

신영연금가치 증권 전환형 자투자신탁(주식) [주식형 집합투자기구]

[자산운용보고서]

(운용기간 : 2009년 12월 18일 -2010년 03월 17일)

- 이 상품은 [주식형 집합투자기구]로서,
[추가 입금이 가능한 추가형 집합투자기구입니다.]
- 자산운용보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의거 집합투자업자가 작성
하며, 투자자가 가입한 상품의 특정기간(3개월)동안의 자산운용에 대한 결과를
요약하여 제공하는 보고서입니다.

신영자산운용

서울시 영등포구 여의도동 34-12 신영증권빌딩(6,7층) 신영자산운용(주)
(전화 :02-2004-9500 , www.syfund.co.kr)

목 차

1. 집합투자기구의 개요
2. 운용경과 및 수익률 현황
3. 자산현황
4. 투자운용전문인력 현황
5. 비용현황
6. 투자자산매매내역
7. 공지사항

<참고 - 펀드용어정리>

1. 집합투자기구의 개요

▶ 기본정보

적용법률:	자본시장과 금융투자업에 관한 법률	위험등급	1등급(매우높은위험)
-------	--------------------	------	-------------

집합투자기구명칭		금융투자협회 펀드코드	
신영퇴직연금가치주식 증권 모투자신탁(주식)		53636	
신영연금가치 증권 전환형 자투자신탁(주식)		77283	
집합투자기구의 종류	[투자신탁],[증권집합투자기구](주식형), 추가형, 개방형, 모자형	최초설정일	2007-12-18
운용기간	2009.12.18 -2010.03.17	존속기간	종료일이 따로 없습니다.
신탁업자	국민은행	일반사무관리회사	신한아이타스
투자매매·중개업자	대우증권 신영증권		
상품의특징			
시중 금리이상의 투자수익을 지속적으로 얻기위하여 기업가치대비 저평가 되어 있는 종목에 중장기 투자를 하여 안정적인 수익의 실현을 목표로 하는 가치투자지향형 펀드임.			

▶ 재산현황

(단위: 원, 좌, %)

집합투자기구명칭	항목	전 기 말	당 기 말	증감률
신영연금가치 증권 전환형 자투자신탁(주식)	자산총액(A)	3,097,793,386	3,759,576,098	21.36%
	부채총액(B)	118,455,785	20,086,802	-83.04%
	순자산총액(C=A-B)	2,979,337,601	3,739,489,296	25.51%
	발행수익증권총수(D)	2,979,337,601	3,641,114,528	22.21%
	기준가격(E=C/D*1000)	1,000.00	1,027.02	2.70%

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

※분배금내역

(단위:백만원,백만좌)

※해당사항 없음

2. 운용경과 및 수익률 현황

▶ 운용경과

1월 효과 등 연초에 팽배했던 경기회복 기대감에도 불구하고 주식시장은 중국정부의 긴축정책 시작의 영향으로 글로벌 증시와 함께 조정양상을 보이며 악세로 전환되었습니다. 특히 그동안 개인투자자들 중심으로 강세를 보였던 일부 테마업종 및 코스닥지수가 큰 폭의 하락세를 보였으며 업종별로는 중국 긴축정책의 영향으로 원자재 가격 하락이 이어지면서 철강/화학등 소재업종 및 경기 민감업종인 산업재/건설/금융업종이 악세를 보였습니다. 반면 전통적 경기방어주인 통신 및 유틸리티 업종은 강세를 보였습니다.

주식시장은 연초 하락세 이후 안정을 찾아가고 있지만 그리스, 스페인 등 유럽국가들 재정위기에 따른 금융시장 불안 등이 악재로 작용해 투자심리를 압박하면서 부진한 흐름을 이어갔습니다. 그리스 신용등급전망 하향으로 시작된 일부 유럽국가들의 재정위기가 뚜렷한 해결책을 찾지 못하는 가운데 장기화될 조짐을 보이고 있는데 유로지역 국가간의 이해관계 상충, 여러 가지 한계 및 제약으로 세부적 해결방안이 나오고 있지 못해 글로벌 금융시장도 이에 따라 불안한 흐름을 보였습니다.

