

# 신영밸류고배당주식형1호 주식형투자신탁

## 자산운용보고서

( 운용기간 : 2008-11-26 ~ 2009-02-25 )

◇ 이 상품은 주식형 투자신탁으로서, 추가입금이 가능한 추가형투자신탁입니다.

◇ 자산운용보고서는 간접투자자산 운용업법에 의거 자산운용회사가 작성하며, 투자자가 가입한 상품의 특정기간(3개월) 동안의 자산운용에 대한 결과를 요약하여 제공하는 보고서입니다.

신영투신운용

## I . 기본정보

- 1. 개 요 .....
- 2. 운용성과 .....
- 3. 자산구성 현황 .....

## II . 상세정보

- 1. 상품의 개요 .....
- 2. 자산보유 및 운용현황 .....
- 3. 매매주식총수, 매매금액 및 매매회전율 .....
- 4. 운용의 개요 및 손익현황 .....
- 5. 운용전문인력 현황 .....
- 6. 중개회사별 거래금액/수수료 및 그 비중 .....
- 7. 이해관계인과의 거래에 관한 사항 .....
- 8. 의결권 공시대상 법인에 대한 의결권 행사 여부 및 그 내용 .....
- 9. 분배금 지급내역 .....
- 10. 공지사향 .....

<참고 : 펀드용어 정리>

※ 본문에 기울임체로 기재된 단어들은 자산운용보고서 마지막의 ‘<참고> 펀드 용어 정리’에서 그 의미를 찾아보실 수 있습니다.

# 1. 기본정보

## 1. 개요

가. 명 칭 신영밸류고배당주식형1호  
 나. 자산운용협회펀드코드 67646  
 다. 분 류 주식형 / 추가형  
 라. 운 용 기 간 3개월(2008-11-26 ~ 2009-02-25)  
 마. 자산운용회사 신영투신운용

### 간접투자재산 현황

(단위 : 원, 좌/주)

신영밸류고배당주식형1호 (28022)	전기말	당기말	증감률
자산 총액 (A)	306,033,627,297	340,298,320,713	11.20
부채 총액 (B)	1,957,950,319	3,450,943,617	76.25
순자산총액 (C=A-B)	304,075,676,978	336,847,377,096	10.78
발행 수익증권 총 좌수 (D)	370,185,110,787	376,411,495,408	1.68
기준가격 (E=C/D*1000)	821.42	894.89	8.94

(단위 : 원, 좌/주)

신영밸류고배당주식형1호 C1형 (28002)	전기말	당기말	증감률
자산 총액 (A)	242,478,958,437	266,889,070,726	10.07
부채 총액 (B)	1,504,046,863	1,226,584,855	-18.45
순자산총액 (C=A-B)	240,974,911,574	265,662,485,871	10.24
발행 수익증권 총 좌수 (D)	402,736,101,165	408,989,948,975	1.55
기준가격 (E=C/D*1000)	598.34	649.56	8.56

(단위 : 원, 좌/주)

신영밸류고배당주식형1호 A형 (28021)	전기말	당기말	증감률
자산 총액 (A)	46,820,023,238	52,894,242,848	12.97
부채 총액 (B)	319,014,513	213,528,784	-33.07
순자산총액 (C=A-B)	46,501,008,725	52,680,714,064	13.29
발행 수익증권 총 좌수 (D)	77,642,931,488	80,986,577,674	4.31
기준가격 (E=C/D*1000)	598.91	650.49	8.61

(단위 : 원, 좌/주)

신영밸류고배당주식형1호 C4형 (28023)	전기말	당기말	증감률
자산 총액 (A)	15,463,972,102	17,518,876,013	13.29
부채 총액 (B)	31,655,547	112,376,583	255.00
순자산총액 (C=A-B)	15,432,316,555	17,406,499,430	12.79
발행 수익증권 총 좌수 (D)	25,654,805,724	26,593,617,731	3.66
기준가격 (E=C/D*1000)	601.54	654.54	8.81

※ 기준가격이란 투자신탁의 순자산총액을 발행된 수익증권 총 좌수로 나눈 가격으로 수익증권의 매입 및 환매 시 적용되는 가격임.

## 2. 운용성과

### 가. 기간 수익률

#### 신영밸류고배당주식형1호 (28022)

(단위 : %)

구분	최근 1개월	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 1년
투자신탁	-1.97	8.94	-24.67	-34.29	-29.91
비교지수	-2.10	7.92	-25.85	-37.74	-33.75

비교지수(Bench Mark) = KOSPI 종합주가지수 90% + CD금리 10%

이 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

#### 신영밸류고배당주식형1호 C1형 (28002)

(단위 : %)

구분	최근 1개월	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 1년
----	--------	--------	--------	--------	-------

**신영밸류고배당주식형1호 C1형 (28002)**

(단위 : %)

구분	최근 1개월	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 1년
투자신탁	-2.10	8.56	-25.26	-35.04	-30.94
비교지수	-2.10	7.92	-25.85	-37.74	-33.75

비교지수(Bench Mark) = Kospì 종합주가지수 90% + CD금리 10%  
 이 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

**신영밸류고배당주식형1호 A형 (28021)**

(단위 : %)

구분	최근 1개월	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 1년
투자신탁	-2.08	8.61	-25.18	-34.95	-30.81
비교지수	-2.10	7.92	-25.85	-37.74	-33.75

비교지수(Bench Mark) = Kospì 종합주가지수 90% + CD금리 10%  
 이 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

**신영밸류고배당주식형1호 C4형 (28023)**

(단위 : %)

구분	최근 1개월	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 1년
투자신탁	-2.01	8.81	-24.87	-34.55	-30.26
비교지수	-2.10	7.92	-25.85	-37.74	-33.75

비교지수(Bench Mark) = Kospì 종합주가지수 90% + CD금리 10%  
 이 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

**나. 연평균 수익률**

**신영밸류고배당주식형1호 (28022)**

(단위 : %)

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
투자신탁	-29.91			
비교지수	-33.75			

비교지수(Bench Mark) = Kospì 종합주가지수 90% + CD금리 10%  
 이 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

**신영밸류고배당주식형1호 C1형 (28002)**

(단위 : %)

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
투자신탁	-30.94	-4.63	0.33	13.75
비교지수	-33.75	-12.54	-6.32	4.59

비교지수(Bench Mark) = Kospì 종합주가지수 90% + CD금리 10%  
 이 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

