

F1 [     ](C/A)

(운용기간 : 2010년06월01일 ~ 2010년08월31일)

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

(     )

(     , 2004-9500)



- 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.
  - ▶ 책임운용전문인력
  - ▶ 운용전문인력변경내역
  
- 5 비용현황
  - ▶ 업자별 보수 지급현황
  - ▶ 총보수비용 비율
  
- 6 투자자산매매내역
  - ▶ 매매주식규모 및 회전율

# 1. 집합투자기구의 개요

▶ 기본정보      자본시장과 금융투자업에 관한 법률

위험등급 : 1급

집합투자기구 명칭		금융투자협회 펀드코드	
신영마라톤증권자투자신탁F1호[주식](C/A), 신영마라톤증권자투자신탁F1호[주식](운용), 신영마라톤증권모투자신탁F1호[주식]		52814, 18108, 18107	
집합투자기구의 종류	주식형, 추가형, 종류형	최초설정일	2005.12.01
운용기간	2010.06.01 ~ 2010.08.31	존속기간	추가형
신탁업자	외환은행	일반사무관리회사	외환펀드서비스
투자매매·중개업자	외환은행,우리투자증권		
상품의 특징	저 평가된 주식을 매수하여 적정가치가 반영될때까지 보유하는 중장기 투자를 원칙으로 함.		

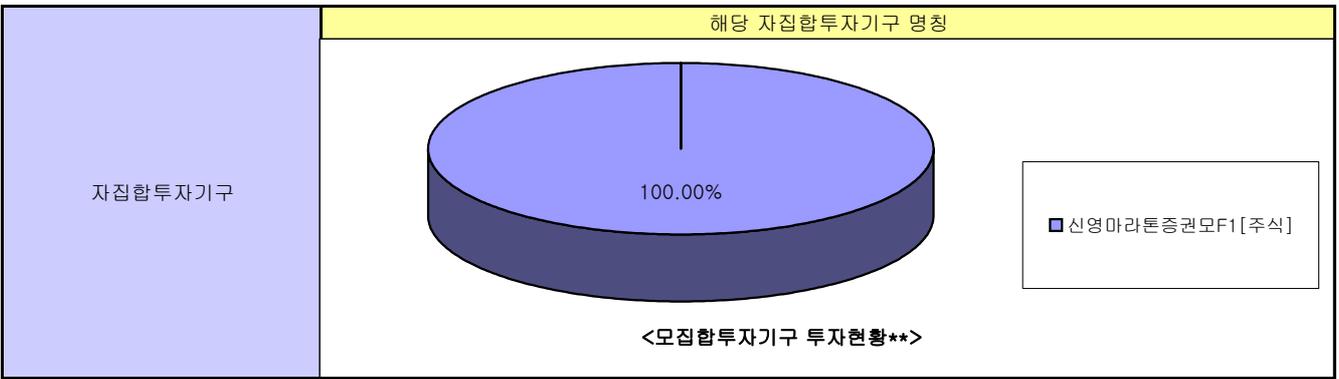
## ▶ 집합투자기구 구성

주된 투자대상

실제투자

모집합투자기구	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 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.

## ▶ 재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

집합투자기구명칭	항목	전기말	당기말	증감률
신영마라톤증권자F1[주식](운용)	자산 총액 (A)	27,444	23,304	-15.08%
	부채 총액 (B)	32	83	161.97%
	순자산총액 (C=A-B)	27,413	23,221	-15.29%
	발행 수익증권 총 수 (D)	28,236	23,076	-18.28%
	기준가격 <sup>주)</sup> (E=C/D×1000)	970.84	1,006.31	3.65%
종류(Class)별 기준가격 현황				
신영마라톤증권자F1[주식](C/A)	기준가격	963.04	994.21	3.24%