저희 펀드는 최근 포트폴리오의 리스크 관리에 주력하는 한편 우량가치주들의 분할매수를 진행하면서 조정장세에 대응하고 있습니다. 특히 상대적으로 취약한 수급에 따라 저평가가 심화되고 있는 중소형주들 중 옥석 가리기를 통해 일부 종목들 위주로 비중확대를 진행하고 있으며 내수주 및 금융주들 내에서도 저평가 종목들의 비중을 확대하고 있습니다.

지난 3개월 간 저희 펀드는 비교지수보다 양호한 흐름을 보였습니다. 시장이 불안한 모습을 보이면서 낙관적인 기대감이 반영된 고평가 종목들의 하락세가 컸고 상대적으로 하락 리스크가 적어 안전하다고 여겨지는 저평가 가치주들이 선전함에 따른 결과로 분석됩니다. 시장의 불확실성이 대두될수록 이러한 저평가 가치주에 대한 선호현상은 더욱더 강해질 것으로 예상되며 기업들의 실적추이에 따라 주가는 어느 때보다 민감하게 반응할 것으로 전망됩니다.

▶ 투자환경 및 운용계획

유로 존 국가들의 재정위기는 장기화될수록 금융시장의 불안요인을 넘어 실물경기 둔화라는 거시 경제의 불확실성으로 대두되고 있습니다. 낙관적인 전망이 기초가 된 기업들의 실적전망도 하향조정 될 가능성이 높아지고 있습니다. 실물경제에 대해 비관적으로 전망하고 있진 않지만 결국 경제가 시장의 우려보다 양호하다고 해도 기업들의 실적추이로 확인되어 투자심리에 긍정적으로 작용하기까지 시간이 필요한 것으로 판단됩니다.

중국 및 주요국가들의 긴축정책 시작은 금융위기 이후 정상화된 경제 체력에 대한 신뢰를 반증하는 것이라고 볼 수 있으며 이에 따라 단기적인 경기 모멘텀은 둔화되어 시장 조정국면의 빌미가 될 수 있으나 자산가격 버블 초래를 미연에 방지하고 중장기적으로는 건전한 상승을 준비할 수 있다는 점에서 긍정적이라고 할 수 있겠습니다.

주가가 하락함에 따라 주식시장 내에 저평가가 심화되는 종목들이 늘어나고 있는 것은 장기투자자들에게 좋은 매수기회를 제공하고 있는 것입니다. 향후 점진적으로 그동안 과도하게 심화되었던 업종별 종목별 수익률 격차가 해소되고 종목별로 기업가치에 따라 본격적인 옥석 가리기가 진행될 것으로 예상됩니다.

저희는 향후 주가가 추가적으로 하락할 때마다 펀드내의 경기방어주의 비중을 줄이고 저평가된 경기 민감주들을 분할 매수해 비중을 높임으로써 향후 경기회복과 시장 상승에 대비할 계획입니다. 펀드의 중장기적 성과는 얼마나 뛰어난 기업가치를 지닌 종목들을 많이 보유하고 있느냐에 달려 있으므로 보유종목들의 기업가치에 대한 정확한 분석과 우량한 가치주 발굴로 꾸준히 초과수익을 낼 수 있도록 노력하겠습니다.

