

자산운용보고서

신영마라톤증권투자신탁A1호(주식)

(운용기간 : 2012년12월09일 ~ 2013년03월08일)

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 02-2004-9500, <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 주식 매매회전을 추이

1. 펀드의 개요

▶ 기본정보

펀드 명칭		투자위험등급	금융투자협회 펀드코드
신영마라톤증권투자신탁A1호(주식)		1등급	52986
펀드의 종류	주식형, 추가형, 일반형	최초설정일	2005.12.09
운용기간	2012.12.09 ~ 2013.03.08	존속기간	추가형으로 별도의 존속기간이 없음
자산운용회사	신영자산운용(주)	펀드재산보관회사	하나은행
판매회사	BS투자증권, HMC투자증권 외 39개사	일반사무관리회사	외환펀드서비스
상품의 특징	가치주 펀드로 중소형주에 치우치지 않으면서, 경기 호전 시 매력적인 펀드입니다.		

▶ 재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
신영마라톤증권투자신탁A1호 (주식)	자산 총액 (A)	490,330	440,146	-10.23
	부채 총액 (B)	10,016	4,884	-51.23
	순자산총액 (C=A-B)	480,314	435,261	-9.38
	발행 수익증권 총 수 (D)	498,553	429,582	-13.83
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	963.42	1,013.22	5.17

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

지난 3개월 펀드 수익률은 비교지수 대비 2.86% 초과수익률을 기록하였습니다.

2012년 12월~2013년 2월은 매달 색깔이 다른 모습을 보였습니다. 2012년 12월은 11월에 이어 대형주의 강세 현상과 소외주의 반등이 나타났으며, 높은 배당수익률도 초과수익률 달성에 상당한 기여를 하였습니다. 한편, 2013년 1월은 일본의 엔화 약세 및 외국인 매도세 등으로 삼성전자의 탁월한 실적에도 불구하고, 대형주의 약세 현상 및 지수의 하락이 나타났습니다. 1월에는 세계 증시 대비 한국 증시의 소외 현상이 더 강화되는 시기였습니다.

한편, 2월의 환율 안정, 외국인 매수세의 유입, 국내 환매 물량의 축소 등으로, 대형주 강세 및 지수 상승이 두드러졌습니다. 더욱이 신정부에 대한 기대감으로 코스닥도 동반 강세를 보였습니다.

동 펀드는 LED, 발전관련 주식 등에서 높은 수익률을 기록하였으며, 경기회복이 구체화 될 경우, 주가탄력성이 높은 업종에 더 많은 비중을 가지고 있는 편이므로, 펀드 수익률 상승에 유리할 것이라 판단합니다.

▶ 투자환경 및 운용 계획

향후 시장전망은 다음과 같습니다. 긍정적인 근거로는 엔화 약세가 진정되면서 환율의 안정화와 신정부 출범과 더불어 가시화될 국내 정책 모멘텀 그리고 글로벌 치킨게임에서 이겨낼 역량을 지닌 한국 기업의 경쟁력 및 낮은 가치평가(밸류에이션)입니다. 또한, 장기적으로는 금리의 하향 조정이 더 이상은 힘들 것이라는 우려로, 투자대상이 채권에서 주식으로 이동할 것이라는 기대감도 있습니다.

부정적인 근거로는 미국의 재정자당감축(시퀘스터)의 시작, 이탈리아의 총선을 비롯하여 4월 국채 만기가 집중된다는 유로지역의 위험 그리고 중국 전국인민대표대회에서 새로운 정책을 기대하기 어렵다는 점을 꼽을 수 있습니다. 좀 더 장기적으로는 미국의 양적완화 정책의 종료로 꼽기도 하면서 그 주요 변수로 실업률보다는 물가를 꼽고 있습니다.

이런 긍정 및 부정의 근거가 혼재된 상황에서, 펀드는 부정보다는 긍정에 더 방점을 둡니다. 세계 증시와의 격차 축소가 당분간은 지속될 가능성이 환율의 안정과 함께 부각될 것이며, 신정부 출범에 따른 경기부양 기대감이 점진적으로 현실화될 것으로 예상하기 때문입니다. 다만, 부정적인 근거들이 부각되면서 증시의 출렁거림은 감안해야 할 것으로 보입니다.

