

# 자산운용보고서

신영연금60증권전환형투자신탁(주식혼합)

(운용기간 : 2012년 05월 14일 ~ 2012년 08월 13일)

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 회전율
  - ▶ 최근 3분기 매매회전율 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	2012.05.14 ~ 2012.08.13	존속기간	추가형으로 별도의 존속기간이 없음
자산운용회사	신영자산운용(주)	펀드재산보관회사	국민은행
판매회사	IBK투자증권,교보증권 5	일반사무관리회사	외환펀드서비스
상품의 특징	채권관리 이상의 수익률을 목표로 운용하고 있는 주식혼합형 펀드로 주식부운 운용은 베타를 낮게 가져가면서 가치주 장기 투자로 지수대비 추가 수익률을 누적시켜나가기로 안정적으로 운용. 배당주와 가치주 투자에 주력하며 지수상승기에 지수 관련 대표주에도 병행투자		

## ▶ 재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
신영연금60증권전환형투자신탁 (주식혼합)	자산 총액 (A)	42,647	44,648	4.69
	부채 총액 (B)	164	311	90.08
	순자산총액 (C=A-B)	42,483	44,337	4.36
	발행 수익증권 총 수 (D)	43,165	45,234	4.79
	기준가격 <sup>주)</sup> (E=C/D×1000)	984.20	980.18	-0.41

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

### [주식부운]

지난 분기 KOSPI는 1,900pt내외 수준에서 급락하여 7월 말 1,758pt까지 하락했다가 최근 다시 급등하여 1,900pt수준을 회복했습니다. 동 기간동안 KOSPI는 0.8% 상승했으나, 업종과 종목별로 주가의 등락이 차별화 되었습니다. 전기가스, 통신 업종의 수익률이 월등하게 좋은 가운데 기계, 종이목재, 화학 등의 업종의 반등이 높았고 유통, 건설, 금융 등의 업종 하락폭이 컸습니다. 지수의 하락과 상승은 외국인 매매 패턴에 의해 크게 좌우되는 모습을 보였으며, 최근 반등 시에는 외국인 매수가 시장에 강하게 들어오면서 상대적으로 중소형 종목들보다 대형주의 수익률이 높아지는 모습을 보인 것도 특징이라고 할 수 있습니다. KOSPI가 5월에 급락한 주된 이유는 프랑스 대선에서 사회당 후보의 당선으로 EU의 신 재정협약의 변동 가능성이 대두된 것과 그리스에서 긴축안에 반대 입장을 표명하는 진보좌연합이 제 2정당으로 올라서면서 전체적으로 유럽의 정치적 불확실성이 급격히 확산된 것으로 보입니다. 6월에는 그리스 재선거에서 기존의 긴축안을 지지했던 신민당이 당선되면서 그리스의 유로존 탈퇴 가능성이 일단 감소되었지만 독일과 기타 국가들간의 재정위기 타개를 위한 합의안 마련이 여전히 결과를 내지 못하였습니다. 이에 스페인 등 위기의 중심에 있는 국가들의 국채수익률이 계속 높은 수준을 유지하면서 시장 불안감이 지속되었습니다. 중국은 몇 년 만에 금리인하를 단행하면서 정책 변화의 가능성을 보였지만 그만큼 2분기 경기지표가 좋지 못할 것으로 해석되면서 큰 모멘텀은 되지 못했고, 상반기와 달리 미국의 주요 경기지표도 재차 악화되는 모습을 보이면서 전체적으로 글로벌 경기악화에 대한 우려감이 좀 더 커지는 모습을 보였습니다. 지난 기간 동 펀드는 약 58%의 주식 편입비를 유지하였으며 비교적 수 대비 다소 저조한 결과를 기록했습니다. 시장이 하락한 상태에서 지수가 외국인 매수세에 힘입어 대형주 위주로 빠르게 상승하면서 상대적으로 펀드의 중소형주 비중이 시장 대비 높았던 부분이 원인이 되었던 것으로 판단됩니다. 구체적인 매매상황으로는 삼성전자, 동아제약, 제일기획, 한성, 현대백화점, 일진다이아 등의 매수와 삼성전자우, 삼성물산, 삼양사, 신세계 등의 매도가 있었습니다.

