

# 자산운용보고서

신영마라톤증권자투자신탁F1호[주식]

(운용기간 : 2011년03월01일 ~ 2011년05월31일)

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

**신영자산운용(주)**

서울시 영등포구 여의도동 34-12 신영증권빌딩 6,7층

(전화 02-2004-9500 [www.svfund.co.kr](http://www.svfund.co.kr))

## 목 차

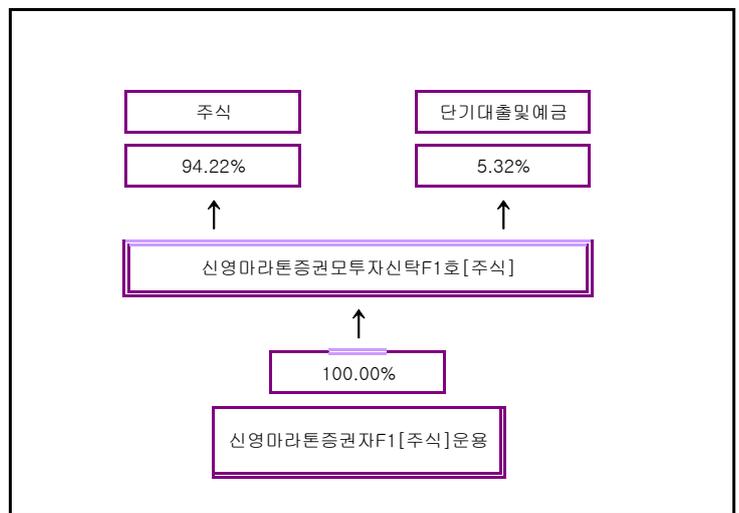
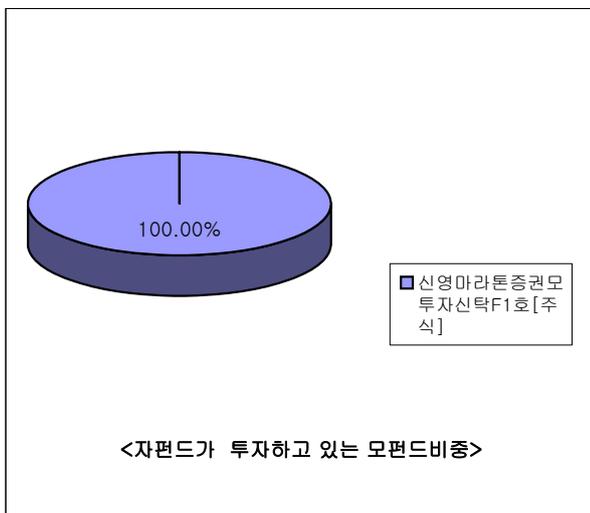
- 1 펀드의 개요
  - ▶ 기본정보
  - ▶ 재산현황
- 2 운용경과 및 수익률현황
  - ▶ 운용경과
  - ▶ 투자환경 및 운용계획
  - ▶ 기간(누적)수익률
  - ▶ 손익현황
- 3 자산현황
  - ▶ 자산구성현황
  - ▶ 투자대상 상위 10종목
  - ▶ 각 자산별 보유종목 내역
- 4 투자운용인력 현황
  - ▶ 투자운용인력(펀드매니저)
  - ▶ 해외 운용 수탁회사
- 5 비용현황
  - ▶ 업자별 보수 지급현황
  - ▶ 총보수비용 비율
- 6 투자자산매매내역
  - ▶ 매매주식규모 및 회전을
  - ▶ 최근 3분기 매매회전을 추이

# 1. 펀드의 개요

## ▶ 기본정보 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드 명칭		투자위험등급	금융투자협회 펀드코드
신영마라톤증권자투자신탁F1호[주식]운용, 신영마라톤증권모투자신탁F1호[주식], 신영마라톤증권자투자신탁F1호[주식]A형		1등급	18108, 18107, 52814
펀드의 종류	주식형, 추가형, 종류형	최초설정일	2005.12.01
운용기간	2011.03.01 ~ 2011.05.31	존속기간	추가형으로 별도의 존속기간이 없음
자산운용회사	신영자산운용(주)	펀드재산보관회사	외환은행
판매회사	외환은행,우리투자증권	일반사무관리회사	외환펀드서비스
상품의 특징	저평가된 주식을 매수하여 적정가치가 반영될때까지 보유하는 중장기 투자를 원칙으로 함.		