동 펀드는 향후 환율의 안정 및 신정부 출범에 대한 기대감을 바탕으로, 자동차 및 부품주, 코스닥 중소형 우량주, 높은 자산가치 대비 낮은 주가를 보이는 자산주에 더욱 초점을 두고자 합니다.

▶ 기간(누적)수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
신영마라톤증권A1(주식)	5.17	7.69	15.16	4.01
(비교지수 대비 성과)	(2.86)	(3.96)	(6.53)	(3.36)
비교지수(벤치마크)	2.31	3.74	8.63	0.65

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)	-0.33	18.00	31.44
(비교지수 대비 성과)	(-1.84)	(-2.29)	(9.38)
비교지수(벤치마크)	1.52	20.29	22.06

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	14,352	0	0	0	0	0	0	0	0	16	-2,048	12,320
당기	25,655	0	0	0	0	0	0	0	0	2	-1,935	23,723

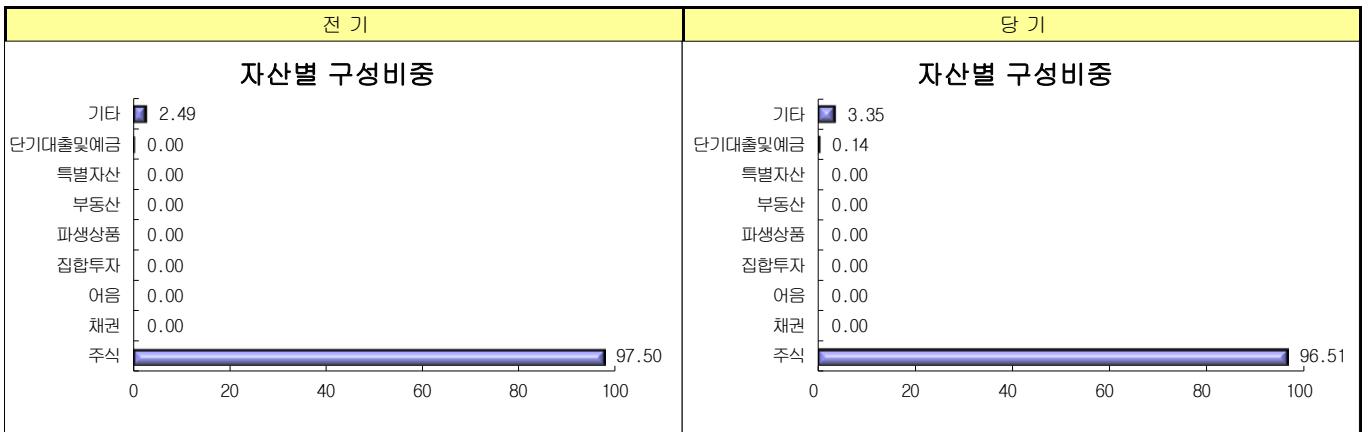
3. 자산현황

▶ 자산구성현황

(단위 : 백만원,%)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	424,804 (96.51)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	606 (0.14)	14,735 (3.35)	440,146 (100.00)
합계	424,804	0	0	0	0	0	0	0	0	606	14,735	440,146

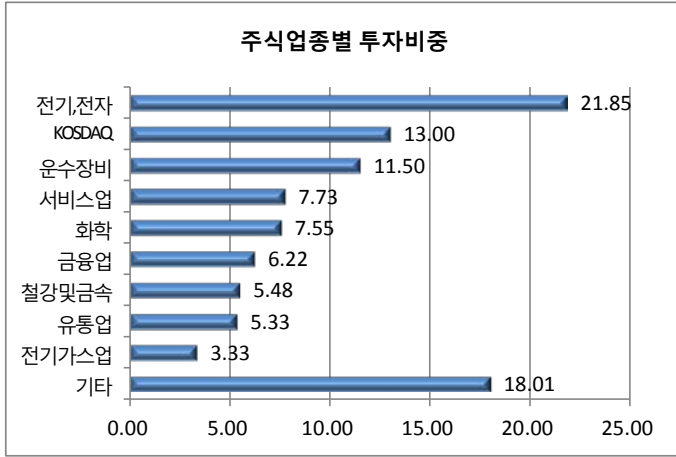
* () : 구성 비중



▶ 주식업종별 투자비중

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	전기,전자	21.85	6	금융업	6.22
2	KOSDAQ	13.00	7	철강및금속	5.48
3	운수장비	11.50	8	유통업	5.33
4	서비스업	7.73	9	전기가스업	3.33
5	화학	7.55	10	기타	18.01



주) 위 업종구분은 한국거래소의 업종구분을 따릅니다.

▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

순위	구분	종목명	비중	순위	구분	종목명	비중
1	주식	삼성전자	12.78	6	주식	OCI	2.00
2	주식	현대차우	7.48	7	주식	LG전자우	1.92
3	주식	하나금융지주	3.29	8	주식	BS금융지주	1.88
4	주식	삼성물산	2.52	9	주식	SK이노베이션	1.88
5	주식	POSCO	2.06	10	주식	SK C&C	1.81

※ 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	37,526	56,251	12.78	대한민국	KRW	전기,전자	
현대차우	466,353	32,925	7.48	대한민국	KRW	운수장비	
하나금융지주	351,818	14,495	3.29	대한민국	KRW	금융업	
삼성물산	169,097	11,076	2.52	대한민국	KRW	유통업	
POSCO	26,466	9,065	2.06	대한민국	KRW	철강및금속	
OCI	49,428	8,823	2.00	대한민국	KRW	화학	
LG전자우	415,198	8,449	1.92	대한민국	KRW	전기,전자	
BS금융지주	550,760	8,261	1.88	대한민국	KRW	금융업	
SK이노베이션	48,841	8,254	1.88	대한민국	KRW	서비스업	
SK C&C	77,922	7,948	1.81	대한민국	KRW	서비스업	
LG화학우	83,885	7,776	1.77	대한민국	KRW	화학	1%초과(1.10)
삼천리	67,215	7,528	1.71	대한민국	KRW	전기가스업	1%초과(1.66)
동성하이켄	1,259,943	7,144	1.62	대한민국	KRW	제조	1%초과(8.92)
삼성화재우	77,513	6,697	1.52	대한민국	KRW	보험	1%초과(2.43)
차이나그레이트	4,656,469	6,566	1.49	대한민국	KRW	전문기술	1%초과(4.66)
E1	104,062	6,452	1.47	대한민국	KRW	유통업	1%초과(1.52)
OCI머티리얼즈	180,117	6,421	1.46	대한민국	KRW	IT H/W	1%초과(1.71)
KC코트렐	508,206	6,353	1.44	대한민국	KRW	기계	1%초과(5.08)
대덕전자	517,661	6,005	1.36	대한민국	KRW	전기,전자	1%초과(1.06)
하이록코리아	291,185	5,911	1.34	대한민국	KRW	제조	1%초과(2.14)
한국철강	204,365	5,784	1.31	대한민국	KRW	철강및금속	1%초과(2.22)
아세아시멘트	79,171	5,779	1.31	대한민국	KRW	비금속광물	1%초과(1.67)
한국단자	197,711	5,763	1.31	대한민국	KRW	전기,전자	1%초과(1.90)
신영증권	159,106	5,616	1.28	대한민국	KRW	증권	1%초과(1.70)
대한제당	209,512	5,573	1.27	대한민국	KRW	음식료품	1%초과(2.79)
경동가스	72,424	5,519	1.25	대한민국	KRW	전기가스업	1%초과(2.08)

SJM	662,858	5,369	1.22	대한민국	KRW	운수장비	1%초과(4.25)
KCC건설	199,971	5,239	1.19	대한민국	KRW	건설	1%초과(3.45)
CJ제일제당 우	70,743	5,122	1.16	대한민국	KRW	음식료품	1%초과(5.33)
대림산업우	242,482	5,019	1.14	대한민국	KRW	건설업	1%초과(6.38)
일신방직	50,386	4,807	1.09	대한민국	KRW	섬유,의복	1%초과(2.10)
대한제강	622,890	4,790	1.09	대한민국	KRW	철강및금속	1%초과(2.53)
신세계 I&C	80,451	4,747	1.08	대한민국	KRW	서비스업	1%초과(4.68)
영풍정밀	418,953	4,315	0.98	대한민국	KRW	제조	1%초과(2.66)
화천기공	83,765	3,673	0.83	대한민국	KRW	기계	1%초과(3.81)
상영전자	415,972	3,577	0.81	대한민국	KRW	전기,전자	1%초과(2.08)
한진	151,268	3,146	0.71	대한민국	KRW	운수창고	1%초과(1.26)
차이나하오란	1,989,613	2,965	0.67	대한민국	KRW	전문기술	1%초과(4.97)
제일연마	475,920	2,903	0.66	대한민국	KRW	비금속광물	1%초과(4.76)
세이브존I&C	853,969	2,562	0.58	대한민국	KRW	유통업	1%초과(2.08)
LG우	107,276	2,424	0.55	대한민국	KRW	서비스업	1%초과(3.24)
신영증권우	78,132	2,352	0.53	대한민국	KRW	증권	1%초과(1.11)
삼익THK	396,050	2,341	0.53	대한민국	KRW	기계	1%초과(1.89)
한신공영	217,460	1,951	0.44	대한민국	KRW	건설업	1%초과(2.19)
코스모화학	239,230	1,856	0.42	대한민국	KRW	화학	1%초과(1.83)
위닉스	398,922	1,717	0.39	대한민국	KRW	제조	1%초과(3.10)
LG하우시스우	69,673	1,508	0.34	대한민국	KRW	화학	1%초과(6.75)
리바트	219,040	1,391	0.32	대한민국	KRW	미분류	1%초과(1.27)
KPX화인케미칼	39,770	935	0.21	대한민국	KRW	화학	1%초과(1.05)
대정화금	84,065	808	0.18	대한민국	KRW	제조	1%초과(1.45)