**신영밸류고배당주식형1호 A형 (28021)**

(단위 : %)

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
투자신탁	-30.81			
비교지수	-33.75			

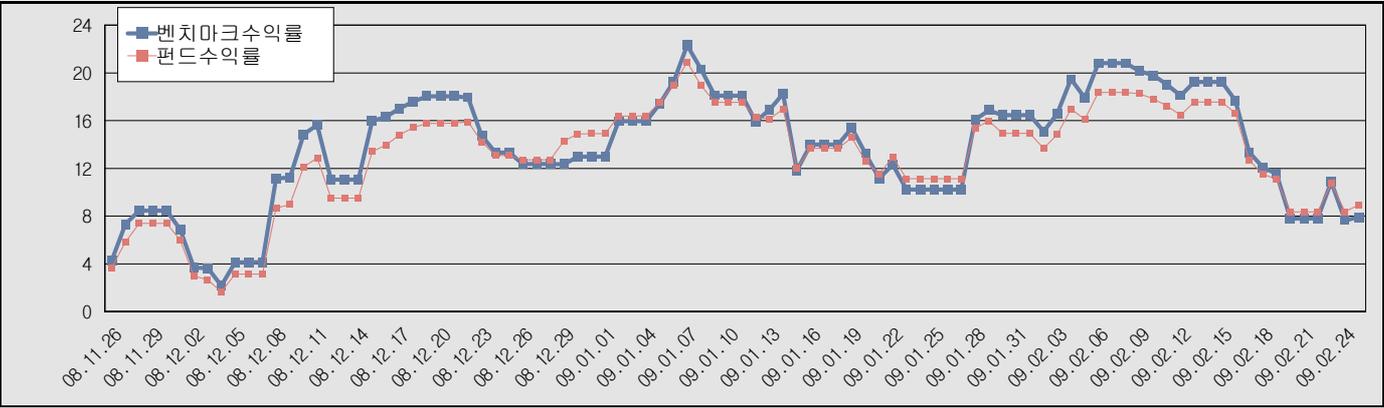
비교지수(Bench Mark) = Kospì 종합주가지수 90% + CD금리 10%  
 이 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

**신영밸류고배당주식형1호 C4형 (28023)**

(단위 : %)

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
투자신탁	-30.26			
비교지수	-33.75			

비교지수(Bench Mark) = Kospì 종합주가지수 90% + CD금리 10%  
 이 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.



비교지수(Bench Mark) = KOSPI 종합주가지수 90% + CD금리 10%

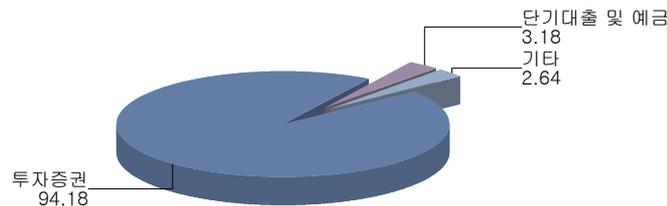
### 운용개요

미국의 주택담보부대출 부실화로 촉발된 세계적인 금융위기로 인하여 주식시장은 지속적인 하락세를 보이고 있습니다. 오바마가 새로이 미국 대통령에 취임하면서 대대적인 경기부양지출을 표명하고 있으나 경기침체는 여전히 세계증시를 억누를 가능성이 높아 보입니다. 세계경기위기의 한파는 한국의 실물경제에 전방위적으로 악영향을 미치고 있어 상당기간 이러한 침체국면이 이어질것으로 예상됩니다. 당분간 과잉유동성이 공급되고는 있으나 주식시장은 급변하는 환율, 원자재가격등으로 추가수준은 낮으나 상승국면진입까지는 시간이 많이 소요될 것으로 예상됩니다. 아직 과도한 가계부채, 부동산 PF부실화가능성, 자산가격하락, 경기침체로 인한 매출부진, 실업률증가는 주식시장의 불확실성을 높이고 있습니다. 하지만 추가수준은 이러한 악재가 충분히 반영될 정도로 하락폭이 과대한 것으로 판단하고 있습니다. 전반적으로 보수적인 기조를 유지하는 가운데 종목별로 지난연말에 포트폴리오 조정을 지속적으로 하였습니다. 상대적으로 하락폭이 적은 종목의 비중을 줄이고 하락폭이 큰 종목 중에서 배당수익률이 높은 종목들의 비중을 올렸습니다. 특히 프로그램매매와 외국인 투자자들의 매도로 인하여 기업 가치와 무관하게 하락하고 있는 종목의 편입 비율을 높이고 있습니다. 향후에도 안정적이고 배당수익률이 높은 종목, 저평가된 가치주, 우량 대형주의 우선주등에 대한 비중을 늘려갈 계획입니다.

