

자산운용보고서

신영마라톤증권자투자신탁F1호[주식](Class A)

(운용기간 : 2009년12월01일 ~ 2010년02월28일)

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

신영자산운용(주)

(전화 ,2004-9500)

목 차

1 집합투자기구의 개요

- ▶ 기본정보
- ▶ 재산현황

2 운용경과 및 수익률현황

- ▶ 운용경과
- ▶ 투자환경 및 운용계획
- ▶ 기간수익률
- ▶ 연평균 수익률
- ▶ 손익현황

3 자산현황

- ▶ 자산구성현황
- ▶ 투자대상 상위 10종목
- ▶ 각 자산별 보유종목 내역

4 비용현황

- ▶ 업자별 보수 지급현황
- ▶ 총보수비용 비율

5 투자자산매매내역

- ▶ 매매주식규모 및 회전을

1. 집합투자기구의 개요

▶ 기본정보

자본시장과 금융투자업에 관한 법률

위험등급 : 1급

집합투자기구 명칭		금융투자협회 펀드코드	
신영마라톤증권자투자신탁F1호[주식](Class A), 신영마라톤증권자투자신탁F1호[주식](운용), 신영마라톤증권모투자신탁F1호[주식]		52814, 18108, 18107	
집합투자기구의 종류	주식형, 추가형, 종류형클래스	최초설정일	2005.12.01
운용기간	2009.12.01 ~ 2010.02.28	존속기간	추가형
신탁업자	외환은행	일반사무관리회사	외환펀드서비스
투자매매·중개업자	외환은행,우리투자증권		
상품의 특징	저 평가된 주식을 매수하여 적정가치가 반영될때까지 보유하는 중장기 투자를 원칙으로 함.		

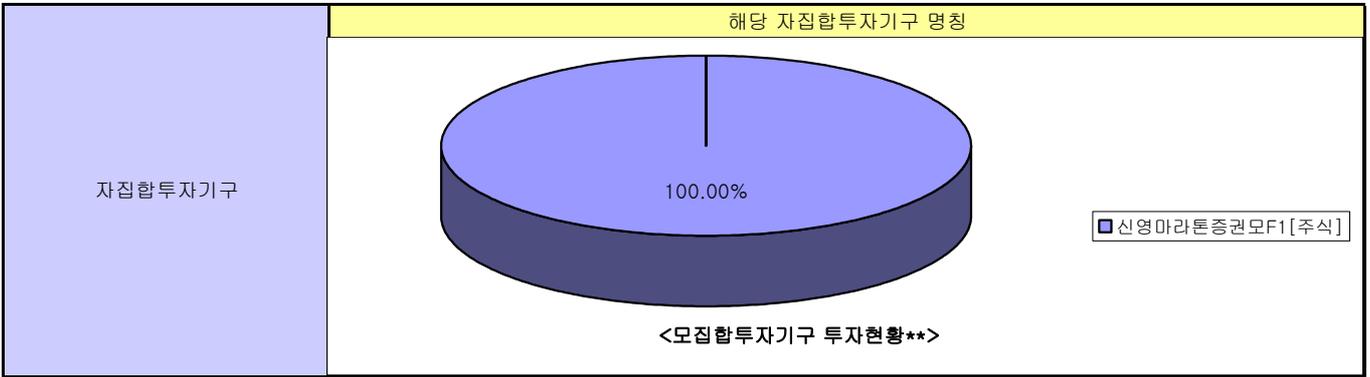
▶ 집합투자기구 구성

주된 투자대상

실제투자

모집투자기구	명칭	비중*(%)	명칭	비중*(%)
	신영마라톤증권모F1[주식](18107)	100.00		

수익증권 매입



수익증권 매입

종류형 집합투자기구	종류(Class)별	A						
	비중***(%)	100.00						

주) 위의 도표 및 그림은 현재 투자자가 가입하고 있는 자집합투자기구만을 대상으로 보여주고 있습니다.

* 자집합투자기구가 각 모집투자기구에서 차지하고 있는 비중을 나타냅니다.

