

신영퇴직연금가치주식증권투자신탁(주식)

▶ 운용기간 : 2019. 7. 1. ~ 2019. 9.30.



목 차

1. 펀드의 개요

- ▶ 기본정보
- ▶ 펀드구성
- ▶ 재산현황

2. 운용경과 및 수익률현황

- ▶ 운용경과
- ▶ 투자환경 및 운용계획
- ▶ 기간(누적) 수익률
- ▶ 손익현황

3. 자산현황

- ▶ 자산구성현황
- ▶ 주식업종별 투자비중
- ▶ 각 자산별 보유종목 내역

4. 투자운용전문인력 현황

- ▶ 투자운용인력(펀드매니저)
- ▶ 투자운용인력 변경내역

5. 비용현황

- ▶ 업자별 보수 지급현황
- ▶ 총보수, 비용 비율

6. 투자자산매매내역

- ▶ 매매주식규모 및 회전율
- ▶ 최근 3분기 주식 매매회전율 추이

<공지사항>

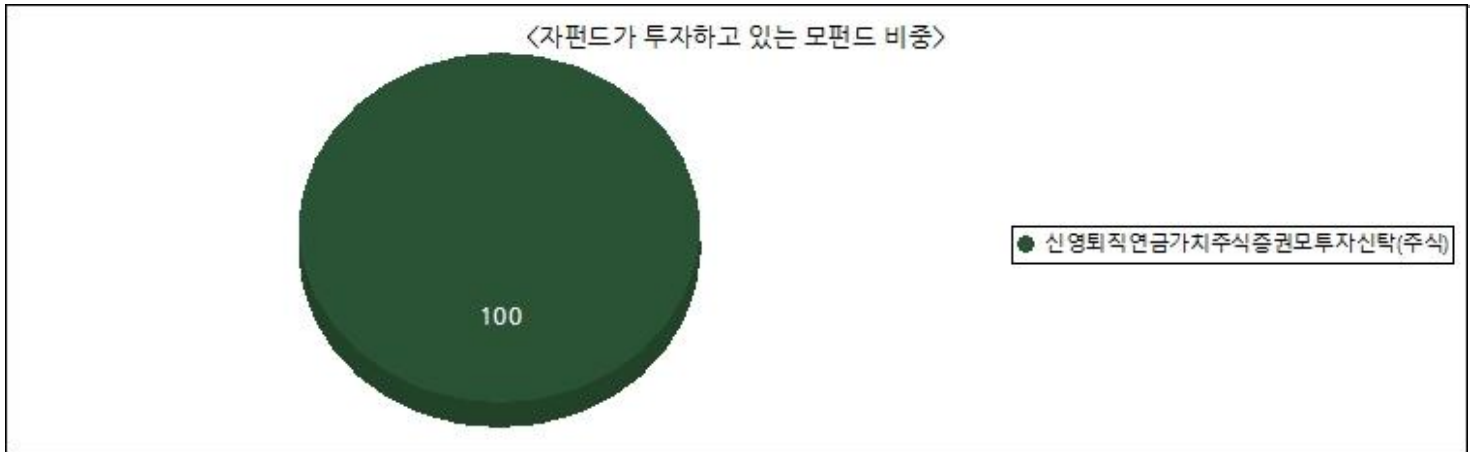
<참고-펀드 용어 정리>

1. 펀드의 개요

▶ 기본정보

펀드 명칭		금융투자협회 펀드코드	투자위험등급
신영퇴직연금가치주식증권투자신탁(주식), 신영퇴직연금가치주식증권모투자신탁(주식), 신영퇴직연금가치주식증권투자신탁(주식)C-E형, 신영퇴직연금가치주식증권투자신탁(주식)C형		81476, 53636, BV167, BV166	3등급(다소높은위험)
펀드의 종류	주식형, 개방형, 추가형, 종류형, 모자형	최초설정일	2008. 4. 1.
운용기간	2019. 7. 1. ~ 2019. 9.30.	존속기간	추가형으로 별도의 존속기간이 없음
자산운용회사	신영자산운용	펀드재산보관회사	국민은행
판매회사	신한은행,기업은행 외 12개사	일반사무관리회사	하나펀드서비스
적용법률	자본시장과 금융투자업에 관한 법률		
상품의 특징	신영퇴직연금가치주식증권모투자신탁(주식)에 신탁재산의 90% 이상을 투자하는 퇴직연금 전용 집합투자기구입니다.		