### 운용계획

지난 1년간은 우리 경제가 일찍이 경험해보지 못한 최악의 한 해였습니다. 비우량 부동산 담보 대출에서 시작된 미국발 금융위기가 전 세계로 파급되며 연쇄적인 금융시스템의 붕괴를 유발하였습니다. 유럽 또한 같은 이유로 연쇄적인 국가부도 위기를 맞고 있습니다. 북경올림픽 후 중국도 경기침체를 겪으며 한국은 급격한 수출 감소는 물론 내수시장 역시 위축되며 전 세계적인 유동성 위기와 자산 가격 폭락사태에서 자유로울 수 없었습니다. 이러한 위기가 확산되면서 어느 자산에 대해서도 신뢰를 할 수 없는 상황에 이르렀고 이는 급격한 신용경색을 초래하였습니다. 결국 미국 및 각국 정부가 대규모의 재정정책 및 구제금융 실시, 금리인하 등을 경쟁적으로 시행하고 있으나 여전히 금융이 제 기능을 못하고 있는 상황입니다. 실물경기 또한 미국을 비롯한 주요국의 금년도 GDP 성장률이 마이너스를 기록할 것으로 예상되는 등 경기회복은 많은 시간과 비용을 지불한 후에야 가능할 것으로 예상됩니다. 한국 주식시장 또한 금융위기의 한파로 원 달러 환율폭등, 외국인 투자자들의 무차별적인 매도로 인하여 지난해에 이어서 여전히 하락추세가 진행중입니다. 전 세계 주식시장이 모두 높은 변동성을 보이며 혼란스러운 모습을 보이고 있는데 이는 전례가 없는 금융 위기와 그에 따라 실물 경기가 급속도로 얼어붙고 있는 것에 따른 예측불허의 경제 상황이 진행되고 있기 때문입니다. 세계적인 경제위기의 영향은 현재 정부가 충격 완화를 위하여 다각적인 경기부양과 금융시장 안정책을 제시하고 있으나 여전히 시간이 걸릴 것으로 예상됩니다. 낮은 금리와 불확실한 경제상황으로 인하여 단기 유동성은 급격히 늘어나서 현재 약 240조의 단기유동자금이 있는것으로 추정됩니다만 아직 구체적인 움직임이 없는 상태입니다. 자금경색이 풀리면 자본시장으로 돌아올 가능성이 높습니다. 본격적인 주식시장 회복 시기가 언제라고 말씀드리기 어렵지만 추가 수준은 이제 충분히 저평가 국면이라고 말씀 드릴 수 있을 정도로 낮은 수준이라고 판단합니다. 주가가 성장주를 중심으로 과도한 상승이 있었다는 것은 인정하지만 현재시점에서 역설적으로 금융위기가 없었으면 주가가 이 가격까지 하락했을까 생각해 봅니다. 기업측면에서 보면 위기의 원인이 우리 자체가 아닌 해외로부터 시작이 되었고 시간이 걸리겠지만 우리의 기업들은 세계의 경쟁기업과 비교하여도 상대적으로 재무구조가 건실하고 우수한 기술력과 품질을 기본으로 충분한 경쟁력을 갖고 있습니다. 특히 중국이 그동안 경제위기 한 번 없이 국가주도의 사회주의 경제시스템의 영향으로 인하여 고속성장의 가도를 달려왔습니다만 이제는 성장에 가려져 있던 부실, 빈부격차, 저임금 문제를 해결하고 넘어서야 할 단계에 이르렀다고 판단되며 이러한 과정을 겪고 나면 한국기업들은 중국 발전으로 인한 수혜를 가장 많이 얻을 수 있는 위치에 서게 될 것입니다. 어려울수록 시간을 투자한다는 생각으로 여유를 갖고 장기적인 관점에서 인내하면 기업들은 더욱 강해진 펀더멘탈로 주주가치를 향상시켜 줄 수 있을 것입니다.

## 3. 자산구성 현황



신영밸류고배당주식형1호 (28022)

(단위 : 백만원,%)

통화별 구분	투자증권			파생상품		부동산	실물 자산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	기타	장내	장외			간접투자증권	특별자산			
원화	317,503 (93.30)	0 (0.00)	3,000 (0.88)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	10,818 (3.18)	8,977 (2.64)	340,298 (100.00)
합계	317,503 (93.30)	0 (0.00)	3,000 (0.88)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	10,818 (3.18)	8,977 (2.64)	340,298 (100.00)

※ ( )내는 자산총액에 대한 비중

신영밸류고배당주식형1호 C1형 (28002)

(단위 : 백만원,%)

통화별 구분	투자증권			파생상품		부동산	실물 자산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	기타	장내	장외			간접투자증권	특별자산			
원화	0 (0.00)	266,583 (99.89)	0 (0.00)	0 (0.00)	306 (0.11)	266,889 (100.00)						
합계	0 (0.00)	266,583 (99.89)	0 (0.00)	0 (0.00)	306 (0.11)	266,889 (100.00)						

※ ( )내는 자산총액에 대한 비중

신영밸류고배당주식형1호 A형 (28021)

(단위 : 백만원,%)

통화별 구분	투자증권			파생상품		부동산	실물 자산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	기타	장내	장외			간접투자증권	특별자산			
원화	0 (0.00)	52,838 (99.89)	0 (0.00)	0 (0.00)	56 (0.11)	52,894 (100.00)						
합계	0 (0.00)	52,838 (99.89)	0 (0.00)	0 (0.00)	56 (0.11)	52,894 (100.00)						

※ ( )내는 자산총액에 대한 비중

신영밸류고배당주식형1호 C4형 (28023)

(단위 : 백만원,%)

통화별 구분	투자증권			파생상품		부동산	실물 자산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	기타	장내	장외			간접투자증권	특별자산			
원화	0 (0.00)	17,426 (99.47)	0 (0.00)	0 (0.00)	93 (0.53)	17,519 (100.00)						
합계	0 (0.00)	17,426 (99.47)	0 (0.00)	0 (0.00)	93 (0.53)	17,519 (100.00)						

※ ( )내는 자산총액에 대한 비중

신영밸류고배당주식형1호 (28022)

투자대상 상위 10종목

종 목	비 중(%)	종 목	비 중(%)
삼성전자	7.18	한국전력	5.79
KT	4.81	POSCO	3.68
한국가스공사	2.95	SK텔레콤	2.87
LG화학우	2.46	LG전자우	2.40
LG상사	2.00	KB금융	1.98

신영밸류고배당주식형1호 (28022)

산업별 투자비중

종 목	비 중(%)	종 목	비 중(%)
전기, 전자	13.71	화학	10.81
전기가스업	10.01	서비스업	8.21
통신업	7.68	철강, 금속	6.31
운수장비	5.98	유통업	5.61
금융업	5.45	기타	26.23

## II. 상세정보

### 1. 상품의 개요

최초설정일	2007-04-13	자산운용협회펀드코드	67646	신탁계약기간종료일	2099-05-25
자산운용회사	신영투신운용	수탁회사	국민은행	일반사무관리회사	SC제일펀드서비스
판매회사	동양종합금융증권 한국투자증권 우리투자증권 메리츠증권 부국증권 대신증권 금호생명	신영증권 국민신한증권 푸르덴셜증권 대한생명 SK증권 대우증권 리딩증권	한국외환은행 미래에셋증권 한화증권 교보증권 현대증권 제주은행 금호종합금융	삼성증권 광주은행 동부증권 키움닷컴증권 한양증권 IBK투자증권 바로증권중개	기업은행 수협중앙회 피씨에이생명 대구은행 유진투자증권 솔로몬투자증권
상품의 특징					

### 2. 자산보유 및 운용현황

#### - 주식

신영밸류고배당주식형1호 (28022)

(단위 : 주, 원, %)

