

자산운용보고서

신영마라톤증권투자신탁K-1호(주식)

(운용기간 : 2014년04월27일 ~ 2014년07월26일)

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
신영마라톤증권투자신탁K-1호(주식), 신영마라톤증권투자신탁K-1호(주식)A형, 신영마라톤증권투자신탁K-1호(주식)C형		58789, 94070, 58790	1등급
펀드의 종류	주식형, 추가형, 종류형	최초설정일	2006.07.27
운용기간	2014.04.27 ~ 2014.07.26	존속기간	추가형으로 별도의 존속기간이 없음
자산운용회사	신영자산운용(주)	펀드재산보관회사	국민은행
판매회사	국민은행	일반사무관리회사	외환펀드서비스
적용법률	자본시장과금융투자업에관한법률(자본시장법)		
상품의 특징	저평가된 가치주에 대한 중장기 투자를 하여, 장기적으로 안정적인 수익을 추구하는 가치투자 펀드입니다.		

▶ 자산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
신영마라톤증권투자신탁K-1호(주식)	자산 총액 (A)	47,248	43,321	-8.31
	부채 총액 (B)	427	610	42.79
	순자산총액 (C=A-B)	46,821	42,711	-8.78
	발행 수익증권 총 수 (D)	46,007	40,297	-12.41
	기준가격 ^{제)} (E=C/D×1000)	1,017.69	1,059.90	4.15
종류(Class)별 기준가격 현황				
신영마라톤증권투자신탁 K-1호(주식)A형	기준가격	989.23	1,027.70	3.89
신영마라톤증권투자신탁 K-1호(주식)C형	기준가격	977.25	1,014.15	3.78

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.

※ 분배금 내역

(단위 : 백만원, 백만좌)

구분	분배금지급일	분배금지급금액	분배후수탁고수 ^{주)}	기준가격(원)		비고
				분배금 지급전	분배금 지급후	
신영마라톤증권K-1(주식)	2014-07-28	2,414	40,297	1,059.90	1,000.00	
신영마라톤증권K-1(주식)A형	2014-07-28	67	2,498	1,027.70	1,000.00	
신영마라톤증권K-1(주식)C형	2014-07-28	559	40,066	1,014.15	1,000.00	

주) 분배후수탁고는 재투자 626 백만좌 포함합니다.

2. 운용경과 및 수익률현황

▶ 운용경과

신영마라톤증권K-1(주식)운용 펀드는 최근 3개월 동안 +4.15%의 수익률을 보여 비교지수 +2.91% 대비 양호한 성과를 이어나갔습니다. (비교지수 : KOSPI 90% + CD91 10%)

2014년 3분기에는 지수 조정 시마다 저가매수를 진행해오던 경기민감주 종목군의 주가가 부진하였지만, 그 동안 꾸준히 보유해온 개별 종목들의 주가가 상승하면서 동 펀드 전체적으로는 성과 개선 추세를 이어나갈 수 있었습니다. KOSPI는 2,033.85pt에서 마감하며 같은 기간 동안 +3.15% 상승하였습니다. 지수 상승에 따른 주식형 펀드환매에서 자유로울 수 없는 투신권의 매도세가 지속되었지만 6.2조 원의 외국인 순매수가 전체 지수를 견인하는 모습이었습니다. 7월에 들어서면서 대형주의 상대적인 주가 강도가 상승하였고 업종별로는 생활용품, 소재, 증권, 건축자재가 지수대비 성과가 좋았던 반면, 정유, 미디어, 유틸리티, IT, 자동차 등 시장 기대치에 비해 분기 실적이 실망스러운 업종의 주가 흐름이 부진했습니다. 주식형 펀드 규모의 감소로 기관의 지수 영향력이 약화된 가운데 부진한 업황의 극적 개선이 1, 2분기 내에 보이지 않는 업체들에 있어서는 전 에 없는 극심한 주가 소외현상이 지속되었습니다. 7월 중반 이후에는 2기 경제팀의 '내수 살리기' 정책에 대한 기대감이 증시에 반영되었고, 배당주가 재조명받으며 관련주들의 주가가 반등하는 모습을 보이기도 하였습니다. 같은 기간 동 펀드에서는 6월까지의 필수소비재, 7월에 들어서는 IT/자동차 관련주와 최근 주가 상승으로 이익이 난 종목들을 점차 이익 실현해나가면서 증권, 보험, 철강, 화학 업종 중심으로 선별적으로 비중을 늘려나갔습니다.