* 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 ^{주)}	본부장	51	0	0	0	0	2109000131
홍성수	선임	40	8	490,483	1	30,000	2103000230

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

기간	투자운용인력
2010.06.07 ~ 2010.10.05□	허남권□
2010.10.06 ~ 2012.03.19□	이철진□
2012.03.20 ~ 2012.10.16□	허남권□
2012.10.17 ~ 현재	홍성수

주) 최근 3년간의 투자운용인력 변경 내역입니다.

▶ 해외 운용 수탁회사

회사명	소재	국가명	비고

5. 비용 현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기	
		금액	비율 ^{주1)}	금액	비율 ^{주1)}
신영마라톤증권A1(주식)	자산운용사	818	0.17	757	0.17
	판매회사	1,246	0.25	1,153	0.25
	펀드재산보관회사(신탁업자)	31	0.01	28	0.01
	일반사무관리회사	6	0.00	6	0.00
	보수합계	2,101	0.43	1,945	0.42
	기타비용 ^{주2)}	4	0.00	4	0.00
	매매·증개수수료	250	0.05	187	0.04
	증권거래세	441	0.09	401	0.09

주1) 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율을 나타냅니다.

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

※ 성과보수내역 : 해당사항 없음

※ 발행분담금내역 : 해당사항 없음

▶ 총보수,비용비율

(단위 : 연환산, %)

		총보수·비용비율(A) ^{주1)}	매매·증개수수료 비율(B) ^{주2)}	합계(A+B)
		신영마라톤증권A1(주식)	전기	1.7407
	당기	1.7281	0.1541	1.8822

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·증개수수료 비율이란 매매·증개수수료를 순자산 연평균잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 매매·증개수수료의 수준을 나타냅니다.

6. 투자자산매매내역

▶ 매매주식규모 및 회전을

(단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매회전율 ^{주)}	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
1,927,296	63,812	4,328,757	133,522	29.63	120.18

주) 해당 운용기간 중 매도한 주식가격의 총액을 그 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가격으로 나눈 비율을 나타냅니다.

▶ 최근 3분기 주식 매매회전을 추이

(단위 : %)

12년06월09일 ~12년09월08일	12년09월09일 ~12년12월08일	12년12월09일 ~13년03월08일
24.00	30.37	29.63

공지사항

이 보고서는 자본시장법에 의해 신영마라톤증권투자신탁A1호(주식)의 자산운용회사인 '신영자산운용(주)'이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 '하나은행'의 확인을 받아 판매회사인 'BS투자증권, HMC투자증권, HSBC은행, IBK투자증권, KB투자증권, KDB생명, LIG투자증권, NH농협증권, SK증권, 경남은행, 골드브릿지증권, 광주은행, 교보생명보험, 교보증권, 기업은행, 대신증권, 대우증권, 동부증권, 동양증권, 메리츠종합금융증권, 미래에셋생명, 미래에셋증권, 부국증권, 부산은행, 삼성생명보험, 삼성증권, 삼성화재해상보험, 수협중앙회, 스탠다드차타드은행, 신영증권, 신한금융투자, 신한은행, 아이엠투자증권, 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>

/ 02-2004-9500

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 반대하는 수익자는 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.