



- : 7491 A1  
 - :  
 - : 2005.12.09 ~ 2006.03.08

1.

	2005 12 09		12
	( )		

저평가된 주식을 매수하여 적정가치가 반영될때까지 보유하는 중장기 투자를 원칙으로 함.

2. ( : )

	26,844,159,313		119,311,010
	26,724,848,303	가 ( )	970.84

3. ( : ,%)

	25,794.43	0.4	574.22			475.11	26,844.16
	96.09	0	2.14			1.77	
	:475.11						

4. ( : 2006.03.08)

- ( : , ,%)

		가	가	가	
	30,020	401.07	375.25	-25.82	1.4
	3,188	405.42	401.69	-3.74	1.5
CJ	4,114	435.33	475.17	39.84	1.8
LG	20,750	423.98	472.06	48.08	1.8
	15,320	425.96	536.20	110.24	2
	23,840	421.65	400.51	-21.14	1.5
	34,730	458.66	437.60	-21.06	1.7
	2,770	529.42	585.86	56.44	2.2
	2,351	486.66	413.78	-72.88	1.6
	26,290	378.59	360.17	-18.42	1.4
	21,332	535.08	477.84	-57.24	1.8
	5,530	309.40	242.21	-67.19	0.9
	736	417.88	443.81	25.93	1.7
	18,720	409.21	312.62	-96.58	1.2
LG	24,260	808.05	746.00	-62.05	2.8
SK	7,520	404.63	447.44	42.81	1.7
	14,040	416.10	378.38	-37.72	1.4
	20,330	376.91	304.95	-71.96	1.2
	9,430	419.13	352.68	-66.45	1.3
GDS	38,300	404.18	409.81	5.63	1.6
POSCO	4,235	854.08	978.29	124.21	3.7
	41,320	392.14	377.66	-14.47	1.4
	27,190	415.79	554.68	138.89	2.1
	1,624	1,019.93	1,011.75	-8.18	3.8
SDI1	6,340	452.98	323.97	-129.00	1.2
	38,270	461.76	463.07	1.30	1.8
	5,330	352.94	363.51	10.56	1.4
	9,090	704.26	721.75	17.48	2.7
	23,190	411.82	310.75	-101.08	1.2
	9,040	399.37	366.12	-33.25	1.4
LG	31,230	817.20	680.81	-136.38	2.6
	24,120	912.35	1,010.63	98.27	3.8
SK	4,667	863.56	917.07	53.50	3.5
	10,170	458.25	386.97	-71.29	1.5
SK가	9,960	384.76	328.68	-56.08	1.3
	44,160	509.75	402.74	-107.01	1.5
	28,400	482.87	461.50	-21.37	1.8
	7,950	432.35	349.80	-82.55	1.3



( : , ,%)

		가	가	가	
	1,737	385.61	340.45	-45.16	1.3
KT	21,650	891.26	824.87	-66.39	3.1
TJ	55,569	369.18	346.19	-22.99	1.3
	87,712	527.65	399.09	-128.56	1.5
LG LCD	11,080	465.44	486.97	21.52	1.9
	70,420	377.88	311.26	-66.63	1.2
G2R	21,560	391.29	321.24	-70.05	1.2
가	13,380	453.69	406.08	-47.60	1.5
	2,992	412.88	433.84	20.96	1.7
	127,473	527.25	369.67	-157.58	1.4
	112,367	437.99	406.77	-31.22	1.5
	2,050	127.31	118.08	-9.23	0.5
LG 1	11,524	464.22	354.94	-109.28	1.4
LG 1	7,310	406.96	351.61	-55.35	1.3
	25,570	425.97	359.26	-66.71	1.4
GS	24,130	595.25	659.96	64.70	2.5
	17,074	181.90	147.86	-34.04	0.6
	49,675	564.10	566.30	2.19	2.2
( )	167	0.84	6.25	5.41	0

\*

( : , ,%)

(3.58%)	2006.03.01	574.22	574.62	2006.03.31	2.2
---------	------------	--------	--------	------------	-----

\*

5. ( : , , )

