

자산운용보고서

신영마라톤증권투자신탁K-1호(주식)운용

(운용기간 : 2011년07월27일 ~ 2011년10월26일)

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)

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
신영마라톤증권투자신탁K-1호(주식)운용, 신영마라톤증권투자신탁K-1호(주식)A형, 신영마라톤증권투자신탁K-1호(주식)C형		1등급	58789, 94070, 58790
펀드의 종류	주식형, 추가형, 종류형	최초설정일	2006.07.27
운용기간	2011.07.27 ~ 2011.10.26	존속기간	추가형으로 별도의 존속기간이 없음
자산운용회사	신영자산운용(주)	펀드재산보관회사	국민은행
판매회사	국민은행	일반사무관리회사	외환펀드서비스
상품의 특징	저평가된 주식을 매수하여 적정가치가 반영될때까지 보유하는 중장기 투자를 원칙으로 함.		

▶ 재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
신영마라톤증권K-1(주식)운용	자산 총액 (A)	86,658	77,015	-11.13
	부채 총액 (B)	827	1,151	39.17
	순자산총액 (C=A-B)	85,831	75,864	-11.61
	발행 수익증권 총 수 (D)	70,790	89,086	25.84
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	1,212.46	851.59	-14.84
종류(Class)별 기준가격 현황				
신영마라톤증권K-1(주식)A형	기준가격	1,202.59	849.34	-15.07
신영마라톤증권K-1(주식)C형	기준가격	1,171.22	848.41	-15.16

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

올 해 5월 KOSPI 2,200p 초반에서 연중 고점을 기록한 이후 2,000p 이상에서 횡보하던 주식시장은 7월 말에 들어 큰 폭의 하락을 보이며 한 때 1,700p선이 붕괴되기도 하였으나 10월 중반 이후 반등하여 낙폭의 절반 정도를 회복한 상태입니다. 같은 기간동안 그리스 구제금융을 둘러싼 EU 주요국간 이견이 표출되고 이탈리아, 스페인, 프랑스 등 인접 국가들로의 전염 가능성이 제기되었습니다. 미국 국채에 대한 신용평가사들의 신용등급 하향 등 전반적인 신용 위험이 상승되는 모습을 보인 것과 중국 부동산 가격 하락과 긴축정책이 생각보다 더 긴 시간 지속될 수 있다는 점 역시 부정적인 요인으로 작용하였습니다.

3~4분기 추정 실적은 연중 최고치를 기록했던 올 해 4~5월에 비해 -20%대의 하향 조정을 보였습니다. 이 시기 과거 지수 조정시기와 달라진 점은 시장 참여자들이 낮은 밸류에이션의 방어주 개념의 주식보다는 실적의 지속성을 갖춘 주식에 높은 프리미엄을 지불하며 매수세로 대응했다는 점입니다. 전통적인 경기방어주인 통신, 유틸리티, 음식료 등은 지수 조정기에 선방하는 모습이었지만 외부 변수에 따른 향후 실적 감액 가능성이 낮은 소프트웨어, 게임 관련주들은 조정장 속에서도 오히려 신고점을 갱신하는 모습을 연출하였습니다. 이에 따라, 최근 3개월 동안 지수에 비해 상승률이 컸던 업종은 소프트웨어, 바이오, 미디어, IT 등이었던 반면, 저조한 수익률을 보인 업종은 조선, 운송, 화학, 금융 등이었습니다.

9월 말에서 10월 초까지 KOSPI 1,700p 내외에서는 철강, 조선, 정유, 기계 등 경기민감업종에 속한 일부 대표주가 2008년 금융위기 시기 추가순자산비율(PBR)에 근접하여 거래되는 것이 관찰되었습니다. 08년 금융위기 당시 지수 최저점은 상장기업의 추가순자산비율 기준으로 약 0.78배 수준이었는데, 공교롭게도 이번 주가 저점인 KOSPI 1,600p 초중반 지수대는 추가순자산비율 1.0배 부근이었습니다.

