

자산운용보고서는 자본시장과금융투자업에관한법률(이하 '자본시장법')에 의거 자산운용회사가 작성하며, 투자자가 가입한 상품의 특정기간(3개월) 동안의 자산운용에 대한 결과를 요약하여 제공하는 보고서입니다.

한 눈에 보는 펀드 현황 (2018.03.08. 기준)

신영마라톤증권투자신탁A1호(주식)은 저평가된 가치주에 주로 투자하여 장기적으로 자산가치의 증식을 추구하는 주식형 펀드입니다.

펀드 수익률 현황

펀드는 최근 3개월 0.92%수익률을 기록하였습니다. 비교지수는 -1.06%로 비교지수대비 1.98%pt 우수한 성과를 보였습니다.
(비교지수(벤치마크): KOSPI X 90% + CD91 x 10%)

<p>최근 3개월</p> <p>+ 0.92%</p> <p>비교지수 : -1.06% 비교지수대비: +1.98%pt</p>	<p>최근 1년</p> <p>+ 11.09%</p> <p>비교지수 : +14.62% 비교지수대비: -3.53%pt</p>
<p>최근 3년</p> <p>+ 18.99%</p> <p>비교지수 : +19.37% 비교지수대비: -0.38%pt</p>	<p>최근 5년</p> <p>+ 36.25%</p> <p>비교지수 : +20.48% 비교지수대비: +15.77%pt</p>

펀드 포트폴리오 현황

투자대상 업종 상위 5	(%)
금융업	21.00
전기전자	18.24
화학	13.61
유통업	8.83
코스닥	8.63

투자대상 종목 상위 5	(%)
삼성전자	12.44
LS	3.46
한국금융지주	2.03
SK이노베이션	2.00
POSCO	1.97

신영마라톤증권투자 신탁A1호(주식) 자산운용보고서

운용기간 : 2017.12.09. ~ 2018.03.08.





CONTENTS

신영자산운용이 투자자에게 드리는 자산운용보고서



자신운용보고서 확인방법 안내

- 신영자산운용 홈페이지(<http://www.syfund.co.kr>) → 펀드정보 → 펀드명 검색 → 자산운용보고서
- 금융투자협회 전자공시 서비스 (<http://dis.kofia.or.kr>) → 펀드공시 → 보고서 선택 → 자산운용보고서 선택 → 펀드명 검색 → 조회
- 자본시장과금융투자업에 관한 법률 시행령 제92조(자산운용보고서)에서 정한바에 따라 이메일로 자산운용 보고서를 받아 보실 수 있습니다.
- 자산운용보고서는 3개월마다 정기적으로 고객님의 발송해드리고 있으며, 이메일 수령 신청을 통해 더욱 편리하게 자산운용 보고서를 열람하실 수 있습니다.
- 이메일 전환 신청은 가입하신 판매회사에서 변경하실 수 있습니다.
- 이 자산운용보고서는 펀드 전체에 대해 다루고 있습니다. 투자자의 계좌별 수익률 정보 확인 및 고객정보 변경 처리는 펀드를 가입하신 판매회사의 지점을 통해 문의해주시기 바랍니다.

한눈에 보는 펀드 현황

- 운용 경과
- 투자환경 및 운용 계획

1. 펀드의 개요

- 기본 정보
- 재산 현황

2. 수익률 현황

- 기간(누적) 수익률
- 손익 현황

3. 자산 현황

- 자산구성 현황
- 자산별 구성비중
- 투자대상 업종 상위 10
- 주식업종별 투자비중
- 투자대상 내역 상위 10
- 각 자산별 보유 내역

4. 투자운용인력 현황

- 투자운용인력(펀드매니저)
- 투자운용인력 변경내역

5. 비용 현황

- 업자별 보수 지급현황
- 총보수 · 비용 비율

6. 투자자산 매매내역

- 매매주식 규모 및 회전율
- 최근 3분기 주식 매매회전율 추이
- 공지사항

< 참고 - 펀드용어해설 >

CEO 인사말

안녕하십니까!

2017년 5월 26일 신영자산운용 대표이사로 취임한 허남권입니다.