▶ 펀드구성



※ 자펀드가 투자 중인 모펀드 비중 및 구조를 보여줍니다.

※ 상기 그래프 및 구조도는 모자형 구조의 펀드에서 현금성 자산등을 제외한 모펀드들의 투자비중을 100%로 가정하여, 각 모펀드에 투자하는 비중의 이해를 돕기 위해 작성하였습니다. 그러므로, 상기의 모펀드 투자비중은 순자산 기준 투자 비중과는 차이가 있을 수 있음을 알려드립니다.

▶ 재산현황

(단위: 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
신영퇴직연금가치주식증권자(주식)운용	자산 총액(A)	39,804	37,024	-6.99
	부채총액(B)	47	21	-56.07
	순자산총액(C=A-B)	39,758	37,003	-6.93
	발행 수익증권 총 수(D)	40,185	39,264	-2.29
	기준가격 ^{주)} (E=C/Dx1000)	989.37	942.41	-4.75
종류(Class)별 기준가격 현황				
신영퇴직연금가치주식증권자(주식)C-E형	기준가격	846.07	804.32	-4.93
신영퇴직연금가치주식증권자(주식)C형	기준가격	971.34	922.47	-5.03

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.

주) 상기 재산현황에서 기준가격의 증감률은 펀드의 수정기준가를 통해 계산된 수치가 표기됩니다.

2. 운용경과 및 수익률현황

▶ 운용경과

신영퇴직연금가치주식증권투자신탁(주식)의 최근 3개월 수익률은 -4.74%로 비교지수 수익률 -2.79% 대비 1.95%pt 하회하였습니다.(비교지수(벤치마크): KOSPI X 90% + CD91 X 10%) 이는 동 펀드가 보유하고 있던 방산 및 운송 업종의 수익률 기여에도 불구하고, 개별 종목의 부진 및 시장대비 낮은 전기전자 업종 비중에 기인합니다.

동 기간 동안 국내 증시는 대외 이슈에 따라 큰 폭의 변동성을 보였습니다. 일본이 반도체 소재부문에 대해 제재 방침을 내세우면서, 반도체 공급 리스크 확대와 경기 하강 위험에 대한 시장의 우려가 커졌습니다. 여기에 미-중 무역분쟁이 심화되는 양상을 보이고, 미국채 장단기금리가 역전되면서 경기 침체 우려가 확산되며 국내 증시는 큰 폭의 하락세를 보였습니다. 그러나 분기 중반 이후 미국과 중국의 스몰딜 가능성에 대한 기대감이 높아지고, 각국이 경기를 부양하려는 의지를 보여 주면서 증시에 우호적인 환경이 조성되었습니다. 여기에 반도체 업황 회복에 대한 전망이 강세를 보이면서 국내 증시는 하락세를 만회하는 모습을 보였습니다. 다만 바이오 업종의 경우 임상 실패라는 악재가 이어지며 투자 심리가 급격하게 악화되었고, 이에 따라 KOSDAQ은 KOSPI 대비 부진한 수익률을 보였습니다.

업종별로는 대부분의 업종이 하락한 가운데 특히 보험 및 건설, 의약품 업종의 하락세가 두드러졌습니다. 반면 전기전자 및 운송장비 업종은 상대적으로 양호한 수익률을 기록하였습니다.

동 펀드는 신차사이클로 수혜가 기대되는 광고 업종을 신규 편입하였으며, 건설 및 조선 업종의 해외발주 증가로 수혜가 기대되는 기계 업종의 비중을 확대하였습니다. 반면 M&A에 대한 기대감으로 단기간 급등한 화학관련 종목을 차익 실현 하였으며, 전방산업의 부진으로 실적 악화가 예상되는 태양광 관련 종목 및 제약 업종의 비중을 축소하였습니다.

▶ 투자환경 및 운용 계획

향후 국내 증시에 영향을 미칠 수 있는 요인으로는 1) 미-중 무역분쟁, 2) 국내 기업들의 실적 시즌 돌입, 3) 트럼프 탄핵 이슈 등을 생각해 볼 수 있습니다.