최근 3개월 동안 본 펀드는 -14.84%의 수익률을 보여 비교지수 -11.23%에 비해 부진한 모습을 보였습니다. 같은 기간동안 저희는 전체적으로 가치주 위주의 다소 보수적인 포트폴리오를 유지해왔습니다. 보유종목 중에는 자산가치나 달성가능한 이익수준에 비해 추가 수진이 싹 종목군이 나 영업 레버리지가 큰 종목군이 더러 있었고 은행 등 금융비중도 적지 않았는데 이들 업체의 주가는 지수 조정 여파에서 자유롭지 못했습니다. 지수 조정 초기에는 조선, 화학, IT 업종 비중을 낮추는 한편, 은행, 내수, 건설 업종 비중은 상향하였고 기계, 조선, 건설 등 산업재 비중은 지수 상승을 기회로 하향조정하면서 내수(유통, 음식료, 유통 등)와 보험 등 금융 비중을 소폭 상향조정하였습니다.

▶ 투자환경 및 운용 계획

현재로서는 단기 주식시장의 향방은 그리스 구제금융의 진행상황과 각국의 정책공조의 성공여부 등 외부 변수에 달려있는 것으로 판단됩니다. 현재 낙관론은 현재 재정위기가 이탈리아와 스페인으로 전이될 경우 ECB 등 정책당국이 좌시하지 않을 것이라는 대마불사론에 근거하고 있습니다. 반면, 유럽 현지 은행의 유동성 위축은 신용시장 주식 등 위험자산의 현금화 욕구를 자극할 수 있고 선택금융 및 프로젝트 파이낸싱 위축으로 이어질 수 있습니다.

대외 불확실성이 심화될수록 시장 참여자들이 실적의 안정성이 높은 주식에 보다 높은 프리미엄을 얹어주는 시장의 성격은 지속될 가능성이 높습니다. 물론, 유럽 재정위기가 해소되는 쪽으로 방향을 잡게 된다면 실적의 단기 변동성을 감수하는 대신, 할인된 밸류에이션을 사는 양상이 전개될 것으로 보입니다. 현재 상장기업들의 주당 장부가 대비 주가 수준만 놓고 본다면 업종별로는 소재, 산업재, IT 등 경기민감주는 부담없는 수준에서 거래 중이므로 산업재, 화학, 정유, 철강 등 기존 낙폭과대주의 반등이 커질 수 있습니다.

주가 측면에서 안도 랠리가 발생할 여지가 있어 보이지만, 이러한 제반 악재가 완전한 해결보다는 수습에 가깝고 각국의 재정여력이 크지 않다는 것이 위험요인입니다. 이에, 중장기 투자 환경 측면에서는 글로벌 경제가 완전한 저성장 기조에 들어설 가능성이 커 보입니다.

기본적으로 내재가치에 비해 매력적인 주가 수준에서 거래 중인 가치주에 선별투자한다는 기본 철학은 철저히 지켜나가면서도 보다 저평가된 자산으로의 교체매매를 통해 장기 수익률을 제고하는 데 집중하고자 합니다. 포트폴리오 측면에서는 지수 상승시 가격 매력도가 떨어지는 경기민감주의 비중은 점진적으로 줄여가면서 내수주나 이익 안정성이 높은 가치주 성격의 종목군으로 교체하는 것을 고려 중입니다.

편입 종목 선정에 있어서는 지수 예측에 근거한 매매는 지양하고 산업내 수요가 견조하거나 소비 패턴 등 구조적인 요인으로 기업가치가 상승할 수 있는 종목군에 보다 무게를 두는 한편, 실적 모멘텀, 주가, 밸류에이션 등을 고려한 정량분석을 통한 종목 스크리닝을 운용에 반영함으로써 현장 조사, 개별 기업 수준의 분석에 있어서의 기존 강점은 유지하면서도 간혹 시장 추세를 놓치던 약점을 개선할 계획입니다.

▶ 기간(누적)수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
신영마라톤증권K-1(주식)운용 (비교지수 대비 성과)	-14.84 (-3.61)	-16.11 (-3.63)	-11.47 (-2.66)	-5.11 (-4.51)
종류(Class)별 현황				
신영마라톤증권K-1(주식)A형 (비교지수 대비 성과)	-15.07 (-3.84)	-16.55 (-4.06)	-12.14 (-3.32)	-6.01 (-5.42)
신영마라톤증권K-1(주식)C형 (비교지수 대비 성과)	-15.16 (-3.93)	-16.72 (-4.24)	-12.41 (-3.60)	-6.44 (-5.84)
비교지수(벤치마크)	-11.23	-12.48	-8.81	-0.60

주) 비교지수(벤치마크) : KOSPI 90.0%, CD91 10.0%.