▶ 투자환경 및 운용 계획

향후 3개월 동안 주가지수 상승에 긍정적으로 작용할 수 있는 요인으로는 1) 중국경제 성장률의 바닥 확인과 개선 기대감, 2) 2기 경제팀의 내수부양 정책 가시화, 3) 한국증시 저평가 매력에 근거한 외인 매수 유입, 4) 국내기업 실적에 대한 눈높이가 내려오는 과정을 충분히 거쳤다는 점 등을 들 수 있습니다. 반면, 국내 증시에 부정적으로 작용할 수 있는 요인으로는 1) KOSPI 비중이 높은 대형주들의 실적 부진 등으로 추가 지수 상승을 견인할 추도 섹터가 뚜렷하지 않다는 점, 2) 미국 등 선진증시가 최근 들어 고점에서 변동성이 확대되고 있다는 점, 3) 중동, 발칸지역에서의 지정학적 위험이 확산되고 있다는 점 등이 있습니다.

삼성전자의 2분기 실적이 부진했고 이후 회사 측에서 제시한 분기실적 전망과 주주 환원 정책이 기대에 못 미쳤는데 이런 맥락 하에서 단기적으로 2분기와 다가오는 3분기 실적에 대한 부담이 다소 있다는 생각입니다. 기대와 우려가 공존하는 중국경제 역시 주택/생산지표의 둔화와 신용위험이 부각되는 시점에서는 추가조정 위험이 발생할 수도 있습니다. 그러나 주식 시장에서 중국 관련주로 인식되고 있는 종목들의 경우 현재 추가 수준이 이러한 우려를 상당부분 반영하고 있고, 이들에 대한 실적기대감도 크게 낮아져 있는 상황임을 고려할 필요가 있습니다.

투자기간을 하반기 이후까지 더 길게 잡는다면 소재, 산업재, 건설, 금융, 유통 등 현재 주식시장에서 소외된 경기민감주의 추가조정을 비중확대의 기회로 삼는 것이 합리적이라는 생각입니다. 시장의 다수가 선호하는 투자에서는 시장 수익률 이상의 초과 수익률이 달성되기 힘들고, 성장에 대한 환상 혹은 지나친 비관이 추가에 반영되기 때문에, 때로는 업황이 안 좋거나 소외된 업종에서 고전 중이지만 강한 종목을 매수하는 것이 필요합니다. 이 과정에서 단기 성과가 기대보다 미진하고 시장 선호종목이 포트폴리오에 적어 보이는 상황이 종종 발생할 수 있지만 결국에는 초과 성과를 내는 유일한 길이기 때문입니다. 반면, 방어주와 개별종목에 대해서는 실적모멘텀과 밸류에이션을 면밀히 따져 선별적으로 접근할 계획입니다. 동 펀드는 이들 변수를 종합해 볼 때 개별 종목군에 대해서는 고평가/저평가 여부를 따져 종목별로 차이 실현과 비중확대의 차별적 대응을 지속하는 한편, 가격메리트가 발생한 업종 대표주에 대한 비중을 점진적으로 확대할 계획입니다.

▶ 기간(누적)수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 1년
신영마라톤증권K-1(주식)	4.15	7.58	7.09	13.25
(비교지수 대비 성과)	(1.24)	(3.10)	(6.88)	(7.14)
종류(Class)별 현황				
신영마라톤증권K-1(주식)A형	3.89	7.05	6.28	12.11
(비교지수 대비 성과)	(0.98)	(2.58)	(6.07)	(6.01)
신영마라톤증권K-1(주식)C형	3.78	6.81	5.93	11.62
(비교지수 대비 성과)	(0.87)	(2.33)	(5.72)	(5.51)
비교지수(벤치마크) ^{주)}	2.91	4.47	0.21	6.11