### [채권부운]

지난 분기 동안 채권 시장은 강세를 보였습니다. 연초 이후 경제지표가 호조를 보이고 LTRO\*시행으로 인해 유로존 재정위기가 완화되는 국면으로 접어들면서 약세를 보이기도 했지만, 그리스의 유로존 탈퇴와 스페인 경제위기에 대한 우려가 높아지고 중국과 미국의 경제지표가 부진한 모습을 보이면서 안전자산에 대한 선호도는 점증하였습니다. 크레딧 스프레드는 지속적으로 축소되는 모습을 보였고 이에 따라 우량 크레딧채권의 상대적인 강세가 지속되었습니다. 동 펀드는 보수적인 관점에서 채권자산을 운용하였습니다. 통화안정증권을 중심으로 투자하여 안정적인 이익실현에 주력하였으며, 보수적인 관점에서 듀레이션을 관리하여 가격변동 리스크에 대비하였습니다.

\*참고) LTRO(Long Term Refinancing Operation): 유럽중앙은행(ECB)이 1%대의 저금리로 유럽은행들에게 3년간 돈을 빌려주는 장기대출제도.

▶ 투자환경 및 운용 계획

[주식부문]

최근 시장은 유럽중앙은행이 스페인 문제를 비롯해 유로존을 지키기 위해 가능한 모든 수단을 동원할 것이라는 의지를 보인 이후 반등세를 보이고 있습니다. 투자심리 약화를 차단한 효과도 있겠지만 유럽으로부터의 경기부양 정책에 대한 가능성이 생겨나기 시작했고, 더불어 미국으로부터의 제 3차 양적 완화 정책 시행에 대한 기대감이 더해진 결과라고 볼 수 있습니다. 향후 정책 이벤트로 인해 KOSPI가 추가로 상승하여 변동성이 커질 수 있지만 유럽 문제는 올 해 계속 발목을 잡을 가능성이 높고 미국 경기의 회복속도도 아직까지는 빠르게 전망하기 어려운 상황입니다. 그러나 하반기는 업종별로 업황의 개선 가능성이 상대적으로 좀 더 높아질 것으로 생각되며 이는 중국 정치 지도부 변화에 따른 정책 변화와 금리인하의 효과 가시화, 또는 미국 주택시장 회복 신호의 강화 등에서 찾을 수 있을 것으로 보입니다. 동 펀드는 2013년까지 엄두에 두고 경기회복 시 수익률을 극대화 할 수 있는 종목의 발굴에 더욱 노력할 계획이며, 당분간 신중하게 접근하겠지만 서서히 포트폴리오에 반영할 생각입니다. 무엇보다 중장기적으로 꾸준하고 안정적인 수익률 달성을 위해 계속 노력하도록 하겠습니다.

[채권부문]

미국을 중심으로 한 글로벌 경기 모멘텀이 약화되고 유로존 재정위기에 대한 우려감이 높아지면서 안전자산이 강세를 보이고 있습니다. 국내 채권시장 역시 안전자산 선호를 반영하여 강세를 보이고 있습니다. 7월 금통위에서는 경기 하방 리스크에 선제적으로 대응하기 위해 기준금리를 전격 인하하였고, 추가적인 금리 인하를 기대하면서 풍부한 유동성을 바탕으로 매수세가 강하게 유입되고 있습니다. 글로벌 경기 둔화에 대한 우려감이 여전히 높고 유로존 재정위기가 장기화 되면서, 다음 분기에도 투자자들의 위축된 심리가 쉽게 회복되지 못할 것으로 예상됩니다. 선진국의 정책공조가 이루어지면서 경기 회복에 대한 기대감이 서서히 살아날 것으로 보이지만 유로존 재정위기를 둘러싼 정치적 불확실성이 지속될 것이기 때문입니다. 채권 금리는 현재의 견조한 가격 흐름을 유지할 것으로 보이지만, 이미 25~50bp수준의 추가 기준금리 인하 기대감을 반영한 만큼 추가 강세 폭은 크지 않을 것으로 보고 있습니다. 동 펀드는 듀레이션을 중립적인 수준으로 유지하면서 통안채를 중심으로 투자하는 안정적인 채권운용을 할 계획입니다. 추가적인 기준 금리 인하 가능성을 고려하여 크레딧 채권에 대한 투자 역시 자제할 계획입니다.