미-중 무역협상의 향방이 향후에도 국내 증시에 지속적으로 영향을 미칠 것으로 판단합니다. 동 펀드는 미국과 중국의 정치 및 경제적 환경을 고려한다면 고위급 협상을 계기로 완화된 분위기가 형성될 가능성이 높다고 판단합니다. 여기에 반도체를 중심으로 국내 기업들의 이익 전망치가 상승 전환하는 모습을 보이고 있습니다. KOSPI 12개월 예상 EPS가 8월 저점을 통과하여 지속 상향되고 있어 KOSPI의 P/E 기준 고평가 부담은 낮아질 것으로 예상합니다. 다만 트럼프 대통령 탄핵 이슈가 잠재적 불안요소가 될 것으로 보고 있습니다. 탄핵 가능성은 낮아 보이나 무역협상, 한반도 평화 문제 등 대외정책이 지연될 가능성이 높아, 이슈가 지속될 경우 증시 반등의 탄력도가 떨어질 것으로 판단합니다.

증시에 영향을 줄 수 있는 대외 변수가 혼재해 있기 때문에, 대외 이슈의 영향이 적은 내수 업종과 고배당주에 대한 비중을 지속적으로 확대할 계획입니다. 또한 자동차 신차 사이클 및 조선 업종의 수주 증가로 수혜가 기대되는 개별 종목들에 대한 리서치를 강화할 것입니다. 철저한 Bottom-up 리서치를 통하여 안정적이고 꾸준한 실적을 낼 수 있는 종목들을 발굴하여 펀드 수익률 제고에 힘쓰겠습니다.

▶ 기간(누적) 수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 1년
신영퇴직연금가치주식증권투자신탁(주식)	-4.74	-5.54	-1.13	-11.13
(비교지수 대비 성과)	-1.95	-2.39	-2.28	-0.55
종류(Class)별 현황				
신영퇴직연금가치주식증권투자신탁(주식)C-E형	-4.93	-5.91	-1.71	-11.83
(비교지수 대비 성과)	-2.14	-2.76	-2.86	-1.25
신영퇴직연금가치주식증권투자신탁(주식)C형	-5.03	-6.10	-2.01	-12.19
(비교지수 대비 성과)	-2.24	-2.95	-3.16	-1.61
비교지수 ^{주)}	-2.79	-3.15	1.15	-10.58

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

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

구분	최근 2년	최근 3년	최근 5년
신영퇴직연금가치주식증권자(주식)	-14.94	-3.59	1.83
(비교지수 대비 성과)	-2.83	-5.12	-1.26
종류(Class)별 현황			
신영퇴직연금가치주식증권자(주식)C-E형	-16.29	-	-
(비교지수 대비 성과)	-4.18	-	-
신영퇴직연금가치주식증권자(주식)C형	-16.97	-6.17	-0.89
(비교지수 대비 성과)	-4.86	-7.70	-3.98
비교지수 ^{주)}	-12.11	1.53	3.09

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

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

▶ 손익현황

(단위: 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
전기	-334	0	0	0	0	0	0	0	0	7	-1	-328
당기	-1,897	0	0	0	0	0	0	0	0	6	-1	-1,892

3. 자산현황

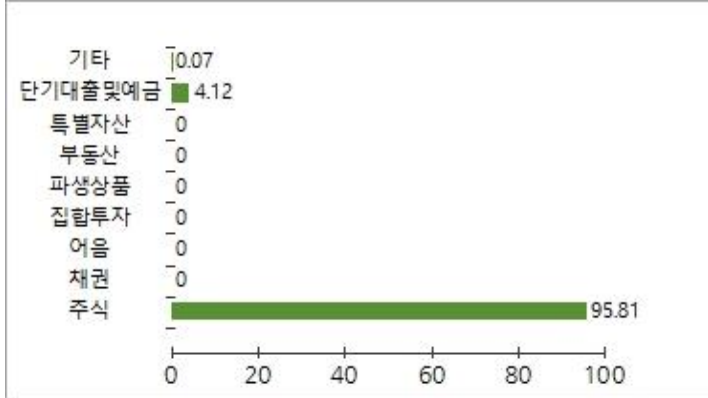
▶ 자산구성현황

(단위: 백만원, %)