종목	보유수량	평가금액	비중
CJ우	169,704	2,537,074,800	0.80
CJ제일제당 우	46,621	1,738,963,300	0.55
CJ홈쇼핑	32,229	1,443,859,200	0.45
E1	44,167	2,773,687,600	0.87
GS	140,618	3,606,851,700	1.14
GS우	233,123	2,937,349,800	0.93
GII R	273,850	2,240,093,000	0.71
KB금융	227,792	6,298,448,800	1.98
KSS해운	407,127	1,628,508,000	0.51
KT	404,188	15,278,306,400	4.81
KT&G	49,761	4,050,545,400	1.28
LG상사	421,066	6,358,096,600	2.00
LG생활건강우	94,323	3,518,247,900	1.11
LG우	158,601	2,363,154,900	0.74
LG전자우	254,186	7,625,580,000	2.40
LG패션	137,721	2,231,080,200	0.70
LG화학	26,497	2,252,245,000	0.71
LG화학우	241,674	7,806,070,200	2.46
POSCO	36,674	11,699,006,000	3.68
SBS	78,410	2,140,593,000	0.67
SBS홀딩스	36,065	627,531,000	0.20
SJM	323,365	1,038,001,650	0.33
SK	38,062	3,299,975,400	1.04
SK에너지	24,814	1,818,866,200	0.57
SK텔레콤	46,682	9,102,990,000	2.87
WISCOM	372,709	1,278,391,870	0.40
건설화학	266,450	2,851,015,000	0.90
경동가스	25,567	1,038,020,200	0.33
고려제강	116,014	3,573,231,200	1.13

종목	보유수량	평가금액	비중
국제엘렉트릭	269,222	935,546,450	0.29
기업은행	431,270	2,553,118,400	0.80
나라엠앤디	500,118	997,735,410	0.31
대교우B	428,836	909,132,320	0.29
대덕GDS	663,625	3,301,534,375	1.04
대림산업우	101,041	1,374,157,600	0.43
대진공업	262,390	646,791,350	0.20
동서	139,977	3,604,407,750	1.14
동아타이어	417,972	2,608,145,280	0.82
동양고속	67,151	1,275,869,000	0.40
동원산업	64,874	5,125,046,000	1.61
동일방직	34,108	1,705,400,000	0.54
동일방직(배신)	853	42,650,000	0.01
듀오백코리아	174,521	1,047,126,000	0.33
디씨엠	154,918	772,266,230	0.24
맥쿼리인프라	757,648	3,560,945,600	1.12
맥쿼리인프라(배신)	18,362	86,301,400	0.03
백광소재	66,666	963,323,700	0.30
부산가스	70,918	1,265,886,300	0.40
부산은행	228,900	1,155,945,000	0.36
부산은행(유신)	49,074	247,823,700	0.08
삼성SDI우	136,927	3,799,724,250	1.20
삼성물산	67,954	2,242,482,000	0.71
삼성전기우	186,358	2,590,376,200	0.82
삼성전자	47,719	22,809,682,000	7.18
삼성카드	84,601	2,301,147,200	0.72
삼성화재	18,943	2,974,051,000	0.94
삼영무역	565,310	1,582,868,000	0.50
삼정펄프	46,280	1,258,816,000	0.40
상신브레이크	549,896	673,622,600	0.21
선창산업	72,722	1,978,038,400	0.62
세보엠이씨	297,518	657,514,780	0.21
세아베스틸	109,356	1,596,597,600	0.50
세원정공	39,423	1,009,228,800	0.32
세이브존 I&C	761,370	768,983,700	0.24
세종공업	534,394	1,752,812,320	0.55
신도리코	69,283	3,408,723,600	1.07
신영증권	71,661	1,927,680,900	0.61
신영증권우	55,420	994,789,000	0.31
아가방컴퍼니	802,240	1,215,393,600	0.38
애경유화	82,274	1,341,066,200	0.42
에머슨퍼시픽	405,888	805,687,680	0.25
에스피지	752,313	1,805,551,200	0.57
오로라	345,208	745,649,280	0.23
위닉스	224,888	1,191,906,400	0.38
유니드	37,991	1,420,863,400	0.45
유신	77,156	1,141,908,800	0.36
유화증권	147,634	1,897,096,900	0.60
인천도시가스	74,176	1,735,718,400	0.55
전북은행	749,953	3,348,540,145	1.05

종목	보유수량	평가금액	비중
전북은행배신	14,361	64,121,865	0.02
전북은행유신	100,814	504,070,000	0.16
제일기획	30,358	4,796,564,000	1.51
제일모직	154,889	5,823,826,400	1.83
코메론	317,448	653,942,880	0.21
태경산업	489,615	1,885,017,750	0.59
태경화학	606,270	1,718,775,450	0.54
파라다이스	1,220,789	3,045,868,555	0.96
포스텍	80,107	3,104,146,250	0.98
풍산	230,942	2,378,702,600	0.75
풍산홀딩스	59,598	610,879,500	0.19
피제이전자	43,970	883,797,000	0.28
하나금융지주	226,221	4,060,666,950	1.28
한국가스공사	216,855	9,378,978,750	2.95
한국공항	82,441	2,201,174,700	0.69
한국금융지주우	125,203	989,103,700	0.31
한국기업평가	75,444	1,482,474,600	0.47
한국전력	755,942	18,369,390,600	5.79
한국제지	102,901	2,392,448,250	0.75
한국프랜지	116,180	1,318,643,000	0.42
한독약품	132,993	1,516,120,200	0.48
한샘	183,866	1,055,390,840	0.33
한세실업(분할)	701,852	1,452,833,640	0.46
한세에스24홀딩스	235,351	595,438,030	0.19
한양증권	283,003	2,139,502,680	0.67
한일건설	181,296	726,996,960	0.23
한진해운	158,318	2,358,938,200	0.74
현대시멘트	22,705	238,402,500	0.08
현대약품	822,553	1,735,586,830	0.55
현대중공업	8,134	1,460,053,000	0.46
현대차2우B	276,740	4,953,646,000	1.56
현대차3우B	40,873	568,134,700	0.18
현대차우	372,508	5,624,870,800	1.77
현대해상	257,025	2,570,250,000	0.81
호텔신라	217,457	3,022,652,300	0.95
화신	419,137	599,365,910	0.19
화천기계	84,330	910,764,000	0.29
합계	26,493,849	317,502,995,930	100.00

※ 주식 총액중 해당 종목이 차지하는 비중

- 채권

(단위 : 원, %)

종목	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
해당사항 없음							

- 어음 및 채무증서

신영밸류고배당주식형1호 (28022)