▶ 기간수익률

(단위: %)

집합투자기구명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근12개월
신영연금가치 증권 전환형 자투자신탁 (주식) (비교지수대비 성과)	2.70% (0.69%)	0.58% (1.04%)	19.38% (0.32%)	47.11% (7.13%)
비 교 지 수	2.02%	-0.46%	19.06%	39.98%

※ 비교지수 : $(0.9 * [KOSPI]) + (0.1 * [CD금리])$

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

▶ 연평균수익률

(단위: %)

집합투자기구명칭	1년	2년	3년	5년
신영연금가치 증권 전환형 자투자신탁 (주식) (비교지수대비 성과)	47.11% (7.13%)	9.36% (5.45%)	-	-
비 교 지 수	39.98%	3.90%	-	-

※ 비교지수 : (0.9 * [KOSPI]) + (0.1 * [CD금리])

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

▶ 추적오차

(단위: %)

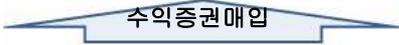
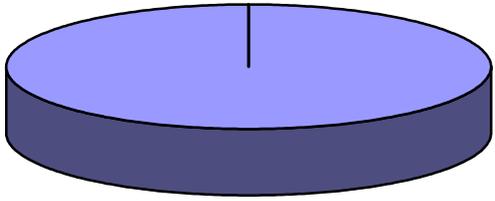
※ 해당사항 없음

▶ 손익현황

(단위: 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자 증권	장내	장외		실물 자산	기타			
전기	-36	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	-34
당기	-856	0	0	0	0	0	0	0	0	-1	0	-857

▶ 집합투자기구 구성

주된 투자대상				
				
모집합 투자 기구	명칭	비중*(%)	명칭	비중*(%)
	신영퇴직연금가치주식 증권 모두자신탁 (주식)(53636)	16.37%		
주된 투자대상				
				
자집합 투자 기구	주된 투자대상			
	해당 자집합투자기구 명칭			
				■ 신영퇴직연금가치주식 증권 모두자신탁(주식)
	100.00%			
	신영연금가치 증권 전환형 자투자신탁(주식)			

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

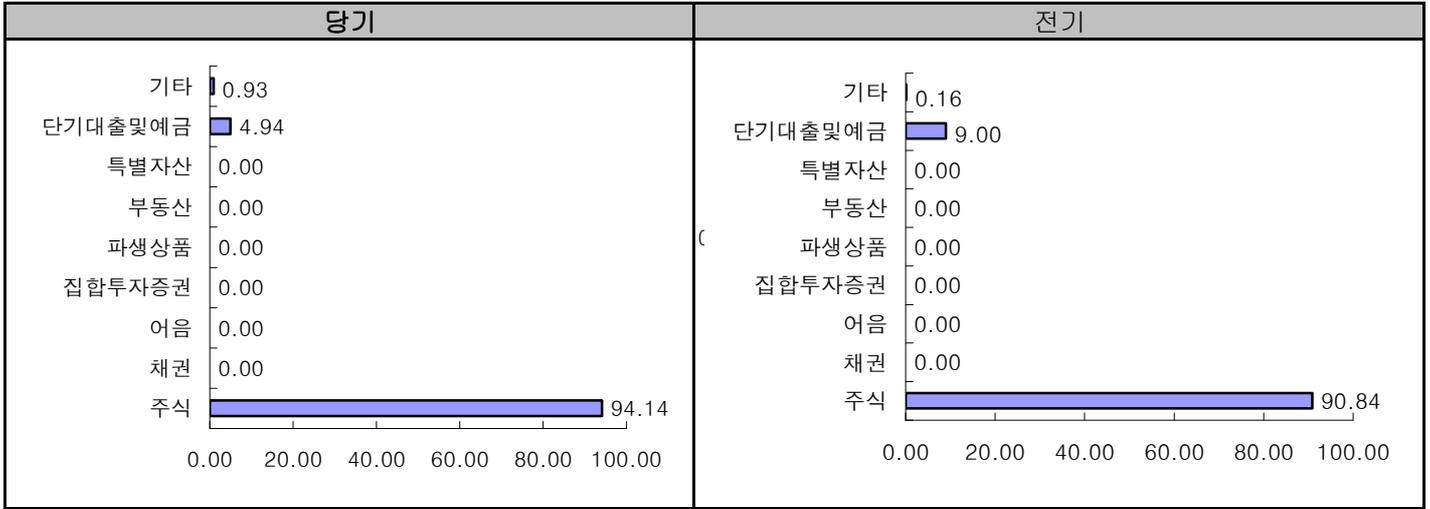
* 자집합투자기구가 각 모집합투자기구에서 차지하고 있는 비중을 나타냅니다.