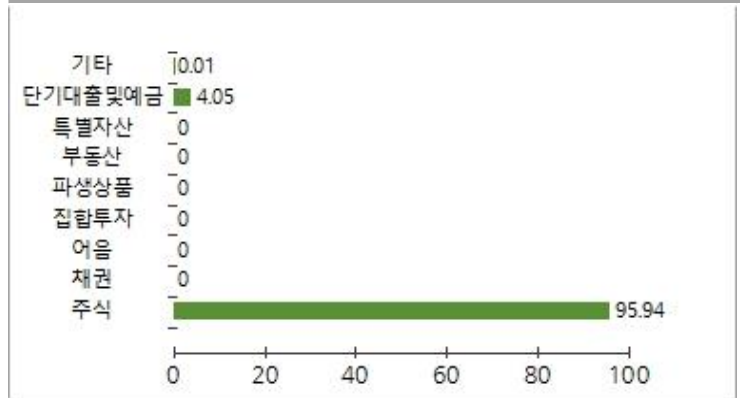
통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW (1.00)	35,522 (95.94)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	1,498 (4.05)	4 (0.01)	37,024 (100.00)
합계	35,522									1,498	4	37,024

*(): 구성비중

전기 자산별 구성비중



당기 자산별 구성비중



▶ 주식업종별 투자비중

(단위: %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	전기전자	20.17	6	유통업	5.63
2	코스닥	11.36	7	서비스업	4.98
3	금융업	10.72	8	음식료품	3.64
4	운수장비	8.28	9	철강및금속	3.62
5	화학	7.54	10	기타	24.06

※ 위 업종구분은 한국거래소의 업종구분을 따릅니다.

▼ 각 자산별 보유종목 내역(모펀드 기준)

▶ 주식

(단위: 주, 백만원, %)

종목명	보유수량	평가금액	비중	발행국가	통화	업종	비고
삼성전자	136,533	6,697	18.09	대한민국	KRW	전기전자	
현대모비스	3,818	962	2.6	대한민국	KRW	운수장비	
팬오션	197,141	901	2.43	대한민국	KRW	운수창고	
LG화학	2,628	787	2.13	대한민국	KRW	화학	
KB금융	17,424	744	2.01	대한민국	KRW	금융업	
CJ ENM	4,355	738	1.99	대한민국	KRW	코스닥	
현대차	5,486	735	1.99	대한민국	KRW	운수장비	
LS	15,353	729	1.97	대한민국	KRW	금융업	
GS	14,375	723	1.95	대한민국	KRW	금융업	

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

▶ 단기대출 및 예금

(단위: 주, 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	발행국가	통화
REPO매수	신한BNP자산운용	2019. 9.30.	900	1.65		대한민국	KRW

※ 투자대상 상위 10개 종목 및 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우를 기재합니다.

4. 투자운용전문인력 현황

▶ 투자운용인력(펀드매니저)

(단위: 개, 백만원)

성명	직위	출생연도	운용중인 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모		협회등록번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
허남권	책임운용역	1963	68	6,254,697	1	5,413	2109000131
원주영	책임운용역	1974	26	1,946,847	2	568,355	2109000987
장미	부책임운용역	1988	9	245,625	0	0	2114000015

※ 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 상이 할 수 있습니다.

▶ 운용전문인력 변경내역

구분	기간	운용전문인력
책임운용역	2017.11.17. ~ 현재	원주영
책임운용역	2008.04.01. ~ 현재	허남권
부책임운용역	2015.02.13. ~ 현재	장미

※ 최근 3년간의 투자운용인력 변경 내역입니다.

5. 비용 현황

▶ 업자별 보수 지급 현황

(단위: 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율 ^{주1)}	금액	비율 ^{주1)}	
신영퇴직연금가치주식증권자(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	6	0.01	3	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.00	1	0.00
		합계	7	0.02	4	0.01
		증권거래세	10	0.03	7	0.02
신영퇴직연금가치주식증권자(주식)C-E형	자산운용사	6	0.09	6	0.09	
	판매회사	7	0.10	7	0.10	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	14	0.20	13	0.20	
	기타비용 ^{주2)}	0	0.00	0	0.00	
	매매 중개 수수료	단순매매, 중개수수료	1	0.01	1	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	1	0.02	1	0.01
		증권거래세	2	0.03	1	0.02
신영퇴직연금가치주식증권자(주식)C형	자산운용사	29	0.09	27	0.09	
	판매회사	67	0.20	62	0.21	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	2	0.00	2	0.01	
	일반사무관리회사	1	0.00	1	0.00	
	보수합계	99	0.30	92	0.30	
	기타비용 ^{주2)}	1	0.00	1	0.00	
	매매 중개 수수료	단순매매, 중개수수료	5	0.01	3	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1	0.00	1	0.00
		합계	6	0.02	4	0.01
		증권거래세	9	0.03	6	0.02

