

# 자산운용보고서

신영마라톤증권투자신탁A1호(주식)

(운용기간 : 2014년06월09일 ~ 2014년09월08일)

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 국제금융로8길 6 (신영빌딩 6,7층)

(전화 02-6711-7500, <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)
- 5 비용현황
  - ▶ 업자별 보수 지급현황
  - ▶ 총보수비용 비율
- 6 투자자산매매내역
  - ▶ 매매주식규모 및 회전율
  - ▶ 최근 3분기 주식 매매회전율 추이

# 1. 펀드의 개요

## ▶ 기본정보

펀드 명칭		금융투자협회 펀드코드	투자위험등급
신영마라톤증권투자신탁A1호(주식)		52986	1등급
펀드의 종류	주식형, 추가형, 일반형	최초설정일	2005.12.09
운용기간	2014.06.09 ~ 2014.09.08	존속기간	추가형으로 별도의 존속기간이 없음
자산운용회사	신영자산운용(주)	펀드재산보관회사	하나은행
판매회사	BOS Secs,BS투자증권 외 39개사	일반사무관리회사	외환펀드서비스
적용법률	자본시장과 금융투자업에 관한 법률		
상품의 특징	저평가된 주식을 매수하여 적정가치가 반영될때까지 보유하는 중장기 투자를 원칙으로 하는 펀드입니다.		

## ▶ 재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
신영마라톤증권투자신탁A1호 (주식)	자산 총액 (A)	701,144	664,625	-5.21
	부채 총액 (B)	15,270	9,445	-38.15
	순자산총액 (C=A-B)	685,874	655,181	-4.48
	발행 수익증권 총 수 (D)	657,148	613,524	-6.64
	기준가격 <sup>주)</sup> (E=C/D×1000)	1,043.71	1,067.90	2.32

주) 기준가격이란 투자자가 집합투자증권을 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금포함) 수령 시에 적용되는 가격으로 펀드의 순자산 총액을 발행된 수익증권 총좌수로 나눈 가격을 말합니다.

# 2. 운용경과 및 수익률현황

## ▶ 운용경과

신영마라톤증권A1(주식) 펀드의 지난 3개월 펀드 수익률은 +2.32%로, 비교지수 +2.50 대비 0.19%p 하회하는 수익률을 기록하였습니다. (비교지수: KOSPI 90% + CD91 10%)

2014년 6월에서 2014년 8월 기간 중, 6월은 ECB(유럽중앙은행)의 금리 인하 및 중국 정부의 경기부양 의지로 투자심리는 개선되었지만, 삼성전자의 실적 부진 우려로 좁은 박스권 내에서 등락을 거듭하였으며, 7월은 삼성전자의 실적부진 및 우크라이나를 비롯한 지정학적 위험이 확산되었음에도 불구하고 최경환 경제부총리의 적극적인 경기 부양 정책 기대감이 작용하면서 대형주 위주의 상승세를 기록하였고, 8월은 정책 모멘텀의 소진구간으로 접어들면서 특정 섹터, 스타일의 쏠림현상은 다소 완화되는 양상을 보였습니다.

지난 3개월 2분기 실적발표에 따른 종목간의 희비 및 전세계 경기상승이 쉽지 않을 것이라는 점이 부각되면서 내수 소비 기반의 주식들의 주가가 강한 상승세를 보인 반면에, 수출 및 경기 상승에 따른 물동량 확대를 기반으로 하는 수출 산업재의 부진은 지속되었고, 동 펀드의 수익률에 악영향을 주었습니다. 하지만 8월부터 점차 쏠림현상이 완화되면서 점진적으로 회복하고 있습니다.