** 자집합투자기구 자산현황을 100으로 가정하였을 때 각 모집투자기구의 집합투자증권을 얼마만큼 투자하고 있는지를 보여줍니다.

*** 자집합투자기구에 편입되어 있는 각 종류(Class)별 구성비중을 나타낸 수치입니다.

▶ 자산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

집합투자기구명칭	항목	전기말	당기말	증감률
신영마라톤증권자F1[주식](운용)	자산 총액 (A)	0	30,209	0.00%
	부채 총액 (B)	0	5	0.00%
	순자산총액 (C=A-B)	0	30,204	0.00%
	발행 수익증권 총 수 (D)	0	32,189	0.00%
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	0.00	938.32	0.00%
종류(Class)별 기준가격 현황				
신영마라톤증권자F1[주식](C/A)	기준가격	904.17	934.57	3.36%

주) 기준가격이란 투자자가 집합투자증권을 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금포함) 수령 시에 적용되는 가격으로 집합투자기구의 순자산총액을 발행된 수익증권 총좌수로 나눈 가격을 말합니다.

2. 운용경과 및 수익률현황

▶ 운용경과

2009년 주식시장은 세계 경제위기에 대한 우려에도 불구하고 연간으로 약 50% 상승하였습니다. 2007년 10월에 발생한 금융위기 이후 각 국은 경기 하락을 막기 위해 신속한 금리인하와 풍부한 유동성 공급을 실시하였고, 그 결과 한국, 중국을 비롯한 신흥국가들은 예상보다 빠르게 경기가 회복되었으며, 금융위기의 진원지인 미국 경제도 안정되면서 세계 금융시장은 단기간에 회복되었습니다. 특히 대폭적인 금리 인하와 유동성 공급은 일부 신흥국 주식시장과 금을 비롯한 원자재시장으로 투자 자금이 몰리면서 가격 급등을 유발하였습니다. OECD에 가입한 국가 중에서 2007년 10월 금융위기 이후에 가장 빠르고 견조한 경기 회복을 보이고 있는 우리나라도 예외는 아니어서 외국인투자자들이 대규모로 주식을 순매수 하였는데 그 규모가 2009년 한해 동안 약30조원에 달하였습니다. 반면 주가가 상승할 때마다 투신을 비롯한 국내 기관투자자들은 펀드 환매의 영향으로 26조원을 순매도 하여 대조적이었습니다.

삼성전자, LG전자, 현대차로 대표되는 주요 수출 기업들이 원화 약세와 경쟁기업들의 부진에 힘입어 경쟁력이 한 층 강화되면서 외국인투자자의 매수가 집중되었습니다. 대체에너지, 바이오, 환경으로 대표되는 녹색산업과 관련된 기업들의 주가도 강한 모습을 보였는데 각국 정부들이 녹색산업의 장기 성장을 위한 전략을 수립하면서 관련 기업들의 주가도 크게 상승하여 주식시장의 또 다른 한 축을 형성하였습니다. 2009년 연간으로 주식시장은 KOSPI 49.7%, 코스닥 54.7%의 상승률을 보였습니다. 업종별로는 IT, 자동차, 화학, 철강 및 은행 등이 상대적으로 강세를 보이며 시장을 주도하였습니다. 실적 개선이 시장의 예상보다 높을 것으로 예상되는 기업과 녹색산업 관련 기업들로 대표되는 성장주들의 강세 속에 자산가치나 수익가치대비 저평가된 전통적인 가치주들은 상대적으로 주가 상승 폭이 작았습니다.

2009년 한 해 동안 마라톤F1펀드 포트폴리오의 변화 중에서 가장 큰 특징은 삼성전자, 현대차, LG화학, 삼성SDI, LG하우시스 및 우리투자증권과 같은 업종대표주의 우선주에 대한 투자비중을 크게 제고한 점입니다. 주식시장의 급등에도 불구하고 보통주대비 주가 상승 폭이 작아 상대적으로 투자메리트가 높아진 우선주들의 주가가 보통주대비 40% 수준 이하에서 거래되고 있어 지나치게 저평가되어 있다고 판단했습니다. 지난 수년간의 주가 흐름을 보면 경기가 본격적으로 회복되어 투자자들의 위험선호도가 높아지면 업종대표주의 보통주와 우선주간의 주가 괴리율은 크게 축소되었습니다. 일부 포트폴리오 변경에도 불구하고 다른 주식형펀드 대비 낮은 변동성을 계속 유지하고 있는데 가치주펀드의 성격상 경기방어적인 종목들과 자산가치가 높은 종목, 절대적인 수익가치가 높은 종목들을 많이 편입하고 있기 때문입니다.

