근 3분기 매매회전을 추이

(단위 : %)

11년08월14일 ~11년11월13일	11년11월14일 ~12년02월13일	12년02월14일 ~12년05월13일
42.45	27.23	13.15

## 공지사항

이 보고서는 자본시장법에 의해 신영연금60증권전환형투자신탁(주식혼합)의 자산운용회사인 '신영자산운용(주)'이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 '(주)국민은행'의 확인을 받아 판매회사인 'IBK투자증권(주) 외 6'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 제공하기도하지만, 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 반대의사를 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.