항상 저희 신영자산운용을 믿고 성원해주신 고객님들께 깊은 감사를 드립니다.

저는 1996년 신영자산운용의 창립 멤버로 현재까지 가치주에 대한 장기투자를 기본철학으로 하여 좋은 기업의 가치는 반드시 시장이 평가해 줄 것이라는 믿음으로 꾸준한 가치 투자를 실천해 오고 있습니다. 지난 20년이 넘는 기간 동안 많은 질곡이 있었지만 꾸준한 투자수익을 실현할 수 있었던 건 저희에게 보여주시고 고객님의 무한한 신뢰와 격려 그리고 긴 시간 믿고 기다려주신 인내가 있었기에 가능하였다고 생각합니다.

저성장, 저금리, 인구감소와 고령화 등 피할 수 없는 추세적 환경 하에서 앞으로의 투자환경은 지금까지 경험해 온 것 보다 더 어려운 국면에 직면할 수 있습니다. 이러한 환경에서 자산소득을 높여 여유 있는 삶을 지속하기 위해서는 내 돈이 나보다 더 열심히 일하게 해야 하고, 이를 통해 안정적인 현금흐름을 제공할 수 있도록 하여야 합니다. 이러한 역할을 충실히 수행하기 위한 현명한 방법 중에 하나는 나보다 더 훌륭한 능력을 갖고 있는 좋은 기업의 주인이 되는 것입니다. 예측하지 못하는 위험에 대비하여 좋은 기업의 주식과 채권의 적절한 자산배분이 더해진다면 편안한 장수 시대를 맞이 할 수 있을 것이라 생각합니다.

저희 임직원은 그 동안의 자산운용노하우를 바탕으로 이러한 목적에 부합하고 신뢰받을 수 있는 투자대안을 지속적으로 제공하는 자산운용회사로 거듭나기 위해 노력을 다하겠습니다.

2016년 신영자산운용 창립 20주년을 기념하여 투자자포럼을 개최하였고, 이를 매년 지속해 오고 있습니다. 앞으로 정기적인 투자자포럼 개최를 통해 자산운용전반에 대하여 고객님과 소통할 수 있는 기회를 더 많이 마련하겠습니다.

저는 자산운용의 결과가 좋으려면 부지런한 운용, 일관성 있는 운용, 신뢰할 수 있는 운용이 되어야 한다고 생각합니다. 앞으로도 많은 어려움이 있겠지만 당사의 운용철학과 투자원칙을 철저히 준수하여 100세 시대 자산운용의 동반자가 될 수 있도록 배전의 노력을 다하겠습니다.

감사합니다.

신영자산운용 대표이사 허남권 *허남권*



운용 경과

신영마라톤증권투자신탁A1호(주식)의 3개월 수익률은 0.92%로 비교지수 수익률 -1.06%를 1.98%pt 상회하였습니다.(비교지수 : KOSPI 90% + CD91 × 10%)

KOSPI 지수가 하락하였으나 펀드가 보유한 증권, 건설 등 업종과 일부 중소형 가치주의 주가가 상승하였고 시장 대비 낮은 비중으로 보유한 전기전자 업종이 부진한 모습을 보이며 비교 지수 대비 양호한 성과를 보였습니다. 주식시장은 1월까지 선진국의 완화적 통화기조 유지, 글로벌 경기회복과 기업이익 개선 등 긍정적 요인으로 상승세를 이어가고 있었으나 2월 들어 미국 국채금리 상승으로 인한 미국 증시의 급락을 시작으로 위험자산 투자 심리가 위축되며 큰폭의 조정을 보였습니다. 급락 이후에도 미국과 중국의 무역분쟁 이슈 등 대외변수에 높은 변동성이 지속되는 모습입니다.