마라톤F1펀드는 2009년 연간으로 비교지수를 소폭 초과하는 성과를 보였으며, 최근 3개월 동안에도 비교지수를 약간 초과하는 성과를 보이고 있습니다. 마라톤펀드가 시장대비 뚜렷하게 좋은 성과를 보이고 있지 못하는 이유는 외국인투자자의 매수가 집중되었던 IT, 자동차업종의 대형주와, 대체에너지, 바이오와 같은 녹색산업 관련 성장주들을 상대적으로 적게 편입하고 있기 때문입니다. 주가 상승 때마다 환매가 이어져 연초대비 설정고가 소폭 감소하였으나 주식편입비율은 펀드의 자금흐름이나 시장 상황에 관계 없이 95% 수준을 유지하였습니다.

▶ 투자환경 및 운용 계획

2010년 주식시장은 올바른 투자 판단을 내리기 쉽지 않은 한 해가 될 것으로 생각합니다. 2000년 이후 우리나라 주식시장은 출수 해 상승, 짝수 해 하락을 반복해 왔습니다. 그 연장선상에서 볼 때 2008년의 급락과 2009년의 급등 이후 2010년 주식시장은 기로에 놓여있기도 하지만, 경기 회복이라는 긍정적인 측면과 과도하게 풀린 유동성을 줄이는 각 국의 출구전략 시행이라는 부정적인 측면이 맞물리고 있기 때문입니다. 수급적인 측면에서도 미국의 기준금리 인상과 갑작스런 달러화의 강세 전환 때문에 2009년과 같은 외국인투자자의 대규모 국내 주식투자 자금의 유입이 불투명합니다.

삼성생명과 같은 대규모 기업공개가 예정되어 있으며, 금융위기 이후 중단된 하이닉스와 같은 대형기업에 대한 주인 찾아주기 과정에서 주식시장으로 유통주식이 크게 풀릴 가능성도 배제할 수 없는 상황입니다. 2009년과 마찬가지로 주식시장이 상승할 때 마다 주식형펀드에서 환매가 늘어날 것으로 예상되기 때문에 투신을 비롯한 주요 기관투자자들의 매수 여력은 여전히 제한된 상황입니다. 다만 퇴직연금의 본격적인 가입과 국민연금의 대규모 주식투자 자금 여력이 수급에 도움이 될 것입니다.

결국 이러한 긍정적인 요인들과 부정적인 요인들은 상호작용하면서 주식시장의 변동성을 높이는 결과로 작용할 수 있습니다. 시장 자체는 큰 폭의 상승이나 하락보다는 단기 변동성이 높은 가운데 일정 범위 내에서 등락하는 양상을 보일 가능성이 높다고 판단됩니다. 따라서 올해는 어느 해보다 종목에 대한 접근이 보다 중요할 것으로 생각합니다. 뚜렷한 호재와 강력한 악재가 맞물리는 경제 환경이지만 우리나라 기업들은 어느 때보다 좋은 기회를 맞고 있습니다. 한편 기업들의 위상이 높아지면서 관련 중소기업들도 세계화의 기회가 많아지고 있습니다.

세계 경제가 모두 고민하고 있는 재정 적자의 급증, 부동산 관련 가계 부채와 실업이 부담이긴 합니다만 한국은 상대적으로 매우 건전한 상태이고, 1998년 이후 계속 진행된 기업구조조정도 막바지에 접어들고 있어 주요 기업들의 재무 건전성도 올라보게 개선되었습니다. 향후에도 불확실한 경제환경 속에서 기업가치를 꾸준히 증가시키거나 절대적으로 낮게 평가되어 있는 종목들을 골라 매수한 후 보유하는 전략으로 운용할 계획인데, 이러한 좋은 종목선택 효과는 장기성과의 뚜렷한 개선으로 돌아왔기 때문입니다.