## ▶ 투자환경 및 운용 계획

향후 시장전망에 있어 긍정적인 부분은 부동산 위주의 정부정책 지속, ECB(유럽중앙은행)의 경기부양책, 글로벌 경기회복에 대한 기대감을 꼽을 수 있습니다. 부정적인 부분은 러시아를 비롯한 분쟁의 지속, 미국 FRB(미국중앙은행)의 금리에 대한 입장 변화 가능성, 원화 강세 영향을 받고 있는 부진한 대형기업들의 실적을 들 수 있습니다. 9월은 지역분쟁의 이슈와 맞물리면서 주춤한 경제지표들이 발표되고 있는 상황입니다. 이에 따라, 각국 정부들은 부양책의 시기와 정도를 고민하는 상황입니다. 한국 정부도 부동산 위주의 정부정책을 지속할 것으로 예상하고 있어, 각국의 내수중심위주의 성장정책은 지속될 것으로 판단합니다.

이에 따라, 글로벌 전반의 경기상승에 따른 설비투자 및 물동량 확대의 신호는 아직 나오지 않는 상황입니다. 반면에, 내수기반의 종목들의 상승세는 연초 이후 지속되고 있어서 가격 부담을 느끼는 상황입니다. 이에 따라, 지수대의 강한 상승세보다는 실적 및 가치기반의 종목장세가 이어질 것으로 예상합니다. 향후에는 특정섹터, 종목의 쏠림현상이 완화되는 시기가 될 것으로 판단하며, 그동안 부진했던 섹터들의 반등세도 이어질 것으로 예상합니다. 동 펀드는 가치 기반의 종목 선정을 기반으로 포트폴리오를 계속 유지할 계획입니다.

▶ 기간(누적)수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 1년
신영마라톤증권A1(주식)	2.32	1.51	6.79	8.48
(비교지수 대비 성과)	-0.19	-2.04	3.42	3.84
비교지수(벤치마크) <sup>주)</sup>	2.50	3.55	3.37	4.64

주) 비교지수(벤치마크) : KOSPI 90.0% + CD91 10.0%

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

구분	최근 2년	최근 3년	최근 5년
신영마라톤증권A1(주식)	26.47	30.02	42.28
(비교지수 대비 성과)	20.20	18.83	16.03
비교지수(벤치마크) <sup>주)</sup>	6.27	11.20	26.25

주) 비교지수(벤치마크) : KOSPI 90.0% + CD91 10.0%

※ 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	-1,481	0	0	0	0	0	0	0	0	40	-2,757	-4,198
당 기	19,152	0	0	0	0	0	0	0	0	21	-2,892	16,281