업종별로는 반도체시황 둔화 우려 및 환율로 인한 이익 감소 우려로 전기전자 업종과 규제로 인한 이익 증가 기대감이 낮은 전기가스, 통신 등 업종이 부진한 모습을 보였습니다. 반면 셀트리온을 중심으로 헬스케어 업종과 견조한 이익 성장이 예상되는 철강 업종이 절대적/상대적으로 양호한 모습을 보였습니다. 해당기간 동안 펀드는 KOSPI의 상승에도 주가 소외로 청산가치 대비 저평가가 지속되고 있는 대형 우량주와 향후 2~3년 사이에 기업가치 상승이 진행될 업체의 비중을 확대하고 있으며 성장가치가 있는 중소형주의 편입을 지속하고 있습니다.

투자 환경 및 운용 계획

향후 주식시장은 제한적인 조정을 보일 것으로 예상합니다. 2017년의 지수 상승으로 차익 실현 욕구가 충분한 가운데 국내 기업의 이익 증가율 전망치가 하향 조정되고 있고, 국제 금리의 상승과 변동성지표의 급등세는 진정되었으나 여전히 레벨 자체는 경계를 지속해야 하는 수준이기 때문입니다. 다만 글로벌 경기와 기업 실적은 주식에 우호적이며 글로벌 무역분쟁 이슈가 정치적 언급으로 악재로 반영되고 있으나 이후 협상 여지도 있어 추세적인 하락보다는 제한적인 조정에 그칠 것으로 보입니다. 경기는 미국, 유럽의 소비 및 기업투자, 중국의 지속적인 산업 구조조정 등 G3의 견고한 경제성장으로 신흥국의 경기도 회복되는 모습이 지속 될 것으로 예상하고 있습니다. 국내 역시 지속되는 수출 호조와 더불어 기업 실적 개선이 기대됩니다. 이러한 가운데 KOSPI는 선진국/신흥국 대비 저평가되고 있어 매력적인 투자 대상으로 보입니다.

이에 저평가된 기업, 구조적 성장에 초점을 맞춰 펀드의 보유종목에 관한 전반적인 점검을 진행하여 포트폴리오를 조정하고 보유 종목을 압축할 계획입니다. 또한 높은 비중을 유지한 경기민 감업과 경기소비재 업종 중에서도 세분화 하여 선진국의 자본재 투자와 연관된 기계, 소재 등 업종과 환율, 경기와 관계없이 지속적으로 수출이 증가되고 있는 의약품, 의류, 2차전지 관련 업종의 비중을 확대하고자 합니다. 2018년 남은 기간에도 실적 개선세에 따라 차별화 될 종목, 상대적으로 저평가된 기업 발굴 및 저가 편입에 집중하여 펀드의 장기 수익률 제고를 위해 노력하겠습니다.

1. 펀드의 개요

기본 정보

펀드 명칭	금융투자협회 펀드코드	투자위험등급
신영마라톤증권투자신탁A1호(주식)	52986	3등급 (다소높은위험)
펀드종류	주식형, 추가형, 일반형	최초설정일
운용기간	2017.12.09. ~ 2018.03.08.	2005.12.09.
자산운용회사	신영자산운용	펀드재산보관회사
판매회사	신한은행(판매), 우리은행(판매) 외 42개사	일반사무관리회사
적용법률	자본시장과 금융투자업에 관한 법률	
상품의 특징	동펀드는 저평가된 가치주에 주로 투자하여 장기적으로 자산가치의 증식을 추구하는 주식형 펀드입니다.	

재산 현황

(단위 : 백만원, 백만자, %, %pt) ✓

펀드 명칭	항목	전기말 (2017.12.08.)	당기말 (2018.03.08.)	증감률
신영마라톤증권투자신탁 A1호(주식)	자산 총액 (A)	338,032	332,773	-1.56
	부채 총액 (B)	3,678	3,868	5.15
	순자산총액 (C=A-B)	334,354	328,906	-1.63
	발행 수익증권 총 수 (D)	278,983	272,083	-2.47
	기준가격주 (E=C/D×1000)	1,198.48	1,208.84	0.92

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. 수익률 현황

기간(누적) 수익률 (단위: %, %pt) ▾

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
신영마라톤증권투자신탁 A1호(주식)	0.92	2.95	-1.16	11.09	15.52	18.99	36.25
(비교지수 대비 성과)	1.98	-0.58	-3.95	-3.53	-7.22	-0.38	15.77
비교지수(주)	-1.06	3.53	2.79	14.62	22.74	19.37	20.48

주)비교지수(벤치마크): KOSPI × 90% + CD91 × 10%

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

손익 현황 (단위: 백만원) ▾

구분	증권			파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내		장외	실물자산			
전기	8,652	0	0	0	0	0	0	0	16	-1,462	7,207
당기	5,036	0	0	0	0	0	0	0	20	-1,419	3,637

※ 전기: 2017.09.09.~2017.12.08. / 당기: 2017.12.09.~2018.03.08.