## ▶ 펀드 구성



\* 자펀드 자산현황을 100으로 가정하였을때 각 모펀드의 집합투자증권을 얼마만큼 투자하고 있는지를 보여줍니다.

## ▶ 재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
신영마라톤증권자F1[주식]운용	자산 총액 (A)	17,939	15,947	-11.10
	부채 총액 (B)	17	21	24.69
	순자산총액 (C=A-B)	17,922	15,926	-11.14
	발행 수익증권 총 수 (D)	18,021	14,627	-18.83
	기준가격 <sup>주)</sup> (E=C/D×1000)	994.52	1,088.82	9.48
종류(Class)별 기준가격 현황				
신영마라톤증권자F1[주식]A형	기준가격	990.41	1,080.05	9.05

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

# 2. 운용경과 및 수익률현황

## ▶ 운용경과

지난 3개월간 주식시장은 자동차 및 화학업종의 주요 종목들의 상승세가 지속되면서 KOSPI는 역사적 신고가를 갱신하였습니다. 그 가운데 기관투자자들의 집중투자 현상이 더욱 심화되면서 업종 및 종목간의 주가 차별화가 더욱 심화되었습니다. 그러나 5월 중순 이후 주요 기업들의 실적 발표가 마무리 되고, 대외 변수 영향을 크게 받으면서 변동성이 높게 나타났습니다. 그리스 발 유럽 재정위기가 재차 부각되고, 미국의 양적완화정책(시중의 금리 인하를 통한 경기부양 효과가 한계일 때 중앙은행이 직접 유동성을 푸는 정책) 종료 이후 유동성이 회수될 것이라는 우려 하에 외국인 투자자들이 큰 폭의 매도세를 나타내면서 주식시장은 올 해 들어 하락 폭이 가장 컸으나 월 말 들어 대부분의 하락폭을 축소하였습니다.

본 펀드는 비교지수와 유사한 성과를 기록하였습니다. 펀드는 특정 종목과 주도섹터에 쏠림 없는 안정적인 포트폴리오를 유지하는 가운데 일부 주도업종의 대형주 상승 추세가 이어졌음에도 불구하고 상대적으로 가격부담이 크다고 판단되는 종목들의 비중을 지속적으로 축소하였고, 저평가 우량주 및 중소형주의 비중을 오히려 확대하였습니다.

최근 상승장에서 개선 폭이 나타나고 있는 점은 주도업종의 시장상승이 과해지면서 그 동안 소외 업종 실적 개선종목들의 추가 상승 폭이 점차 높게 나타나고 있기 때문입니다.

지난 분기에 이어서 이번 분기에도 기존 보유종목과 교체 대상 종목들의 집중적인 리서치를 통해서 보다 투자매력도가 높은 종목으로 점진적인 포트폴리오 개선 작업을 수행하였습니다. 목표 가격에 도달하거나 투자매력이 감소한 종목들은 점진적으로 매도하고, 투자매력도가 높은 종목들은 분할 매수를 통해 지속적인 포트폴리오 교체를 실행하였습니다.

신규 편입종목으로는 증권당, 기업은행, LG전자, 파트론, 상신브레이크, 포스코강판 등을 편입하였고, 추가 편입종목은 CJCGV, 롯데칠성, LG상사, 유진테크, 한국전력, KT, 롯데상강, 태영건설, 기신정기, 코리안리 등의 비중을 높였습니다.

펀드는 기존의 투자방식 대로 철저하게 기업의 내재가치 대비 저평가되어 있는 종목의 투자비중을 늘리면서 안정적인 포트폴리오를 유지하기 위해 최선의 노력을 다하고 있습니다.