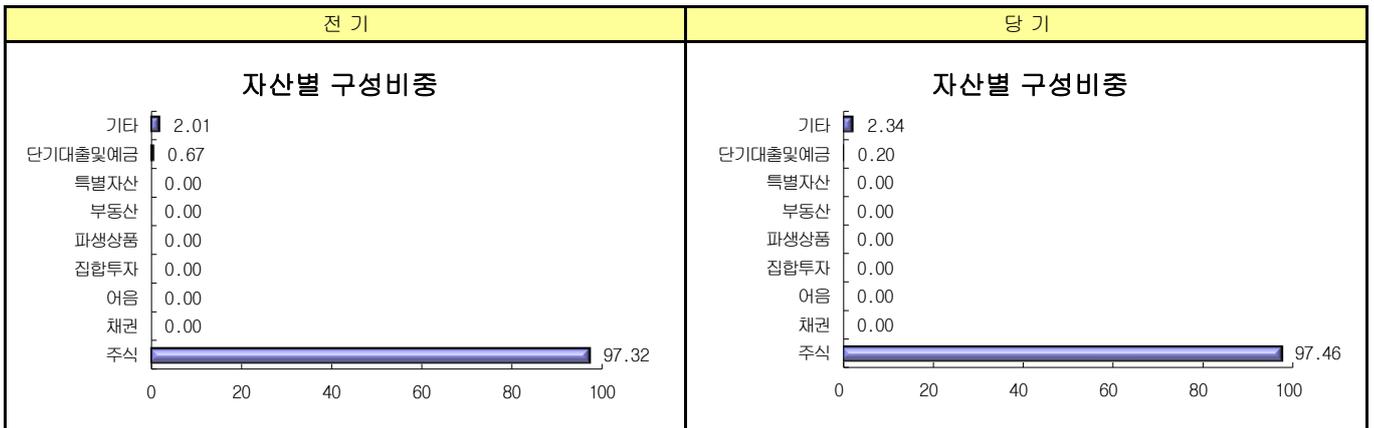
3. 자산현황

▶ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	647,747 (97.46)	0 (0.00)	1,349 (0.20)	15,529 (2.34)	664,625 (100.00)							
합 계	647,747	0	0	0	0	0	0	0	0	1,349	15,529	664,625

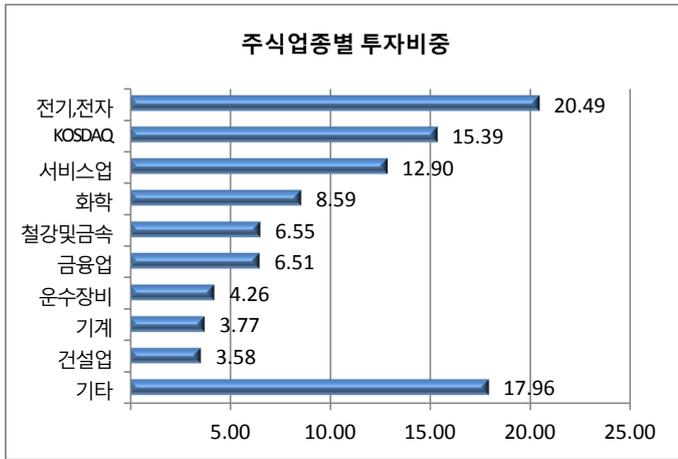
\* ( ) : 구성 비중



▶ 주식업종별 투자비중

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	전기, 전자	20.49	6	금융업	6.51
2	KOSDAQ	15.39	7	운수장비	4.26
3	서비스업	12.90	8	기계	3.77
4	화학	8.59	9	건설업	3.58
5	철강및금속	6.55	10	기타	17.96



\* 위 업종구분은 한국거래소의 업종구분을 따릅니다.

### ▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

순위	구분	종목명	비중	순위	구분	종목명	비중
1	주식	삼성전자	11.09	6	주식	LG	2.25
2	주식	삼성SDI	3.88	7	주식	대림산업	1.81
3	주식	하나금융지주	3.43	8	주식	대덕전자	1.75
4	주식	LG화학	2.37	9	주식	SK이노베이션	1.73
5	주식	POSCO	2.33	10	주식	CJ	1.69