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

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
신영마라톤증권K-1(주식)운용 (비교지수 대비 성과)	-5.11 (-4.51)	11.07 (-2.82)	102.39 (10.91)	57.66 (19.36)
종류(Class)별 현황				
신영마라톤증권K-1(주식)A형 (비교지수 대비 성과)	-6.01 (-5.42)	-	-	-
신영마라톤증권K-1(주식)C형 (비교지수 대비 성과)	-6.44 (-5.84)	7.94 (-5.96)	93.88 (2.40)	46.53 (8.23)
비교지수(벤치마크)	-0.60	13.90	91.48	38.30

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			
전기	-1,317	0	0	0	0	0	0	0	0	16	-1	-1,302
당기	-12,535	0	0	0	0	0	0	0	0	22	-1	-12,513

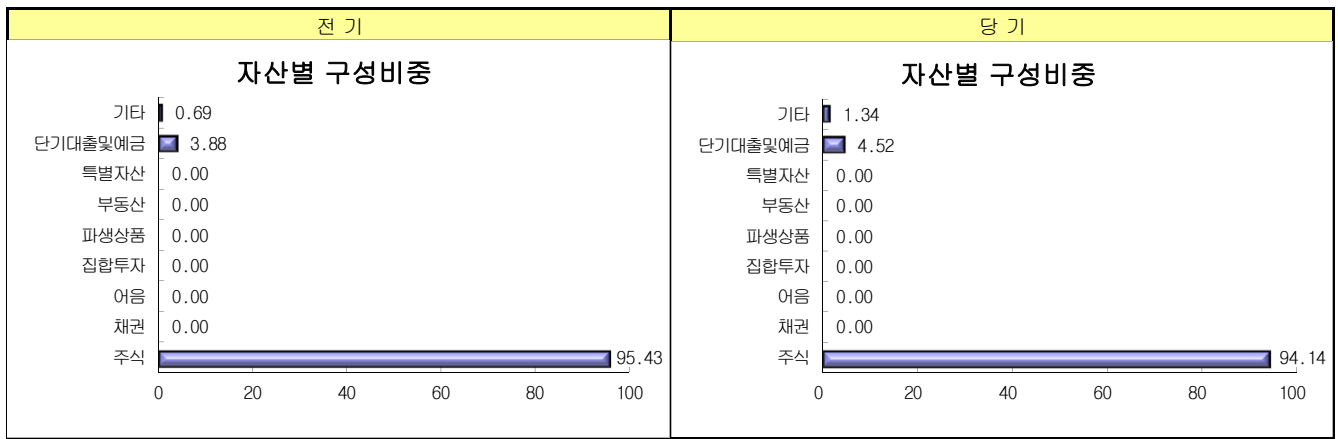
3. 자산현황

▶ 자산구성현황

(단위 : 백만원,%)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW (0.00)	72,505 (94.14)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	3,478 (4.52)	1,033 (1.34)	77,015 (100.00)
합계	72,505	0	0	0	0	0	0	0	0	3,478	1,033	77,015

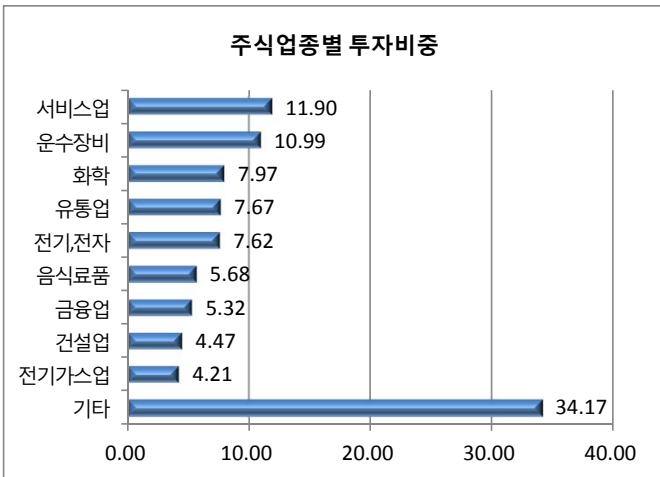
* () : 구성 비중



▶ **주식업종별 투자비중**

(단위 : %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중
1	서비스업	11.90	6	음식료품	5.68
2	운수장비	10.99	7	금융업	5.32
3	화학	7.97	8	건설업	4.47
4	유통업	7.67	9	전기가스업	4.21
5	전기,전자	7.62	10	기타	34.17



주) 위 업종구분은 한국거래소의 업종구분을 따릅니다.