▶ 기간(누적)수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
신영연금60증권전환형(주식혼합)	-0.41	-1.98	3.31	3.87
(비교지수 대비 성과)	(-1.35)	(-0.92)	(-0.20)	(-2.72)
비교지수(벤치마크)	0.94	-1.06	3.51	6.59

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

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

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
신영연금60증권전환형(주식혼합)	3.87	11.01	24.72	26.86
(비교지수 대비 성과)	(-2.72)	(0.89)	(5.79)	(10.37)
비교지수(벤치마크)	6.59	10.12	18.93	16.49

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

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

▶ 손익현황

(단위 : 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
전기	-714	125	3	0	0	0	0	0	0	41	-141	-686
당기	-249	250	0	0	0	0	0	0	0	19	-145	-125

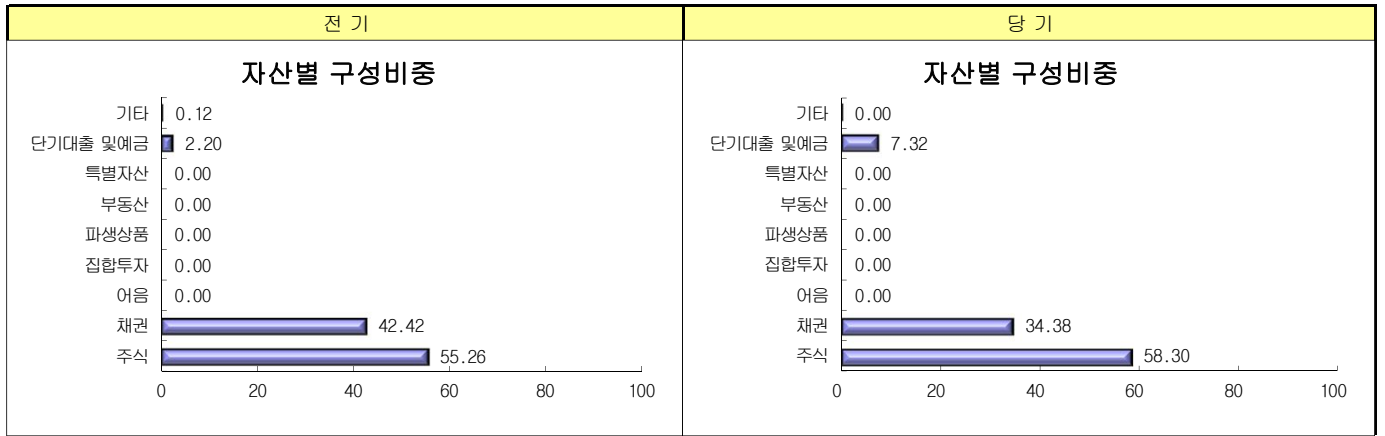
3. 자산현황

▶ 자산구성현황

(단위 : 백만원,%)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	26,028	15,352	0	0	0	0	0	0	0	3,266	2	44,648
(0.00)	(58.30)	(34.38)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(7.32)	(0.00)	(100.00)
합계	26,028	15,352	0	0	0	0	0	0	0	3,266	2	44,648

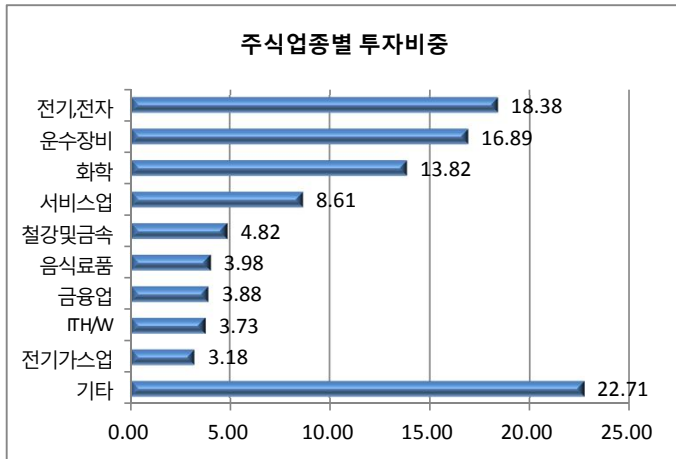
\* ( ) : 구성 비중



▶ **주식업종별 투자비중**

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	전기, 전자	18.38	6	음식료품	3.98
2	운수장비	16.89	7	금융업	3.88
3	화학	13.82	8	IT H/W	3.73
4	서비스업	8.61	9	전기가스업	3.18
5	철강및금속	4.82	10	기타	22.71



주) 위 업종구분은 한국거래소의 업종구분을 따릅니다.