	31,420	419.11	1,400	17.54	0.05
	3,340	424.18	152	17.35	0.05
CJ	4,306	455.19	192	22.49	0.06
LG	21,720	443.36	970	20.89	0.05
	18,450	512.47	3,130	104.95	0.25
	24,950	440.84	1,110	16.93	0.04
	36,350	479.57	1,620	18.62	0.05
	2,870	547.91	100	20.20	0.04
	2,465	509.70	114	22.69	0.05
	27,520	395.91	1,230	14.38	0.04
	22,332	559.49	1,000	22.75	0.05
	5,790	323.62	260	11.65	0.04
	766	434.48	30	20.08	0.05
	19,600	428.01	880	15.05	0.04
LG	25,400	844.86	1,140	36.03	0.06
SK	9,310	500.43	1,790	107.99	0.27
	14,550	430.78	510	13.94	0.04
	21,095	390.70	765	11.99	0.03
	9,880	438.70	450	15.56	0.04
GDS	40,090	422.65	1,790	18.62	0.05
POSCO	4,488	904.11	253	53.00	0.07
	43,250	410.04	1,930	19.11	0.05
	28,470	434.92	1,280	24.72	0.07
	1,700	1,066.30	76	52.37	0.06
SDI1	6,600	471.71	260	15.33	0.04
	40,060	482.88	1,790	19.81	0.05
	5,580	369.13	250	16.22	0.05
	9,510	735.78	420	30.06	0.05
	24,270	430.57	1,080	14.01	0.04
	9,460	417.51	420	16.72	0.05
LG	32,690	854.50	1,460	29.96	0.04
	25,240	953.73	1,120	45.79	0.06
SK	4,884	902.72	217	40.28	0.05
	10,640	478.95	470	20.07	0.05
SK가	10,430	402.52	470	15.35	0.04
	45,570	526.25	1,410	14.37	0.03
	29,730	504.95	1,330	21.01	0.05
	8,320	452.02	370	17.38	0.04
	1,815	402.53	78	16.54	0.05
KT	22,660	931.85	1,010	39.07	0.05



TJ	67,642	448.94	12,073	71.32	0.19
	89,752	541.07	2,040	8.47	0.02
LG LCD	11,600	486.37	520	22.12	0.05
	73,710	395.14	3,290	14.63	0.04
G2R	22,580	409.34	1,020	14.25	0.04
가	14,010	474.54	630	18.90	0.05
	3,132	431.77	140	20.63	0.05
	131,983	546.80	4,510	13.77	0.03
	117,197	456.36	4,830	16.29	0.04
	2,150	133.39	100	5.41	0.04
LG 1	11,904	479.27	380	13.07	0.03
LG 1	7,650	425.47	340	16.49	0.04
	26,770	445.52	1,200	16.77	0.04
GS	25,250	622.14	1,120	29.51	0.06
	17,874	190.12	800	7.11	0.04
	51,475	583.45	1,800	19.01	0.04
		28,605		1,379	

\* = 가 /

6.

\* 운용경과.

동펀드는 설정이후 3개월간 -2.92%의 수익율을 보이고 있습니다. 이는 동펀드의 벤치마크인 주식부문에 90%를 투자하였다고 가정하였을 경우 기준대비 1.8%정도 못미치는 수익율입니다.

절대적으로도 수익을 실현하고 있지 못하고 있는 상황입니다. 고객님의 기대에 부응하고 있지 못하여 죄송스럽게 생각하며 조기에 정상 궤도에 진입할 수 있도록 노력을 기울이겠습니다.

동펀드가 운용을 시작할 무렵인 작년 4/4분기 이후 주식시장이 06년의 강한 경기회복기대감과 지속적인 유동성유입으로 인하여 개별종목의 가치평가기준보다는 성장가치가 부각되면서 대형성장주 중심으로 시장의 중심이 이동하였 때문인 것으로 파악됩니다. 그 후 울타에서는 지난 1년 반에 걸친 상승세로 인하여 주식시장에 피로도가 누적되어 시장전반적으로 매물압박을 많이 받고 있는 상황입니다. KOSPI는 1400P와 1300P사이에서 박스권 움직임을 보이고 있으며 풍부한 유동성으로 인하여 가격조정보다는 기간조정을 받고 있는 것으로 파악됩니다.

동펀드는 동사의 가치투자형주식펀드의 운용절차에 의하여 코스닥, 코스피시장을 막라하여 철저한 기업평가과정을 거쳐서 선정된 각업종내 투자우선순위가 높은 종목중에서 장세전망을 고려하여 엄정선정하여 투자하고 있습니다.