3. 자산 현황

자산구성 현황 (단위: 백만원, %, %pt) ▾

통화별 구분	증권			파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내		장외	실물자산			
KRW (1.00)	322,430 (96.89)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	3,622 (1.09)	6,722 (2.02)	332,773 (100.00)
합계	322,430	0	0	0	0	0	0	0	3,622	6,722	332,773

* (): 구성 비중

자산별 구성비중 (단위: %, %pt) ▾

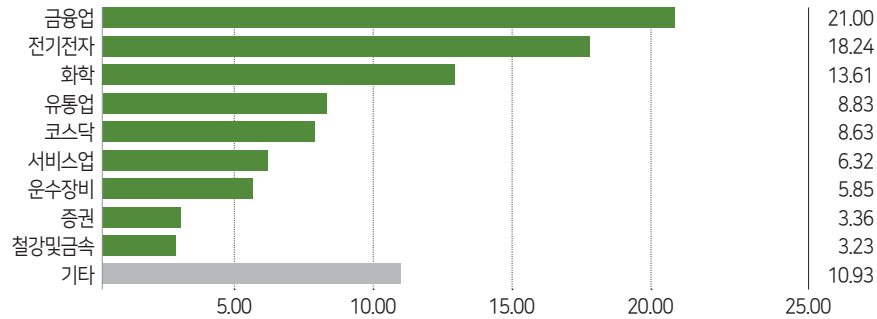


※ 위의 결과는 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

투자대상 업종 상위 10 (단위: %) ▾

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	금융업	21.00	6	서비스업	6.32
2	전기전자	18.24	7	운수장비	5.85
3	화학	13.61	8	증권	3.36
4	유통업	8.83	9	철강및금속	3.23
5	코스닥	8.63	10	기타	10.93

주식업종별 투자비중



※ 위 업종구분은 한국거래소의 업종구분을 따릅니다.

- 각 자산별 보유 내역 -

(단위: 주, 백만원, %)

종목명	보유수량	평가금액	비중	발행국가	통화	업종	비고
삼성전자	16,824	41,387	12.44	대한민국	KRW	전기,전자	
LS	146,559	11,505	3.46	대한민국	KRW	금융업	
한국금융지주	87,654	6,758	2.03	대한민국	KRW	금융업	
SK이노베이션	32,944	6,671	2.00	대한민국	KRW	금융업	
POSCO	18,312	6,556	1.97	대한민국	KRW	철강및금속	
KCC	17,923	6,372	1.91	대한민국	KRW	화학	
SK	21,087	6,242	1.88	대한민국	KRW	금융업	
LG전자우	146,458	6,232	1.87	대한민국	KRW	전기,전자	
OCI	38,429	5,995	1.80	대한민국	KRW	화학	
신세계	17,619	5,726	1.72	대한민국	KRW	유통업	

※ 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	출생연도	운용중인 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임 계약 운용규모		협회등록번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
허남권	책임운용역	1963	82	11,157,668	1	8,285	2109000131
원주영	책임운용역	1974	30	2,721,420	2	539,535	2109000987
윤하국	부책임운용역	1983	15	775,432	1	297,281	2111000114

※ '책임투자운용역'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 작성 기준일이 상이할 수 있습니다.

투자운용인력 변경내역

구분	기간	투자운용인력
책임운용역	2006.05.15. ~ 현재	허남권
책임운용역	2017.11.17. ~ 현재	원주영
부책임운용역	2017.11.17. ~ 현재	윤하국
부책임운용역	2014.10.13. ~ 2017.11.16.	장미

※ 최근 3년간의 투자운용인력 변경 내역입니다.