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

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

3. 자산현황

▶ 자산구성현황



(단위 : 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	3,539 (94.14)	0 (0.00)	186 (4.94)	35 (0.93)	3,760 (100.00)							
합계	3,539 (94.14)	0 (0.00)	186 (4.94)	35 (0.93)	3,760 (100.00)							

* () : 구성 비중

주) 위의 자산구성현황은 투자자가 가입한 자집합투자기구의 실제 자산구성내역이 아니고, 투자자의 이해를 돕기위해, 모집합투자기구의 자산구성 내역과 해당 자집합투자기구가 각 모집합투자기구에서 차지하고 있는 비율 등을 감안하여 산출한 것입니다.

▶ 환헤지에 관한 사항

※ 해당사항 없음

주) 환헤지란 환율 변동으로 인한 외화표시자산의 가치변동위험을 선물환계약 등을 이용하여 줄이는 것을 말하며, 환헤지 비율은 기준일 현재 펀드에서 보유하고 있는 총 외화자산의 평가액 대비, 환헤지 규모를 비율로 표시한 것을 말합니다.

▶ 투자대상 상위 10종목

(단위: %)

구분	종목	비중	
1	주식	삼성전자	6.64%
2	주식	POSCO	5.09%
3	주식	신한지주	3.60%
4	주식	LG화학우	2.96%
5	주식	한국전력	2.89%
6	주식	현대차우	2.77%
7	주식	롯데쇼핑	2.76%
8	주식	GS	1.92%
9	단기대출 및 예금	한국증권금융(콜)	1.89%
10	주식	호남석유	1.85%

※ 보다 상세한 투자대상자산 내역은 금융투자협회 전자공시사이트의 펀드 분기영업보고서 및 결산보고서를 참고하실 수 있습니다. (인터넷 주소 <http://dis.kofia.or.kr>) 단, 협회 전자공시사이트에서 조회한 분기영업보고서 및 결산보고서는 본 자산운용보고서와 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

▼ 각 자산별 보유종목 내역

▶ 주식

■ 상위 5개 종목

(단위:주,백만원,%)

종 목 명	보유수량	평가액	비중	비고
삼성전자	312	249	7.05%	
POSCO	342	191	5.40%	
신한지주	3,032	135	3.82%	
LG화학우	1,381	111	3.14%	
한국전력	2,828	108	3.07%	

▶ 채권

■ 상위 5개 종목

(단위:백만원,%)

※해당사항 없음

▶ 어음

■ 상위 5개 종목

(단위:백만원,%)

※해당사항 없음

▶ 집합투자증권

■ 상위 5개 종목

(단위:좌수,백만원,%)

※해당사항 없음

▶ 장내파생상품

(단위:주, 백만원,%)

※해당사항 없음

주) 개별계약 등의 위험평가액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재

▶ 장외파생상품

(단위:주, 백만원,%)

※해당사항 없음

주) 개별계약 등의 위험평가액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재

▶ 부동산(임대)

(단위:백만원)

※해당사항 없음

주) 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재

▶ 부동산 - 자금대여/차입

(단위:백만원,%)

※해당사항 없음

주) 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재

▶ 특별자산

(단위:백만원)

※해당사항 없음

주) 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재

▶ 단기대출 및 예금

(단위:백만원,%)

※해당사항 없음

주) 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재

▶ 기타자산

(단위:백만원)