(단위 : 원, %)

종목	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
발행어음(우리은행)	3,000,328,767	3,000,328,767	2009-02-24	2009-02-26	무보증(미등록)		100.00
합계	3,000,328,767	3,000,328,767					100.00

※ 어음 및 채무증서 총액중 해당 종목이 차지하는 비중

- 장내파생상품

(단위 : 계약, 원)

종목	매수/매도	계약수	미결제약정금액	위탁증거금
해당사항 없음				

- 장외파생상품

(단위 : 원)

종류	거래상대방	기초자산	매수/매도	만기일	계약금액	취득가격	평가금액	비고
해당사항 없음								

- 부동산(임대)

(단위 : 원)

종류	소재지		취득가격	보증금	비고
	등기번호	취득일	평가금액	임대수입	
해당사항 없음					

- 부동산(자금대여 및 차입)

(단위 : 원, %)

종류	대여(차입)기관	계약일자	대여(차입)금액	대여(차입)금리	만기(상환)일	비고
해당사항 없음						

- 실물자산

(단위 : 원)

종류	취득일자	취득가격	평가금액	비고
해당사항 없음				

- 특별자산

신영밸류고배당주식형1호 A형 (28021)

(단위 : 원)

종류	취득일자	취득가격	평가액	비고
신영밸류고배당주1	2007-04-19	75,390,939,454	52,838,410,006	
합계		75,390,939,454	52,838,410,006	

신영밸류고배당주식형1호 C1형 (28002)

(단위 : 원)

종류	취득일자	취득가격	평가액	비고
신영밸류고배당주1	2007-04-19	388,268,790,887	266,582,673,442	
합계		388,268,790,887	266,582,673,442	

신영밸류고배당주식형1호 C4형 (28023)

(단위 : 원)

종류	취득일자	취득가격	평가액	비고
신영밸류고배당주1	2007-04-19	23,553,248,859	17,426,293,646	
합계		23,553,248,859	17,426,293,646	

- 단기대출 및 예금

신영밸류고배당주식형1호 (28022)

(단위 : 원, %)

종류	금융기관	대출(예금)일자	대출(예금)액	적용금리	만기일	비고
MMDA(SC제일은행)	SC제일은행	2009-02-24	4,000,372,604	1.70	2009-02-26	
콜 2일물 1.50	증권금융(증권어음)	2009-02-24	3,728,396,418	1.50	2009-02-26	
콜 2일물 2.08	NH투자증권(세종)	2009-02-24	1,158,221,991	2.08	2009-02-26	
정기예금(수협중앙회)	수협중앙회	2009-02-25	250,019,337	2.80	2009-08-25	
정기예금(SC제일은행)	SC제일은행	2008-09-17	61,717,643	6.45	2009-03-17	
정기예금(SC제일은행)	SC제일은행	2008-07-24	52,006,506	6.75	2009-07-24	
예금	국민은행		1,567,331,434			
합계			10,818,065,933			

- 기타

신영밸류고배당주식형1호 (28022)

(단위 : 원, %)

종류	평가금액	비고

신영밸류고배당주식형1호 (28022)

(단위 : 원,%)

종류	평가금액	비고
유가증권매도미수금	952,422,383	
미수배당금	8,024,507,700	
합계	8,976,930,083	

신영밸류고배당주식형1호 A형 (28021)

(단위 : 원,%)

종류	평가금액	비고
유가증권매도미수금	55,832,842	
합계	55,832,842	

신영밸류고배당주식형1호 C1형 (28002)

(단위 : 원,%)

종류	평가금액	비고
유가증권매도미수금	306,397,284	
합계	306,397,284	

신영밸류고배당주식형1호 C4형 (28023)

(단위 : 원,%)

종류	평가금액	비고
유가증권매도미수금	92,582,367	
합계	92,582,367	

- 유가증권 대여 및 차입

(단위 : 원,%)

종목	대여(차입)기관	대여(차입)수량	대여(차입)수수료	대여(차입)일자	만기(상환)일	비고
해당사항 없음						

**3. 매매주식총수, 매매금액 및 매매회전을**

신영밸류고배당주식형1호 (28022)

(단위 : 주,원,%)

매수		매도		3개월 매매회전율
수량	금액	수량	금액	
2,212,713	31,516,882,773	1,444,575	26,905,724,052	8.20

※ 매매회전율이란 주식매매의 빈번한 정도를 나타내는 지표로서 해당 운용기간동안 매도한 주식가액을 같은 기간동안 평균적으로 보유한 주식가액으로 나누어 산출. 해당 운용기간동안 평균적인 주식투자 규모가 100억원이고, 주식 매도금액 또한 100억원인 경우 매매회전율은 100%(일 회전)임.

**4. 운용의 개요 및 손익현황**

- 운용성과

지난 12월말에 동 펀드의 예상배당수익률은 2.3%였습니다. 여러가지 부정적인 요소를 고려하여 은행들은 배당이 없는 것으로 추정하였고 기타 유틸리티 종목들도 배당수익률을 보수적으로 추정하였습니다. 따라서 실제 확정배당은 추정치보다는 높아질 가능성이 있습니다. 그리고 12월에 들어서서 동펀드는 고배당주의 특성상 펀드 설정이 지속적으로 증가하여 배당수익률이 높은 종목 중심으로 편입비율을 늘려 왔습니다. 금융위기의 영향이라고는 하지만 결과적으로 수익률 방어에 성공하지 못하여 절대적으로 고객님들의 자산에 큰 손실을 끼치고 있는 상황에 대하여 깊은 유감의 뜻을 전합니다.

동 펀드는 지난 3개월간 5%대의 상승세를 보였습니다. 하지만 1년 기준으로 여전히 -30%대에 이르는 큰 폭의 손실을 보고 있는 중입니다. 주식시장의 유동성이 급격히 위축된 상태라서 프로그램 매매가 장세를 주도하였고 펀드는 시장과 반대방향으로 매매 대응을 하였습니다. 다행히 동 펀드는 약세장에서 상대적으로 하방경직성이 높은 통신 등 유틸리티 관련주, 내수 우량주의 비율이 높아서 다른 주식형 대비 하락률이 상대적으로 적었습니다. 2월 들어서는 상대적으로 낙폭이 적은 종목들을 매도하고 보유종목 중 하락률이 높은 종목, 배당수익률이 높은 우량주, 절대적으로 저평가된 중소형 우량주의 비율을 높였습니다.