5. 비용 현황

업자별 보수 지급현황

(단위: 백만원, %) ✓

구분	전기 2017.09.09.~2017.12.08.		당기 2017.12.09.~2018.03.08.		
	금액	비율(주1)	금액	비율(주1)	
자산운용사	573	0.17	558	0.17	
판매회사	855	0.25	833	0.25	
펀드재산보관회사 (신탁업자)	21	0.01	21	0.01	
일반사무관리회사	4	0.00	4	0.00	
신영마라톤 증권투자신탁 A1호(주식)	보수합계	1,453	0.42	1,416	0.42
	기타비용(주2)	2	0.00	2	0.00
	매매·중개 수수료	128	0.04	113	0.03
	단순매매·중개수수료	42	0.01	44	0.01
	조사분석업무 등 서비스 수수료	170	0.05	157	0.05
	합계	297	0.09	260	0.08
	증권거래세				

주1) 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율을 나타냅니다.

주2) 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, %) ✓

구분	전기	총보수·비용비율(주1)		합계(A+B)
		매매·중개수수료 비율(주2)		
신영마라톤증권투자신탁 A1호(주식)	전기	1.6982	0.1434	1.8416
	당기	1.6982	0.1658	1.8640

주1) 총보수·비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수'와 '기타비용' 총액을 순자산 연평균 잔액(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.

※ 모자형의 경우 모펀드에서 발생한 비용을 자펀드가 차지하는 비율대로 안분하여 합산한 수치입니다.

※ 전기: 2017.09.09.~2017.12.08. / 당기: 2017.12.09.~2018.03.08.

6. 투자자산 매매내역

매매주식 규모 및 회전을

(단위: 백만원, %) ✓

매수		매도		매매회전율(주)	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
2,621,522	73,681	3,625,006	86,620	26.14	106.01

주) 해당 운용기간 중 매도한 주식금액의 총액을 그 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균금액으로 나눈 비율을 나타냅니다.

최근 3분기 주식 매매회전율 추이

(단위: %) ✓

2017.06.09. ~ 2017.09.08.	2017.09.09. ~ 2017.12.08.	2017.12.09. ~ 2018.03.08.
21.53	28.80	26.14

공지사항

이 보고서는 자본시장법에 의해 신영마라톤증권투자신탁A1호(주식)의 자산운용회사인 신영자산운용이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 국민은행의 확인을 받아 한국예탁결제원을 통해 투자자에게 제공됩니다. 다만 일괄 예약된 펀드의 펀드재산보관회사(신탁업자) 확인기간은 일괄 예약된 날 이후 기간에 한합니다.

각종 보고서 확인: 신영자산운용 / <http://www.syfund.co.kr> / 02-6711-7500
 금융투자협회 / <http://dis.kofia.or.kr>

펀드용어해설

용어	내용
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 판매보수율과 수수료체계를 적용하는 상품을 말합니다. 보수율과 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 5 이상을 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 2 이상과 수익증권 총수의 3분의 1 이상의 찬성으로 의결됩니다. 만약 이 의결에 반대하는 수익자는 총회가 개최되기 전에 서면으로 반대 의사를 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 받는 자가 부담할 세액을 미리 국가를 대신하여 징수하는 것을 말합니다. 예를 들어, 근로자가 월급을 받을 때 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 상품에 대한 취득권유 및 설명, 투자 설명서 제공 등에 수반되는 비용을 포함하고 있습니다. 수수료 지불 시점에 따라 선취판매수수료와 후취판매수수료로 구분합니다.
환매	만기가 되기 전에 맡긴 돈을 되찾아 가는 것을 말합니다. 다만 단위형(폐쇄형) 상품의 경우 일정기간까지 중도해약을 금지하는 경우도 있습니다.
환매수수료	계약기간 이전 중도에 펀드를 환매할 시 일정한 벌칙금 형식으로 투자자에게 일회적으로 부과하는 수수료입니다. 이는 펀드운용의 안정성과 펀드환매시 소요되는 여러 비용을 감안하여 책정되며 부과된 수수료는 다시 펀드 재산에 편입되게 됩니다.