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
신영마라톤증권K-1(주식)	35.91	5.99	51.26
(비교지수 대비 성과)	(22.53)	(10.33)	(17.10)
종류(Class)별 현황			
신영마라톤증권K-1(주식)A형	33.18	2.77	-
(비교지수 대비 성과)	(19.80)	(7.11)	-
신영마라톤증권K-1(주식)C형	32.01	1.42	40.66
(비교지수 대비 성과)	(18.64)	(5.76)	(6.49)
비교지수(벤치마크) ^{주)}	13.37	-4.34	34.16

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	1,626	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	1,627
당 기	1,865	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	1,865

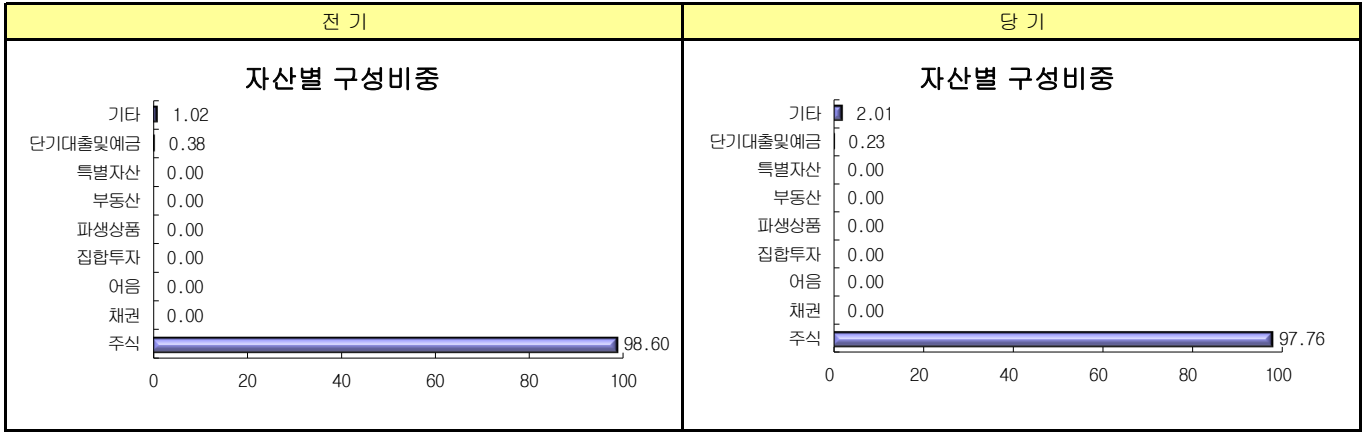
3. 자산현황

▶ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	42,350	0	0	0	0	0	0	0	0	98	872	43,321
	(97.76)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.23)	(2.01)	(100.00)
합 계	42,350	0	0	0	0	0	0	0	0	98	872	43,321

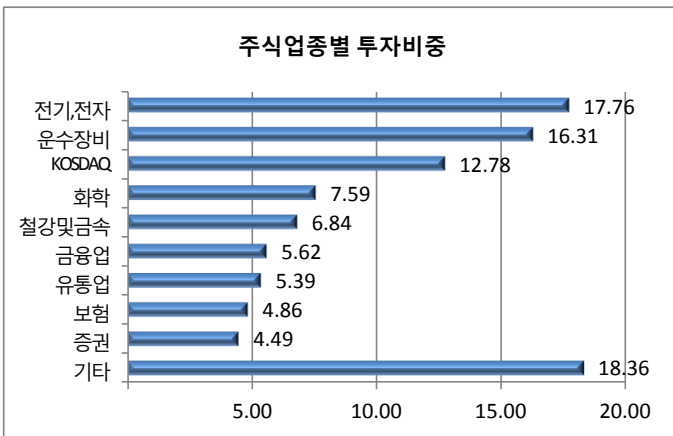
* () : 구성 비중



▶ **주식업종별 투자비중**

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	전기,전자	17.76	6	금융업	5.62
2	운수장비	16.31	7	유통업	5.39
3	KOSDAQ	12.78	8	보험	4.86
4	화학	7.59	9	증권	4.49
5	철강및금속	6.84	10	기타	18.36



※ 위 업종구분은 한국거래소의 업종구분을 따릅니다.