▶ **투자대상 상위 10종목**

(단위 : %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중		
1	주식	삼성전자	7.76	6	단기상품	콜론(한국증권금융)	4.30
2	채권	외환은행34-09013.0갑-08	6.89	7	채권	정금10합이0300-0405	3.40
3	채권	통안0390-1308-02	5.44	8	채권	신한카드1402	2.27
4	채권	통안0376-1306-02	4.55	9	채권	SC제일11-100102-17FRN	2.25
5	채권	통안0344-1304-01	4.51	10	주식	현대차	2.22

※ 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	2,614	3,464	7.76	대한민국	KRW	전기, 전자	
현대차	4,021	989	2.22	대한민국	KRW	운수장비	

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
외환은행34-09이3.0갑-08	3,000	3,074	대한민국	KRW	2011-09-08	2014-09-08		AAA	6.89
통안0390-1308-02	2,400	2,428	대한민국	KRW	2011-08-02	2013-08-02		N/A	5.44
통안0376-1306-02	2,000	2,030	대한민국	KRW	2011-06-02	2013-06-02		N/A	4.55
통안0344-1304-01	2,000	2,015	대한민국	KRW	2012-04-09	2013-04-09		N/A	4.51
정금10합이0300-0405	1,500	1,518	대한민국	KRW	2010-04-05	2013-04-05		AAA	3.40
신한카드1402	1,000	1,013	대한민국	KRW	2009-09-11	2012-09-11		AA+	2.27
SC제일11-10이02-17FRN	1,000	1,003	대한민국	KRW	2011-10-17	2012-10-17		AAA	2.25

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

▶ 단기대출 및 예금

(단위 : 주, 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	발행국가	통화
단기대출	한국증권금융	2012-08-13	1,922	2.96	2012-08-14	대한민국	KRW

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	545,752	0	0	2109000131
김창섭	팀장	45	31	702,639	0	0	2109000432
고도희	선임	30	14	105,941	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	41	0.10	42	0.10
	판매회사	95	0.22	98	0.23
	펀드재산보관회사(신탁업자)	4	0.01	4	0.01
	일반사무관리회사	1	0.00	1	0.00
	보수합계	140	0.33	144	0.34
	기타비용**	1	0.00	1	0.00
	매매·중개수수료	8	0.02	21	0.05
	증권거래세	9	0.02	28	0.07

\* 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율

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

※ 성과보수내역 : 해당사항 없음

※ 발행분담금내역 : 해당사항 없음

**▶ 총보수,비용비율**

(단위 : 연환산, %)

신영연금60증권전환형(주식혼합)	총보수·비용비율(A)		매매·중개수수료 비율(B)		합계(A+B)	
	전기	1.3532	0.1164	1.4696		
	당기	1.3532	0.14	1.4932		

주1) 총보수·비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수'와 '기타비용' 총액을 순자산 연평균잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총 보수·비용수준을 나타냅니다.

주2) 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평균잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 매매·중개수수료의 수준을 나타냅니다.

**6. 투자자산매매내역**

**▶ 매매주식규모 및 회전을율**

(단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매회전율*	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
361,628	12,096	316,093	9,426	38.56	152.98

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

**▶ 최근 3분기 매매회전율 추이**

(단위 : %)

2011년 11월 14일 ~2012년 02월 13일	2012년0 2월 14일 ~2012년 05월 13일	2012년 05월 14일 ~2012년 08월 13일
27.23	13.15	38.56

**공 지 사 항**

이 보고서는 자본시장법에 의해 신영연금60증권전환형투자신탁(주식혼합)의 자산운용회사인 '신영자산운용(주)'이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 '국민은행'의 확인을 받아 판매회사인 'IBK투자증권,교보증권,대우증권,대한생명보험,신영증권,우리은행,현대증권'을 통해 투자자에게 제공 됩니다. 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 수익자의결권의 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 중도해약을 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.