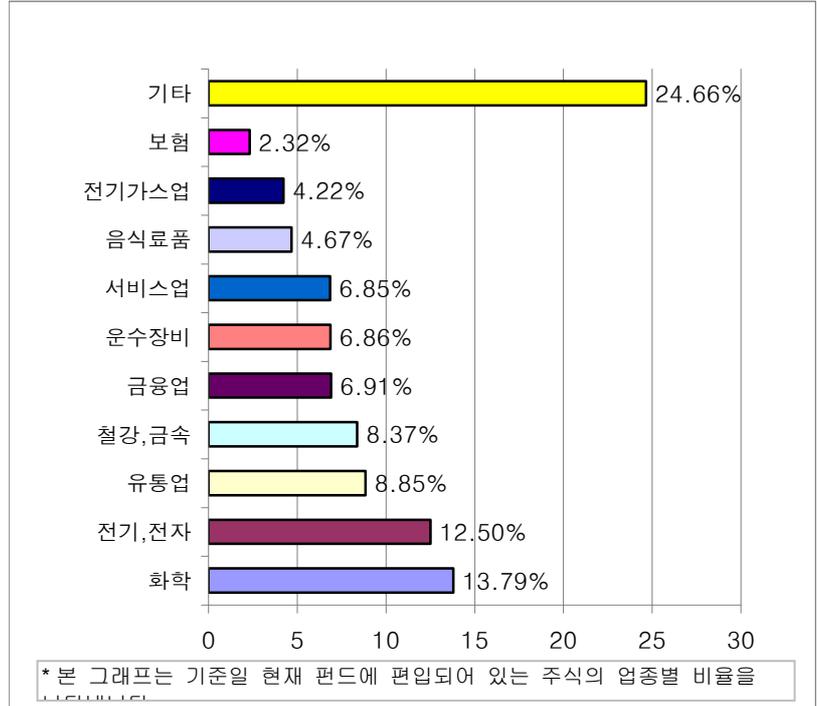
※해당사항 없음

주) 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재

▶ 업종별(국내주식) 투자비중

(단위 : 백만원,%)

	업종명	평가액	보유비율
1	화학	488	13.79
2	전기,전자	442	12.50
3	유통업	313	8.85
4	철강,금속	296	8.37
5	금융업	244	6.91
6	운수장비	243	6.86
7	서비스업	243	6.85
8	음식료품	165	4.67
9	전기가스업	149	4.22
10	보험	82	2.32
11	기타	873	24.66
	합 계	3,539	100.00