주요 종목선정기준으로는 경기변동에 크게 영향없이 매출 및 수익성의 개선이 꾸준한 종목, 유,무형의 자산 가치가 높은 종목, 장기투자하기에 적절하게 업황이 호전되고 있는 종목, 시장점유율이 높은 고수익형 종목, 주주중시경영마인드가 높게 평가되는 종목, 배당수익율이 높은 종목등입니다. 12월 들어서는 배당수익율우량주 비중을 높여서 운용하였습니다.

현재 56종목이 편입되어 있으며 주식시장에 대한 베타는 0.7정도인 것으로 파악됩니다. 주식시장이 조정없이 지속적인 상승세를 보였기 때문에 동펀드는 보수적인 관점에서 투자가 되고 있으며 이러한 기준으로 종목을 선정하여 운용한 당사의 주요 가치주투자스타일 펀드가 지난 3/4분기까지는 양호한 수익율을 기록하였으나 4/4분기 이후는 상대수익율이 낮아지고 있습니다. 이는 전술한 대로 시장의 중심이 변화하였기 때문이며 이는 한편으로 보면 당연한 현상이라고 생각합니다.

이는 1년여동안의 상승추세에서 초과이익이 충분히 달성된 보수적인 자금들이 자산재분배를 위하여 환매를 지속하고 있기 때문이라고 판단되며 이는 06년의 실물경기전망이 여전히 긍정적이고 주식시장에 대한 인식 변화가 계속되고 있기 때문에 자연스러운 손바뀜 국면으로 이해되며 오히려 이시기가 투자가치가 높은 우량주를 저가에 투자할 수 있는 좋은 기회라고 판단 됩니다.

현재 지수대는 충분히 하락하지 않았지만 동펀드가 투자하고 있는 종목들은 현재시점에서 충분히 저평가 되었다고 판단되는 종목들로 구성되어 있습니다. 따라서 이조정기를 거치고 수급이 안정되면 기대하던 수익율이 실현될 수 있을 것으로 예상하고 있습니다.

\* 운용전략

동펀드는 현재의 보수적인 관점에서의 투자기조를 유지하고 있습니다. 보유종목중 목표수익율이 실현되기 전까지는 가급적 교체매매를 자제하고 추가하락시에는 보유종목을 중심으로 편입비율을 상향시킬 계획입니다.

업종별로는 경기변동사이클에 따라서 이미 충분히 조정을 받고 있는 철강업, 유화업, 자동차산업등에서 추가 종목을 발굴할 계획입니다. 또 지수변동폭은 크지 않지만 업종별로, 종목별로 많은 차별화 장세가 전개되고 있습니다.



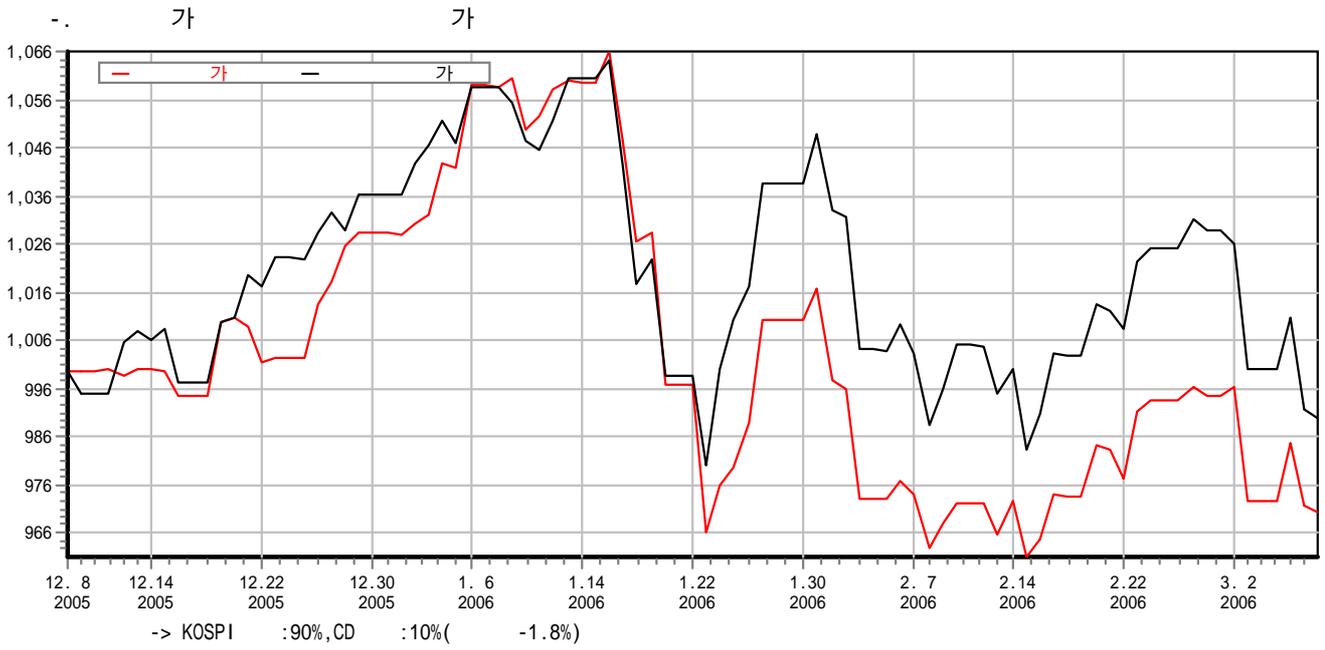
이런때 일수록 여유를 가지고 장기투자하기에 적절한 종목을 선별하기 위하여 배전의 노력을 기울이겠습니다.