주식편입비중은 과거와 같이 95% 수준을 유지할 생각입니다. 주식시장의 단기 변동성은 커질 것이나 변동 폭은 그다지 크지 않을 것으로 예상되므로 편입비중 조절을 통한 실익은 제한될 것입니다. 신영마라톤F1 펀드는 시장 방향을 예측하여 주식투자비중을 조절하기 보다는 더욱 철저하게 종목중심으로 분산 투자하는 운용 전략을 고수할 계획입니다. 단기 등락이 크고 앞날이 암울하게 느껴지지만 좋은 주식은 상황이 어려울 수록 가장 가치 있는 자산보존 수단이었음이 2008년과 2009년 급등락을 거치면서 입증되고 있습니다.

고객 여러분! 2010년은 투자 판단이 어려운 한 해가 될 것입니다. 하지만 지금처럼 투자에 대한 판단을 하기 어려울 때는 분산투자, 분할매수전략을 실행하고 주가가 제 값을 받을 때까지 기다리면서 시간에 투자하는 전략이 최선이라고 생각합니다. 시장과 주변 여건이 어려울수록 오직 일관된 투자 철학과 투자 원칙만이 장기적으로 좋은 성과를 낼 수 있을 것입니다. 냉철한 판단력을 키우고 기업분석에 매진하여 올 해는 뚜렷하게 좋은 운용 성과를 얻을 수 있도록 최선을 기울이겠습니다. 감사합니다.

▶ 기간수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
신영마라톤증권자F1[주식](운용 (비교지수 대비 성과)	-6.17 (-8.75)	0.00 (5.68)	0.00 (5.68)	0.00 (5.68)
종류(Class)별 현황				
신영마라톤증권자F1[주식](C/A (비교지수 대비 성과)	3.36 (0.78)	2.05 (0.69)	14.24 (-0.52)	52.68 (6.11)
비교지수(벤치마크)	2.58	1.36	14.76	46.57

주) 비교지수(벤치마크) : (KOSPI상승률 90%)+CD상승률 10%

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

▶ 연평균 수익률

(단위 : %)

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
신영마라톤증권자F1[주식](운용 (비교지수 대비 성과)	0.00 (0.00)	0.00 (0.00)	0.00 (0.00)	0.00 (0.00)
종류(Class)별 현황				
신영마라톤증권자F1[주식](C/A (비교지수 대비 성과)	52.68 (6.11)	0.20 (5.88)	11.40 (9.43)	0.00 (0.00)
비교지수(벤치마크)	46.57	-5.68	1.97	0.00

주) 비교지수(벤치마크) : (KOSPI상승률 90%)+CD상승률 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			
전 기	-218	0	0	0	0	0	0	0	0	5	-118	-331
당 기	1,074	0	0	0	0	0	0	0	0	6	-119	961