▶ **투자대상 상위 10종목**

(단위 : %)

순위	구분	종목명	비중	순위	구분	종목명	비중
1	주식	삼성전자	12.89	6	주식	현대차	2.89
2	주식	POSCO	4.30	7	주식	현대차우	2.85
3	주식	원익머트리얼즈	3.82	8	주식	LG화학	2.44
4	주식	삼성물산	3.38	9	주식	LG전자	2.18
5	주식	현대중공업	2.95	10	주식	S&T모티브	2.13

※ 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	4,121	5,584	12.89	대한민국	KRW	전기,전자	
POSCO	5,708	1,861	4.30	대한민국	KRW	철강및금속	
원익머트리얼즈	37,143	1,653	3.82	대한민국	KRW	IT H/W	
삼성물산	20,048	1,464	3.38	대한민국	KRW	유통업	

현대중공업	7,520	1,278	2.95	대한민국	KRW	운수장비	
현대차	5,502	1,252	2.89	대한민국	KRW	운수장비	
현대차우	8,189	1,237	2.85	대한민국	KRW	운수장비	
LG화학	3,714	1,057	2.44	대한민국	KRW	화학	
LG전자	12,445	946	2.18	대한민국	KRW	전기, 전자	
S&T모티브	27,142	921	2.13	대한민국	KRW	운수장비	

※ 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	52	92	5,595,961	9	1,555,960	2109000131
김용설	선임운용역	37	3	81,938	8	165,652	2109001249

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 주운용역	2007.03.05 ~ 현재 2011.04.29 ~ 현재	허남권 김용설

※ 최근 3년간의 투자운용인력 변경 내역입니다.

5. 비용 현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율 ^{주1)}	금액	비율 ^{주1)}	
신영마라톤증권K-1(주식)	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 ^{주2)}	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	14	0.03	10	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	6	0.01	4	0.01
		합계	20	0.04	14	0.03
		증권거래세	34	0.07	30	0.07
신영마라톤증권K-1(주식)A형	자산운용사	3	0.11	3	0.11	
	판매회사	4	0.14	4	0.14	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	7	0.26	7	0.26	
	기타비용 ^{주2)}	0	0.00	0	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	1	0.03	1	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.01
		합계	1	0.04	1	0.03
		증권거래세	2	0.07	2	0.07

신영마라톤증권K-1(주식)C형	자산운용사	52	0.11	48	0.11	
	판매회사	113	0.25	105	0.25	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	3	0.01	3	0.01	
	일반사무관리회사	1	0.00	1	0.00	
	보수합계	169	0.37	156	0.37	
	기타비용 ^{주2)}	1	0.00	1	0.00	
	매매·중개수수료	단순매매·중개수수료	13	0.03	9	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	5	0.01	4	0.01
		합계	19	0.04	13	0.03
	증권거래세	32	0.07	28	0.07	

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, %)

		총보수·비용비율(A) ^{주1)}	매매·중개수수료 비율(B) ^{주2)}	합계(A+B)
신영마라톤증권K-1(주식)	전기	0.003	0.1918	0.1948
	당기	0.0033	0.1735	0.1768
종류(Class)별 현황				
신영마라톤증권K-1(주식)A형	전기	1.0556	0.1888	1.2444
	당기	1.0559	0.1685	1.2244
신영마라톤증권K-1(주식)C형	전기	1.4957	0.1922	1.6879
	당기	1.4959	0.1741	1.67

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 ^{주)}	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
181,910	3,960	263,671	10,086	22.57	90.53

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

▶ **최근 3분기 주식 매매회전율 추이**

(단위 : %)

13년10월27일 ~14년01월26일	14년01월27일 ~14년04월26일	14년04월27일 ~14년07월26일
22.53	23.62	22.57

공지사항

이 보고서는 자본시장법에 의해 신영마라톤증권투자신탁K-1호(주식)의 자산운용회사인 '신영자산운용(주)'이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 '국민은행'의 확인을 받아 판매회사인 '국민은행'을 통해 투자자에게 제공됩니다. 다만 일괄 예약된 펀드의 펀드재산보관회사(신탁업자) 확인 기간은 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.