최근 전 세계 금융시장은 유례없는 신용경색 및 유동성 위기, 부동산등 자산 가격 하락에 따른 부작용으로 실물경제 침체에 대한 우려가 높아진 가운데 한 치 앞을 내다보기 힘든 국면을 지내고 있습니다. 저희가 추구하는 운용 철학은 명확한 운용 목표와 운용의 일관성 유지, 운용 원칙 준수입니다. 현재의 국면은 신뢰 상실의 시기라고 할 수 있으며 불확실성이 최고조에 달한 시기입니다. 이러한 시기에 있어 가장 중요한 투자기준은 신뢰입니다. 금융위기로 인하여 주가는 충분히 낮은 수준에 있고 현재부터 최소한 3년 이상 우리가 믿고 소중한 우리의 자산을 믿고 투자할 수 있는 기업인지가 중요한 종목선택의 기준입니다. 편입비율은 현재 주가 수준이 낮다고 판단하고 있어 95% 내외를 유지할 계획입니다. 장기적인 펀드의 운용성과는 종목선택의 효과입니다. 향후에도 하락한 종목들 가운데 충분히 목적을 가려 장기적으로 보유할 가치가 충분하다고 판단되는 종목들을 중심으로 지속적으로 매수 후 보유하는 전략으로 운용할 계획입니다.

지금의 하락국면이라 목적을 가릴 수 없지만 이 시기가 지나면 보유 종목에 따라서 운용결과가 확연히 달라질 것 입니다. 저희는 더욱 더 철저하게 종목중심으로 분산투자하는 운용 전략을 고수할 계획입니다. 현재 기업들의 실적이 악화되고 있는 추세에 있지만 장기적으로 보면 경기가 좋아질 때 충분한 경쟁력을 갖고 충분히 이익을 낼 수 있는 기업이라고 판단이 되면 현재 상황이 아무리 험더라도 내일을 기약하고 과감하게 매수 할 생각입니다. 특히 연초이고 주가수준이 크게 낮아져 실질적인 배당수익률이 5% 이상되는 종목들이 다수에 이르고 있습니다.

단기 등락이 크게 느껴지고 앞날이 암울하게 느껴지지만 좋은 주식은 상황이 어려울수록 가장 가치있는 자산보존 수단입니다. 지금처럼 판단하기 어려울 때는 분산투자, 분할매수전략으로 주가가 제 값을 받을 때까지 기다리는 시간에 투자하는 전략이 최선이라고 생각합니다. 시장과 주변 여건이 어려울수록 오직 일관된 투자 원칙과 투자 스타일만이 장기적으로 좋은 성과를 낼 수 있을 것입니다. 냉정한 판단력을 키우고 기업분석에 매진하여 올 해는 좋은 운용성과를 얻을 수 있도록 총력을 기울이겠습니다.

- 손익현황

신영밸류고배당주식형1호 (28022)

(단위 : 백만원,%)

구분	투자증권			파생상품		부동산	실물 자산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익 합계
	주식	채권	기타	장내	장외			간접투자증권	특별 자산			
당기손익	27,014	0	0	0	0	0	0	0	0	114	-1	27,127
전기손익	-135,639	0	0	0	0	0	0	0	0	224	-1	-135,415

신영밸류고배당주식형1호 C1형 (28002)

(단위 : 백만원,%)

구분	투자증권			파생상품		부동산	실물 자산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익 합계
	주식	채권	기타	장내	장외			간접투자증권	특별 자산			
당기손익	0	0	0	0	0	0	0	21,538	0	29	-968	20,599
전기손익	0	0	0	0	0	0	0	-108,601	0	2	-1,053	-109,651

신영밸류고배당주식형1호 A형 (28021)

(단위 : 백만원,%)

구분	투자증권			파생상품		부동산	실물 자산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익 합계
	주식	채권	기타	장내	장외			간접투자증권	특별 자산			
당기손익	0	0	0	0	0	0	0	4,110	0	10	-168	3,951
전기손익	0	0	0	0	0	0	0	-20,379	0	0	-174	-20,553

신영밸류고배당주식형1호 C4형 (28023)

(단위 : 백만원,%)

구분	투자증권			파생상품		부동산	실물 자산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익 합계
	주식	채권	기타	장내	장외			간접투자증권	특별 자산			
당기손익	0	0	0	0	0	0	0	1,479	0	0	-22	1,456
전기손익	0	0	0	0	0	0	0	-6,436	0	0	-21	-6,457

- 보수 지급 현황

신영밸류고배당주식형1호 (28022)

(단위 : 백만원,%)

구분	전기		당기		비고
	금액	비율	금액	비율	
자산운용회사 보수	0	0.00	0	0.00	
판매회사 보수	0	0.00	0	0.00	
수탁회사 보수	0	0.00	0	0.00	
일반사무관리회사 보수	0	0.00	0	0.00	
보수 합계	0	0.00	0	0.00	

신영밸류고배당주식형1호 C1형 (28002)

(단위 : 백만원,%)

구분	전기		당기		비고
	금액	비율	금액	비율	
자산운용회사 보수	294	0.10	269	0.10	
판매회사 보수	687	0.23	628	0.23	
수탁회사 보수	23	0.01	21	0.01	
일반사무관리회사 보수	15	0.01	14	0.01	
보수 합계	1,019	0.34	932	0.34	

신영밸류고배당주식형1호 A형 (28021)

(단위 : 백만원,%)

구분	전기		당기		비고
	금액	비율	금액	비율	
자산운용회사 보수	55	0.10	53	0.10	
판매회사 보수	105	0.19	100	0.19	
수탁회사 보수	4	0.01	4	0.01	
일반사무관리회사 보수	3	0.01	3	0.01	
보수 합계	167	0.30	160	0.30	

신영밸류고배당주식형1호 C4형 (28023)

(단위 : 백만원,%)

구분	전기		당기		비고
	금액	비율	금액	비율	
자산운용회사 보수	17	0.10	18	0.10	
판매회사 보수	1	0.01	1	0.01	
수탁회사 보수	1	0.01	1	0.01	
일반사무관리회사 보수	1	0.01	1	0.01	
보수 합계	21	0.12	22	0.12	

※ 투자신탁의 순자산총액 대비 비율

- 총보수, 비용비율

신영밸류고배당주식형1호 (28022)

(단위 : %)