주1) 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율을 나타냅니다.

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

※ 성과보수내역 : 해당 없음

※ 발행분담금내역 : 해당 없음

▶ **총보수, 비용비율**

(단위: 연환산, %)

	구분	해당펀드		상위펀드 비용 합산	
		총보수·비용비율 ^{주1)}	중개수수료 비율 ^{주2)}	합성총보수·비용비율	매매·중개수수료 비율
신영퇴직연금가치주식증권자(주식)	전기	0.0044	0.0010	0.0044	0.1223
	당기	0.0046	0.0009	0.0046	0.0926
종류(Class)별 현황					
신영퇴직연금가치주식증권자(주식)C-E형	전기	0.7953	0	0.7997	0.1214
	당기	0.7954	0	0.8001	0.0925
신영퇴직연금가치주식증권자(주식)C형	전기	1.2025	0	1.2069	0.1227
	당기	1.2026	0	1.2072	0.0928

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
283,839	5,525	402,847	8,415	7.59	30.13

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

▶ **최근 3분기 주식 매매회전율 추이**

(단위: %)

신영퇴직연금가치주식증권모(주식)

2019. 1. 1. ~ 2019. 3.31.	2019. 4. 1. ~ 2019. 6.30.	2019. 7. 1. ~ 2019. 9.30.
13.94	9.37	7.59

공지사항

1. 동펀드는 모자형 구조의 펀드로서 이 자산운용보고서에서 자산구성현황, 보유종목, 보수 및 비용 등의 정보는 고객님의 가입한 신영퇴직연금 가치주식증권자(주식)이 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.

2. 고객님의 가입하신 펀드는 '자본시장과 금융투자업에 관한 법률(현행 법률)'의 적용을 받습니다.

3. 이 보고서는 자본시장법에 의해 신영퇴직연금가치주식증권자(주식)의 자산운용회사인 신영자산운용이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 국민은행의 확인을 받아 판매회사인 신한은행,기업은행 외 12개사를 통해 투자자에게 제공됩니다.

각종 보고서 확인 :

- 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

4. 이 자산운용보고서는 펀드 전체에 대해 다루고 있습니다. 투자자의 계좌별 수익률 정보 확인 및 고객정보 변경 처리는 펀드를 가입하신 판매 회사의 지점을 통해 문의해주시기 바랍니다.

5. 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령 제92조(자산운용보고서) 에서 정한 바에 따라 이메일로 자산운용 보고서를 받아보실 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.

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 고유코드가 존재하며, 펀드명 뿐만 아니라 이러한 코드를 이용하여 펀드의 각종 정보에 대한 조회가 가능합니다.
개방형펀드	투자자가 원할시 언제든지 환매가 가능한 펀드입니다.
폐쇄형 펀드	환매가 불가능한 펀드입니다.
추가형 펀드	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 모펀드외에는 투자할 수 없습니다.
주식형펀드	집합투자재산의 60% 이상을 주식에 투자하는 펀드입니다.
기준가격	펀드의 매입·환매 및 분배시 적용되는 가격으로, 기준가격의 산정은 전일의 펀드순자산총액을 전일의 펀드 자존 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 소집하는것이 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 상품에 대한 취득권유 및 설명, 투자설명서 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 일정기한까지 중도해약을 금지하는 경우도 있습니다.
환매수수료	계약기간 이전 중도에 펀드를 환매할 시 일정한 벌칙금 형식으로 투자자에게 일회적으로 부과하는 수수료입니다. 이는 펀드운용의 안정성과 펀드환매시 소요되는 여러비용을 감안하여 책정되며 부과된 수수료는 다시 펀드 재산에 편입되게 됩니다.