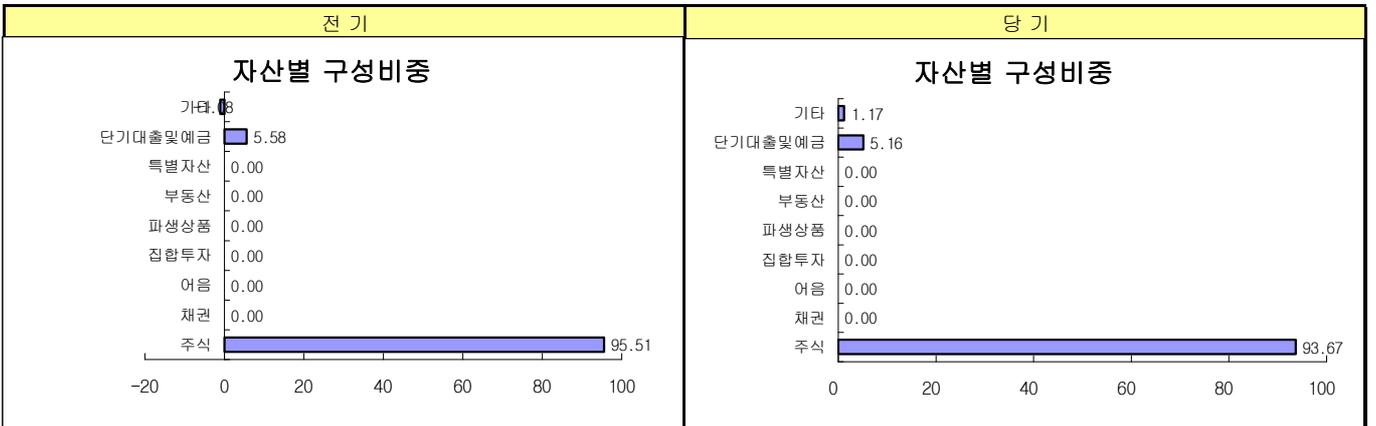
3. 자산현황

▶ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW (0.00)	28,296 (93.67)	0 (0.00)	1,560 (5.16)	352 (1.17)	30,208 (100.00)							
합 계	28,296	0	0	0	0	0	0	0	0	1,560	352	30,208

* () : 구성 비중



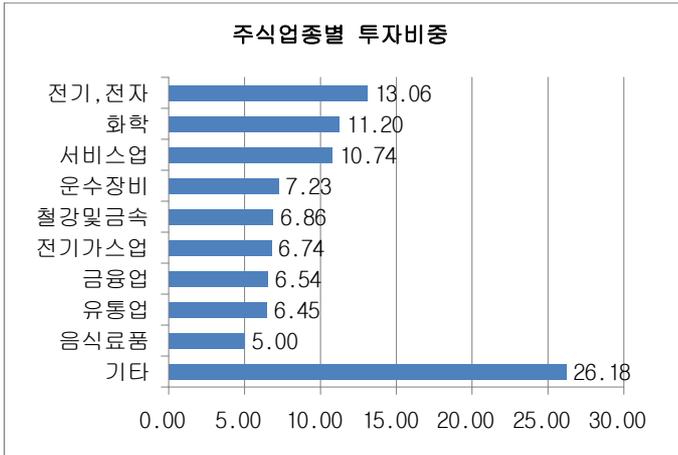
주) 위의 결과는 해당 자집합투자기구의 실제 자산모유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모집합투자기구의 자산구성 내역을 해당 자집합투자기구가

각 모집합투자기구에 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

▶ **주식업종별 투자비중**

(단위 : %)

	종목명	비중		종목명	비중
1	전기,전자	13.06	6	전기가스업	6.74
2	화학	11.20	7	금융업	6.54
3	서비스업	10.74	8	유통업	6.45
4	운수장비	7.23	9	음식료품	5.00
5	철강및금속	6.86	10	기타	26.18



▶ **투자대상 상위 10종목**

(단위 : %)

	구분	종목명	비중		구분	종목명	비중
1	주식	삼성전자	5.62	6	주식	LG화학우	3.71
2	단기상품	은대(외환은행)	5.16	7	주식	한국전력	3.54
3	주식	POSCO	5.01	8	주식	롯데쇼핑	2.68
4	주식	현대차우	4.30	9	주식	삼성전자우	2.29
5	주식	KT	3.82	10	주식	LG전자우	2.11

※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**

알림) 각 자산별 보유종목의 비중 항목은 각 자산별 합계에서 해당 종목의 비중(금액기준)을 의미합니다.