동펀드의 운용목표가 장기적으로 안정적인 수익율을 지속적으로 달성하는 것을 목표로 하고 있기 때문에 상황이 어려울수록 더욱더 운용원칙과 기준을 철저히 준수하여 운용에 전력하겠습니다. 펀드의 편입비율은 자금의 유출입이 안정기조로 들어가면 최고 편입비율을 유지할 계획입니다.

		가				( : )
		-1,405.8			-60.3	523.2

\* : , / ( ) , , .

						( :%)
	1	3	6	1		
	0.78	-2.92				-2.92



						( : )
		40,803,611	66,991,007	1,827,023		

				( :%)
				1.81

7.

		( 9 8 )		
43	2002 /			99010120004
	2004 /			
	2005 /		가	
	2005 /			
35		( 5 )		01010120017
		( 1 9 )		
34		( 6 10 )		00010120009
33		( 9 )		00010120012
		( 6 )		



	32	(7 ) (5 ) (5 )	01010120020
	30	(2 1 )	05010120028

8. ( : )

( )			

9. ( )

				( )			
	2006.02.24	2,055	48	2,055			
	2006.02.24	2,055		2,055			
	2006.02.24	2,055		2,055			
POSCO	2006.02.24	3,390	38	3,390			
POSCO	2006.02.24	3,390		3,390			
POSCO	2006.02.24	3,390		3,390			
POSCO	2006.02.24	3,390		3,390			
POSCO	2006.02.24	3,390		3,390			
POSCO	2006.02.24	3,390		3,390			
	2006.02.28	14,460	52	14,460			
	2006.02.28	14,460		14,460			
	2006.02.28	14,460		14,460			
	2006.02.28	14,460		14,460			
	2006.02.28	1,325	37	1,325			
	2006.02.28	1,325		1,325			
	2006.02.28	1,325		1,325			
	2006.02.28	1,325		1,325			
	2006.02.28	1,325		1,325			
	2006.02.28	31,410	33	31,410			
	2006.02.28	31,410		31,410			
	2006.02.28	31,410		31,410			
	2006.02.28	31,410		31,410			
	2006.02.28	7,410	29	7,410			
	2006.02.28	7,410		7,410			
	2006.02.28	7,410		7,410			
	2006.02.28	7,410		7,410			
	2006.02.28	7,410		7,410			
	2006.02.28	7,410		7,410			
	2006.02.28	1,510	33	1,510			
	2006.02.28	1,510		1,510			
	2006.02.28	1,510		1,510			
	2006.02.28	1,510		1,510			
	2006.02.28	1,510		1,510			
G2R	2006.03.03	17,990	22	17,990			
G2R	2006.03.03	17,990		17,990			
G2R	2006.03.03	17,990		17,990			
G2R	2006.03.03	17,990		17,990			
	2006.03.03	2,625	11	2,625			
	2006.03.03	2,625		2,625			
	2006.03.03	2,625		2,625			
	2006.03.03	2,625		2,625			
	2006.03.03	2,625		2,625			

10.

-. 기타 공시는 당사 홈페이지 [www.syfund.co.kr](http://www.syfund.co.kr) (한글주소 : 신영투신) 를 참조하십시오.