▶ **투자대상 상위 10종목**

(단위 : %)

구분	구분	종목명	비중	구분	구분	종목명	비중
1	주식	현대차우	5.90	6	주식	하나금융지주	2.55
2	주식	삼성전자	4.47	7	주식	롯데쇼핑	2.50
3	주식	파라다이스	2.70	8	단기상품	콜론(한국증권금융)	2.38
4	주식	SK	2.63	9	주식	KT	2.35
5	주식	롯데칠성	2.62	10	주식	현대중공업	2.19

※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
현대차우	66,120	4,542	5.90	대한민국	KRW	운수장비	
삼성전자	3,686	3,442	4.47	대한민국	KRW	전기, 전자	
파라다이스	257,435	2,080	2.70	대한민국	KRW	오락·문화	
SK	12,885	2,022	2.63	대한민국	KRW	서비스업	
롯데칠성	1,518	2,020	2.62	대한민국	KRW	음식료품	
하나금융지주	49,934	1,967	2.55	대한민국	KRW	금융업	
롯데쇼핑	4,593	1,922	2.50	대한민국	KRW	유통업	
KT	48,050	1,811	2.35	대한민국	KRW	통신업	
현대중공업	5,821	1,685	2.19	대한민국	KRW	운수장비	
LG하우시스우	18,781	425	0.55	대한민국	KRW	화학	1%초과(1.82)

주) 투자대상 상위 10종목 및 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재 또는 발행주식 총수의 1% 초과 종목

▶ 단기대출 및 예금

(단위 : 주, 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	발행국가	통화
단기대출	한국증권금융	2011-10-26	1,832	3.20	2011-10-27	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	49	4	1,132,465	1	121,046	2109000131
김용설	선임운용역	34	10	138,211	5	226,754	2109001249
김창섭	팀장	44	21	206,561	0	0	2109000432

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
2008.11.20 ~ 2011.04.28	김영준
2011.04.29 ~ 2011.08.31	김기민
2011.04.29 ~ 현재	김용설
2011.09.01 ~ 현재	김창섭

▶ 해외 운용 수탁회사

회사명	소재	국가명	비고

5. 비용 현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기	
		금액	비율	금액	비율
신영마라톤증권K-1(주식)운용	자산운용사	0	0.00	0	0.00
	판매회사	0	0.00	0	0.00
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.00
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00
	보수합계	0	0.00	0	0.00
	기타비용**	0	0.00	0	0.00
	매매·중개수수료	44	0.05	34	0.05
신영마라톤증권K-1(주식)A형	자산운용사	1	0.11	1	0.12
	판매회사	1	0.14	1	0.14
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00
	보수합계	2	0.26	2	0.26
	기타비용**	0	0.00	0	0.00
	매매·중개수수료	0	0.00	0	0.00
신영마라톤증권K-1(주식)C형	자산운용사	96	0.11	84	0.12
	판매회사	208	0.25	182	0.25
	펀드재산보관회사(신탁업자)	5	0.01	5	0.01
	일반사무관리회사	1	0.00	1	0.00
	보수합계	309	0.37	272	0.38
	기타비용**	0	0.00	1	0.00
	매매·중개수수료	0	0.00	0	0.00

* 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)
신영마라톤증권K-1(주식)운용	전기	0.0017	0.1433	0.145
	당기	0.0019	0.1592	0.1611
종류(Class)별 현황				
신영마라톤증권K-1(주식)A형	전기	1.0537	0.1467	1.2004
	당기	1.054	0.1586	1.2126
신영마라톤증권K-1(주식)C형	전기	1.494	0.1435	1.6375
	당기	1.4943	0.1594	1.6537

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

주2) 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평균액(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
980,728	18,914	652,172	17,306	24.34	96.58

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

▶ 최근 3분기 매매회전을 추이

(단위 : %)

11년01월27일 ~11년04월26일	11년04월27일 ~11년07월26일	11년07월27일 ~11년10월26일
23.01	30.64	24.34

공지사항

이 보고서는 자본시장법에 의해 신영마라톤증권투자신탁K-1호(주식)운용의 자산운용회사인 '신영자산운용(주)'이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 '국민은행'의 확인을 받아 판매회사인 '국민은행'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://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.