▶ **주식**

■ **상위 5개 종목**

(단위 : 주, 백만원, %)

종목명	보유수량	평가금액	비중	비고
삼성전자	2,280	1,696	5.99	
POSCO	2,857	1,514	5.35	
현대차우	32,798	1,300	4.60	
KT	25,874	1,153	4.08	
LG화학우	14,186	1,120	3.96	

4. 투자운용전문인력 현황

▶ 책임운용전문인력

(단위:억원,개)

성명	운용개시일	직위 (연령)	운용중인 다른 집합투자기구 현황		주요 경력 및 운용실적(최근5년)	협회등록번호
			집합투자기 구의 수	운용 규모		
허남권	2009.12.03	본부장 (48)	1	4,546	신영증권 영업 및 상품운용(7년4개월) 신영자산운용 자산운용본부(13년8개월)	2109000131
이현우	2009.12.03	부분부 장 (45)	7	10,386	동양증권증권 리서치센터(4년5개월) 동양투자신탁운용 주식운용본부(10개월) 푸르덴셜자산운용 주식운용팀/주식리서치팀 (6년7개월) 신영자산운용 자산운용본부(3년7개월)	2109000324

주) 성명이 굵은 글씨로 표시된 것이 책임운용전문인력이며, '책임 운용전문인력'이란 운용전문인력 중 투자전략 수립 및 투자 의사결정 등에 있어 주도적이고 핵심적인 역할을 수행하는 자를 말함

5. 비용 현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기	
		금액	비율	금액	비율
신영마라톤증권자F1[주식](운용)	집합투자업자	0	0.00	0	0.00
	투자매매·중개업자	0	0.00	0	0.00
	신탁업자	0	0.00	0	0.00
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00
	보수합계	0	0.00	0	0.00
	기타비용**	0	0.00	0	0.00
	매매·중개수수료	0	0.00	0	0.00
신영마라톤증권자F1[주식](C/A)	집합투자업자	48	0.16	48	0.16
	투자매매·중개업자	66	0.22	66	0.22
	신탁업자	4	0.01	2	0.01
	일반사무관리회사	0	0.00	1	0.00
	보수합계	118	0.40	118	0.39
	기타비용**	0	0.00	0	0.00
	매매·중개수수료	11	0.04	0	0.00

* 집합투자기구의 순자산총액 대비 비율

** 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예약 및 결제비용 등 펀드에서 경상적·반복적으로 지출된 비용으로서 매매·중개수수료는 제외한 것입니다

※ 성과보수내역 : 없음

※ 발행분담금내역 : 없음

▶ 총보수,비용비율

(단위 : 연환산, %)

	구분	해당 집합투자기구		상위펀드 비용 합산	
		총보수·비용비율	중개수수료 비율	합성총보수·비용비율	매매·중개수수료 비율
신영마라톤증권자F1[주식](운용)	전기	0	0	0	0
	당기	0.0012	0	0.0012	0.025
종류(Class)별 현황					
신영마라톤증권자F1[주식](C/A)	전기	1.6165	0.1161	1.6165	0.1161
	당기	1.6094	0.0956	1.6106	0.1206

주1) 총보수·비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 집합투자기구에서 부담하는 '보수'와 '기타비용' 총액을 순자산 연평잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총 보수·비용수준을 나타냅니다.

주2) 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 매매·중개수수료의 수준을 나타냅니다.

주3) 모자형의 경우 모집합투자기구에서 발생한 비용을 자집합투자기구가 차지하는 비율대로 안분하여 합산한 수치입니다.

6. 투자자산매매내역

▶ 매매주식규모 및 회전을

(단위 : 백만원, %)

신영마라톤증권모F1[주식]

매수		매도		매매회전율(주)	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
146,549	3,984	101,702	3,734	13.29	53.29

주) 해당 운용기간 중 매도한 주식가액의 총액을 그 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가액으로 나눈 비율

공지사항

이 보고서는 자본시장법에 의해 신영마라톤증권투자신탁F1호[주식](C/A)의 집합투자업자인 '신영자산운용(주)'이 작성하여 신탁업자인 '외환은행'의 확인을 받아 투자매매.중개업자인 '외환은행,우리투자증권'을 통해 투자자에게 제공됩니다. 다만 일괄 예약된 집합투자기구의 신탁업자 확인 기간은 일괄 예약된 날 이후 기간에 한합니다.

각종 보고서 확인 : 신영자산운용(주)
금융투자협회

www.syfund.co.kr
<http://dis.fundservice.net>