주) 보유비율=평가액/총평가액*100

▶ 업종별(해외주식) 투자비중

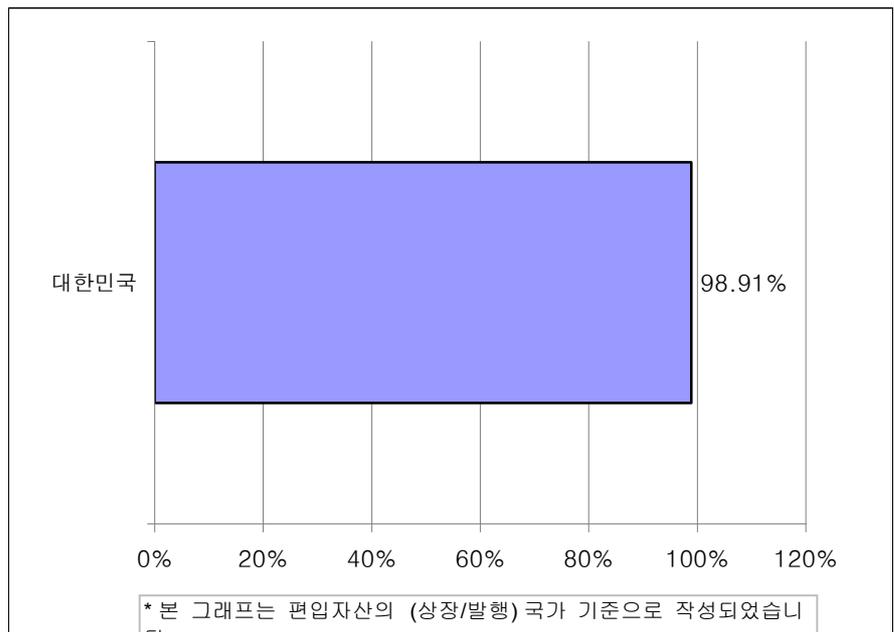
※ 해당사항 없음

▶ 국가별 투자비중

발행(상장)국가별 투자비중

* 일부 해외종목의 경우 거래소 상장국가와 실제 발행국가가 상이 할 수 있습니다.

국가	비중
대한민국	98.91%



4. 투자운용전문인력 현황

▶ 책임운용전문인력

성명	운용개시일	직위	운용중인 다른 집합투자 기구현황		주요 경력 및 운용내역(최근5년)	협회등록번호
			집합투자 기구(개)	운용규모 (억원)		
허남권	2007. 12. 18	본부장 (48)	1	4,509	신영증권 영업 및 상품운용(7년4개월) 신영자산 자산운용본부(13년8개월)	2109000131
박인희	2007. 12. 18	팀장(35)	13	10,077	KB자산운용 주식운용팀(5년9개월) 신영자산운용 주식운용3팀(3년11개월)	21090001091

주) 성명이 굵은 글씨로 표시된 것이 책임운용전문인력이며, 책임운용전문인력 이란 운용전문인력중 투자전략 수립 및 투자 의사결정 등에 있어 주도적이고 핵심적인 역할을 수행하는 자를 말합니다.

※ 집합투자기구의 운용전문인력 변경내역 등은 금융투자협회 전자공시사이트의 수시공시 등을 참고하실 수 있습니다. (인터넷 주소 <http://dis.kofia.or.kr>) 단, 협회 전자공시사이트가 제공하는 정보와 본 자산 운용보고서가 제공하는 정보의 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

▶ 운용전문인력 변경내역

기 간	운용전문인력
2007. 12. 18~현재	박인희

(주 1) 2010.03월 기준 최근 3년간의 운용전문인력 변경 내역입니다.

▶ 해외 투자운용전문인력

※ 해당사항 없음

5. 비용현황

▶ 보수 및 비용 지급현황

(단위 : 백만원, %)

집합투자기구 명칭	구 분	전 기		당 기	
		금액	비율(%)*	금액	비율(%)*
신영연금가치 증권 전환형 자투자신탁 (주식)	집합투자업자	4.881	0.700%	6.008	0.700%
	투자매매중개업자	11.367	1.630%	13.990	1.630%
	신탁업자	0.139	0.020%	0.172	0.020%
	일반사무관리회사	0.105	0.015%	0.129	0.015%
	보수 합계	16.492	2.365%	20.298	2.365%
	기타비용**	0.017	0.002%	0.029	0.003%
	매매·중개수수료	0.007	0.001%	0.004	0.001%

* 집합투자기구의 순자산총액 대비 비율

** 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예탁 및 결제비용 등 펀드에서 경상적·반복적으로 지출된 비용으로서 매매·중개 수수료는 제외한 것입니다.

※ 성과보수내역 : 해당사항없음.

▶ **총보수비용 비율**

(단위 : 연환산, %)

집합투자기구 명칭	구분	해당 집합투자기구		상위집합투자기구 비용 합산	
		총보수·비용비율	매매·중개수수료비율	합성총보수·비용비율	매매·중개수수료비율
신영퇴직연금가치주식 증권 모투자신탁(주식)	전기	-0.018%	0.064%	-0.018%	0.064%
	당기	0.000%	0.106%	0.000%	0.106%
신영연금가치 증권 전환형 자투자신탁(주식)	전기	2.367%	0.001%	2.350%	0.062%
	당기	2.368%	0.001%	2.368%	0.105%

- 주1) 총보수, 비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 집합투자기구에서 부담하는 '보수와 기타비용 총액'을 순자산 연평균잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총보수·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.
- 주3) 모자형의 경우 모집합투자기구에서 발생한 비용을 자집합투자기구가 차지하는 비율대로 안분하여 합산한 수치입니다.