구분	전기	당기
총보수, 비용비율	0.14	0.07
매매수수료비율	0.14	0.07

신영밸류고배당주식형1호 C1형 (28002)

(단위 : %)

구분	전기	당기
총보수, 비용비율	1.39	1.40
매매수수료비율	0.00	0.00

신영밸류고배당주식형1호 A형 (28021)

(단위 : %)

구분	전기	당기
총보수, 비용비율	1.23	1.24
매매수수료비율	0.00	0.00

신영밸류고배당주식형1호 C4형 (28023)

(단위 : %)

구분	전기	당기
총보수, 비용비율	0.47	0.47
매매수수료비율	0.00	0.00

※ 총보수·비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 투자신탁에서 부담하는 '보수'와 투자신탁재산의 운용과정에서 경상적·반복적으로 발생하는 유가증권 매매수수료 등의 '기타비용'을 순자산총액으로 나눈 비율로서 해당 운용기간중 투자자가 부담한 총 보수·비용수준을 나타냄.

**5. 운용전문인력 현황**

(단위 : 억원, 개)

성명	연령	직위	운용현황		주요 운용경력 및 이력	협회등록번호
			운용중인 다른 간접투자기구 수	다른 운용 자산 규모		
허남권	64년생	운용역	6	13966	고려대 행정학과 졸업/신영증권 상품개발부, 인수공모부(8년)/신영투신 주식운용본부장(11년)	99010120004

**6. 중개회사별 거래금액/수수료 및 그 비중**

주식거래

신영밸류고배당주식형1호 (28022)

(단위 : 백만원,%)

구분	12월			1월			2월		
	거래금액 (비중)	수수료		거래금액 (비중)	수수료		거래금액 (비중)	수수료	
		금액 (비중)	수수료율		금액 (비중)	수수료율		금액 (비중)	수수료율
교보증권	0 (0.00)	0 (0.00)		1,308 (6.80)	1 (6.52)	0.10	0 (0.00)	0 (0.00)	
굿모닝신한증권	78 (0.38)	0 (0.38)	0.10	0 (0.00)	0 (0.00)		0 (0.00)	0 (0.00)	
노무라증권	1,440 (6.97)	1 (6.97)	0.10	0 (0.00)	0 (0.00)		0 (0.00)	0 (0.00)	
대신증권	0 (0.00)	0 (0.00)		0 (0.00)	0 (0.00)		1,520 (8.21)	2 (8.21)	0.10

구분	12월			1월			2월		
	거래금액 (비중)	수수료		거래금액 (비중)	수수료		거래금액 (비중)	수수료	
		금액 (비중)	수수료율		금액 (비중)	수수료율		금액 (비중)	수수료율
대우증권	308 (1.49)	0 (1.49)	0.10	813 (4.23)	1 (4.05)	0.10	2,580 (13.93)	3 (13.94)	0.10
도이치증권	0 (0.00)	0 (0.00)		553 (2.87)	1 (6.89)	0.25	0 (0.00)	0 (0.00)	
동부증권	1,441 (6.98)	1 (6.98)	0.10	2,892 (15.03)	3 (14.41)	0.10	0 (0.00)	0 (0.00)	
동양종합금융증권	20 (0.10)	0 (0.10)	0.10	1,211 (6.29)	1 (6.03)	0.10	0 (0.00)	0 (0.00)	
메리츠증권	7 (0.03)	0 (0.03)	0.10	2,294 (11.92)	2 (11.42)	0.10	0 (0.00)	0 (0.00)	
미래에셋증권	689 (3.33)	1 (3.33)	0.10	603 (3.13)	1 (3.01)	0.10	0 (0.00)	0 (0.00)	
비엔지증권중개	0 (0.00)	0 (0.00)		114 (0.59)	0 (0.57)	0.10	0 (0.00)	0 (0.00)	
삼성증권	2,634 (12.75)	3 (12.75)	0.10	0 (0.00)	0 (0.00)		0 (0.00)	0 (0.00)	
신영증권	4,153 (20.10)	4 (20.11)	0.10	1,715 (8.91)	2 (8.54)	0.10	4,731 (25.55)	5 (25.52)	0.10
애플투자증권중개	138 (0.67)	0 (0.67)	0.10	0 (0.00)	0 (0.00)		27 (0.15)	0 (0.15)	0.10
우리투자증권	989 (4.79)	1 (4.79)	0.10	0 (0.00)	0 (0.00)		2,532 (13.68)	3 (13.68)	0.10
유진투자증권	31 (0.15)	0 (0.15)	0.10	176 (0.91)	0 (0.88)	0.10	126 (0.68)	0 (0.68)	0.10
코리아RB증권중개	352 (1.70)	0 (1.70)	0.10	39 (0.20)	0 (0.19)	0.10	793 (4.28)	1 (4.28)	0.10
키움닷컴증권	490 (2.37)	0 (2.37)	0.10	275 (1.43)	0 (1.37)	0.10	2,160 (11.66)	2 (11.67)	0.10
토러스투자증권	111 (0.54)	0 (0.54)	0.10	0 (0.00)	0 (0.00)		34 (0.18)	0 (0.18)	0.10
하나대투증권	1,409 (6.82)	1 (6.82)	0.10	167 (0.87)	0 (0.83)	0.10	0 (0.00)	0 (0.00)	
하이투자증권	109 (0.53)	0 (0.53)	0.10	0 (0.00)	0 (0.00)		0 (0.00)	0 (0.00)	
한국투자증권	1,637 (7.92)	2 (7.92)	0.10	1,415 (7.35)	1 (7.05)	0.10	132 (0.71)	0 (0.71)	0.10
한양증권	0 (0.00)	0 (0.00)		2,448 (12.72)	2 (12.19)	0.10	787 (4.25)	1 (4.25)	0.10
한화증권	142 (0.69)	0 (0.69)	0.10	0 (0.00)	0 (0.00)		0 (0.00)	0 (0.00)	
현대증권	1,992 (9.64)	2 (9.64)	0.10	260 (1.35)	0 (1.30)	0.10	1,560 (8.43)	2 (8.43)	0.10
흥국증권중개	1,525 (7.38)	2 (7.38)	0.10	1,377 (7.15)	1 (6.86)	0.10	0 (0.00)	0 (0.00)	
HMC투자증권(구신흥)	7 (0.03)	0 (0.03)	0.10	111 (0.58)	0 (0.56)	0.10	1,355 (7.32)	1 (7.32)	0.10
IBK투자증권	0 (0.00)	0 (0.00)		133 (0.69)	0 (0.66)	0.10	0 (0.00)	0 (0.00)	
KB투자증권	809 (3.92)	1 (3.92)	0.10	0 (0.00)	0 (0.00)		109 (0.59)	0 (0.59)	0.10
LIG투자증권	3 (0.01)	0 (0.01)	0.10	0 (0.00)	0 (0.00)		71 (0.38)	0 (0.38)	0.10
NH투자증권(세종)	145 (0.70)	0 (0.70)	0.10	1,343 (6.98)	1 (6.69)	0.10	0 (0.00)	0 (0.00)	