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

8월 초 한 때 KOSPI 1790p를 돌파하였던 주식시장은 경기 둔화에 대한 우려로 조정을 받아 8월 31일 KOSPI는 1742p로 마감하였습니다. 한 때 연중최고치를 기록하였지만 연초 이후 지금까지의 주식시장은 제한된 범위에서 등락을 반복하는 기간이라고 할 수 있습니다. KOSPI는 1550p에서 1750p의 구간에서 상승과 하락을 반복하였는데, KOSPI가 상승하여 고점인 1750p에 근접할 때마다 주식형펀드에서 환매가 증가하며 지수 상승을 제한하였습니다. 그 동안 세 번이나 연중 고점을 돌파하는 시도가 있었으나 그때마다 환매 물량이 증가하였고, 해외 약재 역시 거둬들여 반등에 실패하였습니다. 원화 약세의 영향으로 IT와 자동차 관련 국내 대표기업들의 실적이 예상을 훨씬 뛰어넘었으나, 일부 유럽국가들의 재정악화 문제와 경기 둔화에 대한 우려가 계속 불거지면서 상승 때마다 주식시장의 발목을 잡았기 때문입니다.

신영마라톤f1펀드는 최근 3개월 동안 비교지수 수익률보다 부진한 성과를 기록하였습니다. 연초 이후 수익률 역시 아직까지 비교지수수익률보다 부진한 상황이 계속되고 있습니다. 주식시장이 상승하는 시기에 주로 비교지수수익률 보다 부진한 성과를 보였는데 시장 상승을 주도한 IT 관련 주식에 대한 투자비중이 상대적으로 낮았기 때문입니다. 다행스러운 점은 최근 KOSPI가 다시 연중최고치에 돌파하면서 시장이 상승하는 과정에서 장기간 소외되었던 지주회사, 저평가된 중소형주 및 업종대표주의 우선주 등의 수익률이 개선되고 있다는 것입니다. 향후 이러한 흐름이 계속된다면 저지 펀드의 수익률 개선 속도는 예상보다 빠르게 진행될 것이라고 조심스럽게 기대해봅니다.

주식편입비중은 95% 수준을 유지하고 있습니다. 시장 상승을 주도하고 있는 종목과 장기간 소외되고 있는 종목간의 수익률 차이가 극단적으로 확대됨에 따라 추가상승으로 목표가격에 도달한 종목을 분할하여 적극적으로 매도하고, 상대적으로 낮게 평가되어 있는 종목에 대한 분할 매수를 활발하게 실행하였습니다. 이렇게 함으로써 펀드는 수급보다는 기업의 내재가치에 근거하여 가치대비 저평가되어 있는 종목의 투자비중을 늘리고, 가치보다 성장에 대한 기대감이 더 크게 반영되어 있다고 생각되는 종목의 투자비중을 줄여 포트폴리오에 대한 위험관리를 지속하고 있습니다.

### ▶ 투자환경 및 운용 계획

2010년 향후 주식시장도 지금까지와 같이 등락을 거듭하는 양상을 보일 것이라 생각합니다. 국내 대표기업들의 실적이 예상보다 좋다는 긍정적인 측면과 과도하게 풀린 유동성을 줄이는 각 국의 출구전략 시행이라는 부정적인 측면이 계속 맞물리고 있기 때문입니다. 유럽의 재정위기는 악재는 시간이 갈수록 희석되어 가겠지만, 출구전략의 가시화가 시장의 변동성을 높이는 요인이 될 수 있을 것입니다. 경기 회복세가 지속되고 있지만 점차 강도는 둔화되고 있다는 점도 부담으로 작용할 것입니다. 하지만 국내 대표 기업들의 실적 개선은 지속되고 있고, 최근 시장 상승을 주도한 일부 종목들을 제외하고는 대부분의 종목들이 가격 부담이 없는 수준에 머물고 있어 시장이 크게 하락할 가능성도 크지 않은 상황입니다.