\* 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	61,392	73,732	11.09	대한민국	KRW	전기,전자	
삼성SDI	169,443	25,755	3.88	대한민국	KRW	전기,전자	
하나금융지주	530,158	22,797	3.43	대한민국	KRW	금융업	
LG화학	60,040	15,761	2.37	대한민국	KRW	화학	
POSCO	44,408	15,498	2.33	대한민국	KRW	철강및금속	
LG	212,722	14,976	2.25	대한민국	KRW	서비스업	
대림산업	135,409	11,997	1.81	대한민국	KRW	건설업	
대덕전자	1,334,045	11,633	1.75	대한민국	KRW	전기,전자	
SK이노베이션	125,670	11,499	1.73	대한민국	KRW	서비스업	
CJ	60,465	11,216	1.69	대한민국	KRW	서비스업	
대림산업우	214,939	9,973	1.50	대한민국	KRW	건설업	1%초과(5.66)
한미약품	105,524	9,803	1.47	대한민국	KRW	의약품	1%초과(1.08)
풍산	293,172	9,645	1.45	대한민국	KRW	철강및금속	1%초과(1.05)
코스맥스비티아이	194,444	9,596	1.44	대한민국	KRW	화학	1%초과(2.02)
KCC건설	734,213	7,930	1.19	대한민국	KRW	건설	1%초과(3.43)
신영증권	109,987	7,094	1.07	대한민국	KRW	증권	1%초과(1.17)
신세계 I&C	65,416	6,901	1.04	대한민국	KRW	서비스업	1%초과(3.80)
동성하이캠	985,420	6,849	1.03	대한민국	KRW	제조	1%초과(6.98)
차이나그레이트	2,151,170	6,550	0.99	대한민국	KRW	전문기술	1%초과(2.15)
CJ제일제당 우	25,480	6,357	0.96	대한민국	KRW	음식료품	1%초과(1.92)
한국철강	198,557	5,977	0.90	대한민국	KRW	철강및금속	1%초과(2.16)
화천기공	77,900	5,726	0.86	대한민국	KRW	기계	1%초과(3.54)
세방	274,312	5,665	0.85	대한민국	KRW	운수차고	1%초과(1.63)
아세아시멘트	46,778	5,473	0.82	대한민국	KRW	비금속광물	1%초과(1.42)
SJM	641,152	5,450	0.82	대한민국	KRW	운수장비	1%초과(4.11)
대한제강	814,580	5,262	0.79	대한민국	KRW	철강및금속	1%초과(3.31)
코오롱머티리얼	385,002	5,044	0.76	대한민국	KRW	화학	1%초과(4.28)

삼익THK	536,822	4,794	0.72	대한민국	KRW	기계	1%초과(2.56)
이수페타시스	892,955	4,777	0.72	대한민국	KRW	전기,전자	1%초과(2.16)
케이씨텍	694,045	4,622	0.70	대한민국	KRW	의료정밀	1%초과(2.08)
제이콘텐츠리	1,257,328	4,401	0.66	대한민국	KRW	사업서비스	1%초과(1.92)
차이나하오란	2,247,775	4,237	0.64	대한민국	KRW	전문기술	1%초과(5.62)
대한제당	117,407	4,133	0.62	대한민국	KRW	음식료품	1%초과(1.56)
바텍	154,397	3,582	0.54	대한민국	KRW	제조	1%초과(1.04)
와이솔	424,805	3,547	0.53	대한민국	KRW	IT H/W	1%초과(2.49)
KC코트렐	542,996	3,497	0.53	대한민국	KRW	기계	1%초과(5.43)
LG우	67,614	3,394	0.51	대한민국	KRW	서비스업	1%초과(2.04)
삼영전자	246,031	3,272	0.49	대한민국	KRW	전기,전자	1%초과(1.23)
엘엠에스	158,049	3,193	0.48	대한민국	KRW	IT H/W	1%초과(1.78)
삼진제약	149,273	3,000	0.45	대한민국	KRW	의약품	1%초과(1.07)
이엔에프테크놀로지	347,004	2,884	0.43	대한민국	KRW	제조	1%초과(2.44)
세코닉스	138,653	2,579	0.39	대한민국	KRW	제조	1%초과(1.86)
영풍정밀	238,998	2,509	0.38	대한민국	KRW	제조	1%초과(1.52)
유나이티드제약	220,484	2,414	0.36	대한민국	KRW	의약품	1%초과(1.36)
사조씨푸드	452,778	2,318	0.35	대한민국	KRW	음식료품	1%초과(2.63)
이녹스	135,852	2,269	0.34	대한민국	KRW	IT H/W	1%초과(1.10)
삼영화학	1,247,396	2,214	0.33	대한민국	KRW	화학	1%초과(3.67)
S&TC	122,140	2,052	0.31	대한민국	KRW	기계	1%초과(1.72)
에스텍파마	202,587	1,272	0.19	대한민국	KRW	제조	1%초과(1.86)

\* 투자대상 상위 10개 종목 및 평가금액이 자산총액의 5% 또는 발행주식 총수의 1%를 초과하는 종목을 기재합니다.