6. 투자자산매매내역

▶ 매매주식규모 및 회전율

(단위 : 주, 백만원, %)

신영퇴직연금가치주식 증권 모투자신탁(주식)

매 수		매 도		매매회전율 ^{주)}	
수 량	금 액	수 량	금 액	해당기간	연환산
165,166	4,968	28,592	750	3.87%	15.69%

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

7. 공지사항

이 보고서는 자본시장법에 의해 [신영연금가치 증권 전환형 자투자신탁(주식)]의
집합투자업자인 [신영자산운용]이 작성하여 신탁업자인 [국민은행]의 확인을 받아
투자매매 . 중개업자인 [대우증권 외]을(를) 통해 투자자에게 제공됩니다.
다만 일괄 예약된 집합투자기구의 신탁업자 확인기간은 일괄 예약된 날 이후 기간에 한합니다.

각종 보고서 확인 : 신영자산운용 www.syfund.co.kr
금융투자협회 <http://dis.fundservice.net>

참 고 : 펀드 용어 정리

용 어	내 용
금융투자협회 펀드코드	자산운용협회에서 펀드에 부여하는 고유의 코드이며, 이를 이용하여 펀드의 각종 정보에 대한 조회가 가능합니다.
주식형	약관(정관)상 주식에 간접투자재산이 60%이상을 투자하는 펀드입니다.
추가형	기존에 설정된 펀드에 추가로 설정이 가능한 펀드입니다.
집합투자기구	통상 멀티클래스 펀드로 부릅니다. 멀티클래스 펀드란 하나의 펀드내에서 투자자그룹(Class)별로 서로다른 판매보수와 수수료 체계를 적용하는 상품을 말합니다. 보수와 수수료의 차이로 Class별 기준가격은 다르게 산출되지만, 각 Class는 하나의 펀드로 간주돼 통합 운용되므로 자산운용 및 평가방법은 동일합니다.
수익증권	증권거래법상 유가증권의 일종으로 자산운용회사가 일반 대중으로부터 자금을 모아 펀드를 만들 때 이 펀드에 투자한 투자자들에게 출자비율에 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 관리해 준 댓가로 고객이 지불하는 비용입니다. 이는 통상 연율로 표시되며, 신탁보수에는 운용, 판매, 수탁보수 등이 있습니다. 보수율은 상품마다 다르게 책정되는 것이 일반적입니다.
집합투자업자	투자자는 은행, 증권사, 보험사 등의 판매회사에서 펀드에 가입하지만 이렇게 투자자로부터 모집한 자금으로 실제 주식 등의 유가증권에 투자, 운용하는 회사는 자산운용회사입니다. 자산운용회사는 투자자로부터 자금을 모은 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 투자자로부터 위탁받은 재산을 고유재산과 분리하여 관리하도록 규정하고 있으며, 이에 따라 투자자의 투자자금은 수탁회사에 안전하게 보관, 관리되고 있습니다.
일반사무관리회사	펀드 일반사무관리업무의 위탁을 받아 펀드기준가 산정 등의 업무를 수행하는 회사를 말합니다.
판매회사	판매회사란 펀드의 판매, 환매등을 주된 업무로 하는 회사를 말하며, 투자자에게 펀드를 판매하는 은행, 증권사, 보험사 등이 이에 속합니다. 판매회사는 투자자 보호를 위하여 판매와 관련된 주요 법령 및 판매행위준칙을 준수할 의무가 있습니다.
매매수수료 비율	해당 운용기간중 펀드에서 지출되는 유가증권 및 파생상품등의 매매수수료 총액을 펀드의 순자산 총액으로 나눈 비율입니다.