결국 올해 주식시장에서 수익을 내기 위해서는 무엇보다도 종목선별과 위험관리가 중요한 것이라고 생각합니다. 주식시장이 제한된 범위 내에 갇혀 있는 상황에서는 실적이 개선되거나 주가가 현저히 저평가된 종목 위주의 투자가 필요할 것입니다. 저희는 앞으로도 기본에 충실한 투자로 저평가된 우량주 발굴과 그러한 종목에 대한 투자비중 확대에 주력하며, 추가 급락시기에는 이를 이용하여 상대적으로 저평가된 종목으로 교체하는 매매전략을 지속할 계획입니다. 펀드의 중장기적 성과는 얼마나 뛰어난 기업가치를 지닌 종목들을 많이 보유하고 있는냐에 달려 있으므로 보유종목들의 기업가치에 대한 정확한 분석과 저평가된 우량기업 발굴로 장기적으로 초과수익을 낼 수 있도록 노력하겠습니다.

### ▶ 기간수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
신영마라톤증권자F1[주식](운용)	3.65	7.25	0.00	0.00
(비교지수 대비 성과)	-(1.99)	-(1.28)	(0.00)	(0.00)
종류(Class)별 현황				
신영마라톤증권자F1[주식](C/A)	3.24	6.38	9.96	8.56
(비교지수 대비 성과)	-(2.40)	-(2.15)	-(1.12)	-(0.37)
비교지수(벤치마크)	5.64	8.53	11.08	8.93

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)	0.00	0.00	0.00	0.00
(비교지수 대비 성과)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)
종류(Class)별 현황				
신영마라톤증권자F1[주식](C/A)	8.56	10.96	-0.04	0.00
(비교지수 대비 성과)	-(0.37)	(2.32)	(1.34)	(0.00)
비교지수(벤치마크)	8.93	8.64	-1.38	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			
전기	1,099	0	0	0	0	0	0	0	5	-116	988	
당기	1,025	0	0	0	0	0	0	0	5	-104	926	

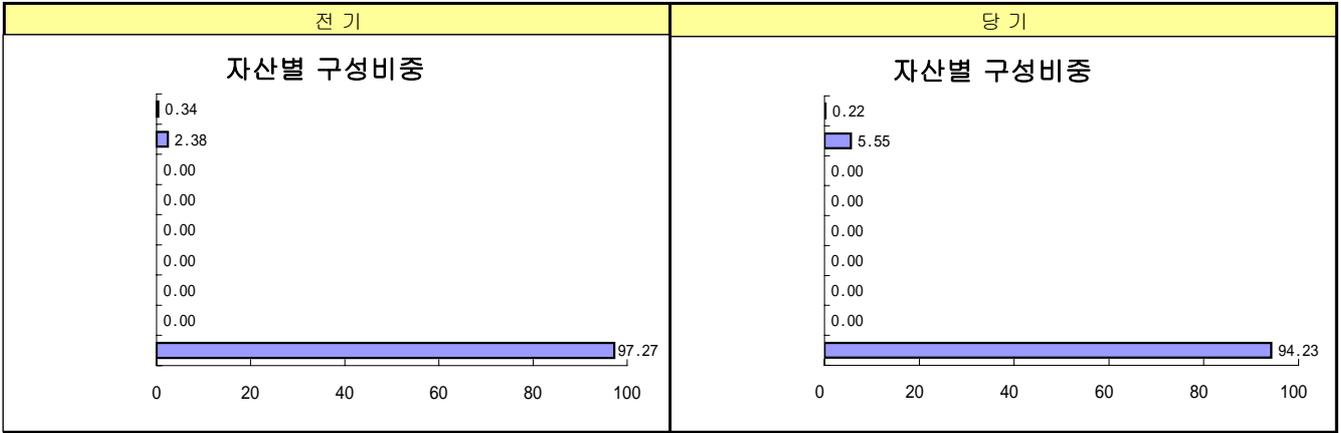
### 3. 자산현황

#### ▶ 자산구성현황

(단위 : 백만원,%)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	21,959	0	0	0	0	0	0	0	0	1,293	51	23,303
(0.00)	(94.23)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(5.55)	(0.22)	(100.00)
합계	21,959	0	0	0	0	0	0	0	0	1,293	51	23,303