#### 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 <sup>주)</sup>	본부장	52	90	6,442,883	9	1,614,945	2109000131
홍성수	팀장	41	18	1,005,117	6	163,057	2103000230
김병남	선임운용역	35	15	90,629	0	0	2112000132

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

\* 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

구분	기간	투자운용인력
책임운용역	2006.05.15 ~ 현재	허남권
주운용역	2010.10.06 ~ 2012.03.19	이철진
주운용역	2012.03.20 ~ 2012.10.16	허남권
주운용역	2012.10.17 ~ 현재	홍성수
주운용역	2013.04.21 ~ 현재	김병남

\* 최근 3년간의 투자운용인력 변경 내역입니다.

## 5. 비용 현황

### ▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

구분	전기		당기			
	금액	비율 <sup>주1)</sup>	금액	비율 <sup>주1)</sup>		
신영마라톤증권A1(주식)	자산운용사	1,112	0.17	1,160	0.17	
	판매회사	1,660	0.25	1,732	0.25	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	41	0.01	43	0.01	
	일반사무관리회사	8	0.00	9	0.00	
	보수합계	2,822	0.43	2,944	0.43	
	기타비용 <sup>주2)</sup>	5	0.00	5	0.00	
	매매·중개수수료	단순매매·중개수수료	301	0.05	124	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	106	0.02	44	0.01
		합계	407	0.06	168	0.02
	증권거래세	504	0.08	340	0.05	

주1) 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율을 나타냅니다.

주2) 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예약 및 결제비용 등 펀드에서 경상적·반복적으로 지출된 비용으로서 매매·중개수수료는 제외된 것입니다.

※ 성과보수내역 : 해당사항 없음

※ 발행분담금내역 : 해당사항 없음

### ▶ 총보수,비용비율

(단위 : 연환산, %)

구분	총보수·비용비율(A) <sup>주1)</sup>		매매·중개수수료 비율(B) <sup>주2)</sup>		합계(A+B)
	전기	당기	전기	당기	
신영마라톤증권A1(주식)	1.7031	1.703	0.2229	0.1883	1.926
					1.8913

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 회전을

(단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매회전율 <sup>주)</sup>	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
2,856,081	59,583	5,600,086	113,459	16.67	66.13

주) 해당 운용기간 중 매도한 주식가액의 총액을 그 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가액으로 나눈 비율을 나타냅니다.

### ▶ 최근 3분기 주식 매매회전율 추이

(단위 : %)

13년12월09일 ~14년03월08일	14년03월09일 ~14년06월08일	14년06월09일 ~14년09월08일
19.19	25.96	16.67

## 공지사항

이 보고서는 자본시장법에 의해 신영마라톤증권투자신탁A1호(주식)의 자산운용회사인 '신영자산운용(주)'이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 '하나은행'의 확인을 받아 판매회사인 'BOS Secs,BS투자증권,HMC투자증권,HSBC은행,IBK투자증권,KB투자증권,KDB생명,LIG투자증권,NH농협증권,SK증권,경남은행,골든브릿지증권,광주은행,교보생명보험,교보증권,기업은행,대신증권,대우증권,동부증권,동양증권,메리츠종합금융증권,미래에셋생명,미래에셋증권,부국증권,부산은행,삼성생명보험,삼성증권,삼성화재해상보험,수협중앙회,스탠다드차타드은행,신영증권,신한금융투자,신한은행,우리은행,우리투자증권,유진투자증권,이트레이드증권,제주은행,케이티비투자증권,키움증권,하나대투증권'을 통해 투자자에게 제공됩니다. 다만 일괄 예약된 펀드의 펀드재산보관회사(신탁업자) 확인기간은 일괄 예약된 날 이후 기간에 한합니다.

각종 보고서 확인 : 신영자산운용(주)  
금융투자협회

<http://www.syfund.co.kr>  
<http://dis.kofia.or.kr>

/ 02-6711-7500

## 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 50이상을 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 반대하는 수익자는 총회가 개최되기전에 서면으로 반대의를 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.