주식 외 투자증권 거래

신영밸류고배당주식형1호 (28022)

(단위 : 백만원,%)

구분	12월			1월			2월		
	거래금액 (비중)	수수료		거래금액 (비중)	수수료		거래금액 (비중)	수수료	
		금액 (비중)	수수료율		금액 (비중)	수수료율		금액 (비중)	수수료율
우리은행	16,997 (96.47)	0 (0.00)	0.00	36,594 (100.00)	0 (0.00)	0.00	64,495 (100.00)	0 (0.00)	0.00
직거래	621 (3.53)	0 (0.00)	0.00	0 (0.00)	0 (0.00)		0 (0.00)	0 (0.00)	

장내파생상품 거래

(단위 : 백만원,%)

구분	수수료			수수료			수수료		
	거래금액 (비중)	수수료		거래금액 (비중)	수수료		거래금액 (비중)	수수료	
		금액 (비중)	수수료율		금액 (비중)	수수료율		금액 (비중)	수수료율
해당사항 없음									

**7. 이해관계인과의 거래에 관한 사항**

(단위 : 백만원)

이해관계인		거래의 종류	자산의 종류	거래금액
성명(상호)	관계			
해당사항 없음				

**8. 의결권 공시대상 법인에 대한 의결권 행사 여부 및 그 내용**

회사명	주주 총회일	보유 주식수	의안	의결권 행사내용(주식수)				불행사사유
				찬성	반대	불행사	중립	
해당사항 없음								

**9. 분배금 지급내역**

분배금 지급일	분배금 지급금액 (백만원)	분배후 수탁고 (좌수 기준)	기준가격		비고
			분배금 지급전	분배금 지급후	
해당사항 없음					

**10. 공지사항**

## 펀드 용어 정리

용 어	내 용
자산운용협회 펀드코드	상장주식의 경우 회사명 또는 코드번호 6자리를 활용하여 수익자들이 쉽게 공시사항을 조회 및 활용할 수 있는 것처럼 펀드 또한 자산운용협회가 부여하는 5자리의 고유 코드가 존재하며, 펀드명 뿐만 아니라 이러한 코드를 이용하여 펀드의 각종 정보에 대한 조회가 가능합니다.
주식형(간접투자기구)	약관(정관)상 주식에 간접투자재산의 60%이상을 투자하는 펀드입니다.
추가형(간접투자기구)	기 설정된 펀드에 추가 설정이 가능한 펀드입니다.
수익증권	증권거래법상 유가증권의 일종으로 자산운용회사가 일반 대중으로부터 자금을 모아 펀드를 만들 때 이 펀드에 투자한 투자자들에게 출자비용에 따라 나눠주는 권리증서를 말합니다. 투자신탁에 가입(매입)한다는 것은 이 수익증권을 산다는 의미입니다
보수	투자신탁의 운용 및 관리와 관련된 비용입니다. 다시 말해 재산을 운용 및 관리해준 대가로 고객이 지불하는 비용입니다. 이는 통상 연율로 표시되며, 신탁보수에는 운용보수, 판매보수, 수탁보수 등이 있습니다. 보수율은 상품마다 다르게 책정되는 것이 일반적입니다.
자산운용회사	투자자는 은행, 증권사, 보험사 등의 판매회사에서 펀드 계좌를 트고 펀드에 가입하지만 이렇게 투자자로부터 모집한 자금으로 실제 주식 등의 유가증권에 투자, 운용하는 회사는 자산운용회사입니다. 즉, 자산운용회사는 투자자로부터 자금을 모은 펀드의 위탁자가 되어 펀드의 운용을 업으로 하는 자로서 금감위의 허가를 받은 회사를 말합니다.
수탁회사	수탁회사란 펀드의 수탁자로서 펀드재산의 보관 및 관리를 영업으로 하는 회사를 말합니다. 현행 법은 자산운용회사가 투자자로부터 위탁받은 자산을 회사의 고유 재산과 분리하여 관리하도록 규정하고 있으며, 이에 따라 투자자의 투자자금은 수탁회사에 안전하게 보관·관리되고 있습니다.
일반사무관리회사	펀드의 위탁을 받아 펀드의 기준가 산정 등의 업무를 대행하는 회사를 말합니다.
판매회사	판매회사란 펀드의 판매, 환매 등을 주된 업무를 하는 회사를 말하며, 투자자가 펀드를 주로 매입하는 은행, 증권사, 보험사 등이 이러한 판매회사에 속합니다. 판매회사는 투자자보호를 위하여 판매와 관련된 주요 법령 및 판매행위준칙을 준수할 의무가 있습니다.
매매수수료비율	해당 운용기간 중 펀드에서 지출되는 유가증권 및 파생상품 등의 매매수수료 총액을 펀드의 순자산총액(보수·비용차감전 기준)으로 나눈 비율입니다. 매매수수료율이 높을 경우 거래비용이 증가하여 펀드에서 지출되는 비용이 증가합니다.
성과보수	현행 법은 불특정다수의 일반 투자자를 대상으로 판매하는 펀드(공모펀드)의 경우 자산운용회사가 펀드의 성과에 따라 추가적 보수(성과보수)를 수취하는 것을 금지하고 있습니다. 그러나 소수의 투자자를 대상으로 하는 사모펀드 혹은 투자일임계약의 경우 약관(계약)에 따라 성과보수의 수취가 가능합니다. 펀드매니저가 성과보수가 있는 사모펀드 혹은 투자일임계약과 성과보수가 없는 공모펀드를 함께 운용함에 따라 성과보수가 있는 펀드 등의 투자수익을 높이기 위해 더 많은 투자노력을 기울이는 등 이해상충발생소지가 발생할 가능성이 있습니다.