\* ( ) : 구성 비중



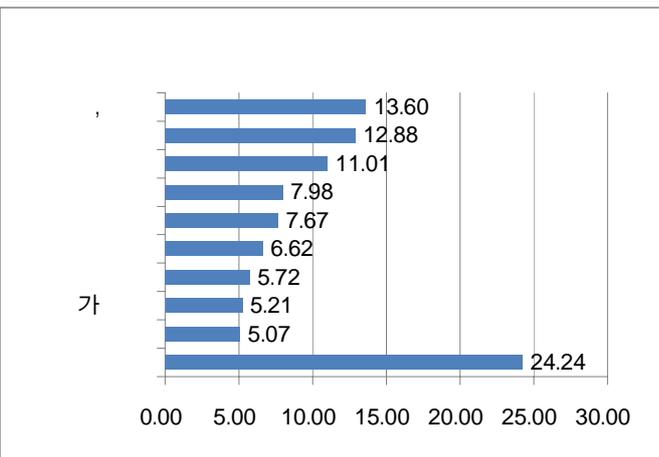
주) 위의 결과는 해당 자집합투자기구의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모집합투자기구의 자산구성 내역을 해당 자집합투자기구가

각 모집합투자기구에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한

#### ▶ 주식업종별 투자비중

(단위 : %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중
1	전기, 전자	13.60	6	금융업	6.62
2	서비스업	12.88	7	철강및금속	5.72
3	화학	11.01	8	전기가스업	5.21
4	운수장비	7.98	9	음식료품	5.07
5	유통업	7.67	10	기타	24.24



#### ▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

구분	구분	종목명	비중	구분	구분	종목명	비중
1	주식	삼성전자	5.91	6	주식	롯데쇼핑	3.43
2	단기상품	은대(외환은행)	5.55	7	주식	KT	2.92
3	주식	현대차우	4.68	8	주식	한국전력	2.32
4	주식	POSCO	4.22	9	주식	LG전자우	2.12
5	주식	LG화학우	4.22	10	주식	KB금융	1.96

※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	1,823	1,378	6.28	
현대차우	22,487	1,090	4.97	
POSCO	2,023	984	4.48	
LG화학우	7,746	983	4.48	
롯데쇼핑	2,056	798	3.64	

4. 투자운용전문인력 현황

▶ 책임운용전문인력

(단위:백만원,개)

성명	운용개시일	직위 (연령)	운용중인 다른 집합투자기구 현황		주요 경력 및 운용실적(최근5년)	협회등록번호
			집합투자기 구의 수	운용 규모		
허남권	2009.12.03	(48)	4	1,059,462	(7 4 ) (14 1 )	2109000131
이현우	2009.12.03	(45)	5	905,565	(4 5 ) (10 ) / (6 7 ) (4 )	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

※성과보수가 있는 펀드 및 투자일임계약 운용규모 :

▶ 운용전문인력변경내역

기간	운용전문인력
2009.12.03~현재	이현우

5. 비용 현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

	구 분	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	47	0.16	42	0.16
	투자매매·중개업자	65	0.23	58	0.23
	신탁업자	2	0.01	2	0.01
	일반사무관리회사	1	0.01	1	0.01
	보수합계	115	0.40	103	0.40
	기타비용**	0	0.00	0	0.00
	매매·중개수수료	0	0.00	0	0.00

\* 집합투자기구의 순자산총액 대비 비율

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

※ 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	0.0044	0	0.0044	0.1310
	당기	0.0042	0	0.0042	0.1446
종류(Class)별 현황					
신영마라톤증권자F1[주식](C/A)	전기	1.6026	0	1.6070	0.1310
	당기	1.6025	0	1.6067	0.1446

- 주1) 총보수·비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 집합투자기구에서 부담하는 '보수'와 '기타비용' 총액을 순자산 연평균잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총 보수·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 : 백만원, %)

신영마라톤증권모F1[주식]

매수		매도		매매회전율(주)	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
84,473	2,798	250,828	8,564	34.92	138.55

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

공지사항

이 보고서는 자본시장법에 의해 신영마라톤증권자투자신탁F1호[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 확인기간은 일괄 예약된 날 이후 기간에 한합니다.

: 신영자산운용(주)                    [www.syfund.co.kr](http://www.syfund.co.kr)                    /  
금융투자협회                        <http://dis.fundservice.net>