### ▶ 투자환경 및 운용 계획

5월 이후 주요 기업들의 실적발표가 마무리되면서 1분기 실적 호조 종목들의 주가는 선 반영된 상황에서 일부 소외되었던 중형주의 주가 차별화가 시작되고 있는 반면, 단기간 주가 급등에 대한 부담과 유럽 재정 문제 및 고유가로 인한 경기지표 둔화에 대한 위험 역시 다시금 대두되고 있는 상황입니다.

이러한 시기에 주식시장은 종목별로 변동성이 더욱 확대될 것으로 예상되며 실적 기대치가 높아 고평가된 종목 보다는 실적 안정성이 높은 저평가된 기업이 더욱 주목 받을 것으로 예상됩니다. 따라서 펀드는 기존 투자스타일을 계속 고수하면서 향후에는 더욱 높은 수익을 달성을 위해 최선을 다하고 있습니다.

주요 종목 구성 비중은 펀드가 장기적인 투자아이디어로 유지했던 1/N 투자전략, 괴리율이 높은 우선주, 고배당주 및 저평가된 중소형주 비중확대를 지속적으로 실시하고 있습니다.

괴리율이 높은 우선주의 경우 보통주의 실적 차별화가 지속되는 경우에 지속 보유하고 있으며, 고배당주의 경우 단순히 배당수익률이 높은 종목 보다는 실적이 꾸준히 개선되면서 배당이 증가할 수 있는 종목군의 투자를 확대하고 있고, 저평가된 중소형주는 거래소와 코스닥 종목에 관계 없이 실적 개선속도에 비해 전망산업의 대형주보다 저평가 정도가 심한 종목군의 투자를 확대하고 있습니다.

최근 추가적으로 펀드의 포트폴리오를 구성하는 투자아이디어는 작년부터 올해 연 초 이후까지 주가 수익률이 높으면서 투자매력도가 감소한 업종의 비중은 지속적으로 낮추되, 실적이 크게 개선되어 주가 수준이 높아진 자회사를 보유하고 있는 지주회사 중심의 투자 비중을 높게 가져가고 있습니다. 상대적으로 위험도는 덜 한 반면 지주회사의 저평가 수준이 역사적으로 괴리도가 높아 기대수익률은 높다고 판단하기 때문입니다.

그리고 거의 2년 이상 업종의 소외로 인해 섹터 자체의 주가가 크게 하락한 필수소비재와 소매업종의 비중을 높게 가져가고 있습니다. 해당 종목의 경우 원재료 가격 상승과 판가 인상 지연 등을 겪는 동안 치열한 원가 절감을 해오면서 꾸준한 실적을 기록하였고, 최근 환율하락과 함께 원재료 가격 안정 및 판가 인상과 해외시장 개척 등을 통해 실적 개선도가 높아질 것으로 예상되기 때문입니다.

마라톤 펀드는 설정 이후 포트폴리오의 안정성을 유지하면서도 높은 수익률을 기록하여 위험대비 초과수익률이 높은 특성을 유지해 왔으며, 최근

### ▶ 기간(누적)수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
신영마라톤증권자F1[주식] (비교지수 대비 성과)	9.48 (-0.04)	8.88 (-2.53)	19.95 (-0.84)	24.33 (-3.27)
종류(Class)별 현황				
신영마라톤증권자F1[주식]A형 (비교지수 대비 성과)	9.05 (-0.47)	8.00 (-3.41)	18.52 (-2.27)	22.35 (-5.25)
비교지수(벤치마크)	9.52	11.41	20.79	27.60

주) 비교지수(벤치마크) : KOSPI 90.0%, CD91 10.0%.

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

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
신영마라톤증권자F1[주식] (비교지수 대비 성과)	24.33 (-3.27)	20.70 (-27.55)	0.00 (0.00)	0.00 (0.00)
종류(Class)별 현황				
신영마라톤증권자F1[주식]A형 (비교지수 대비 성과)	22.35 (-5.25)	44.04 (-4.21)	20.24 (3.90)	83.92 (20.95)
비교지수(벤치마크)	27.60	48.25	16.34	62.97

주) 비교지수(벤치마크) : KOSPI 90.0%, CD91 10.0%.

**\* 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	19	0	0	0	0	0	0	0	0	6	0	24
당기	1,666	0	0	0	0	0	0	0	0	5	0	1,670

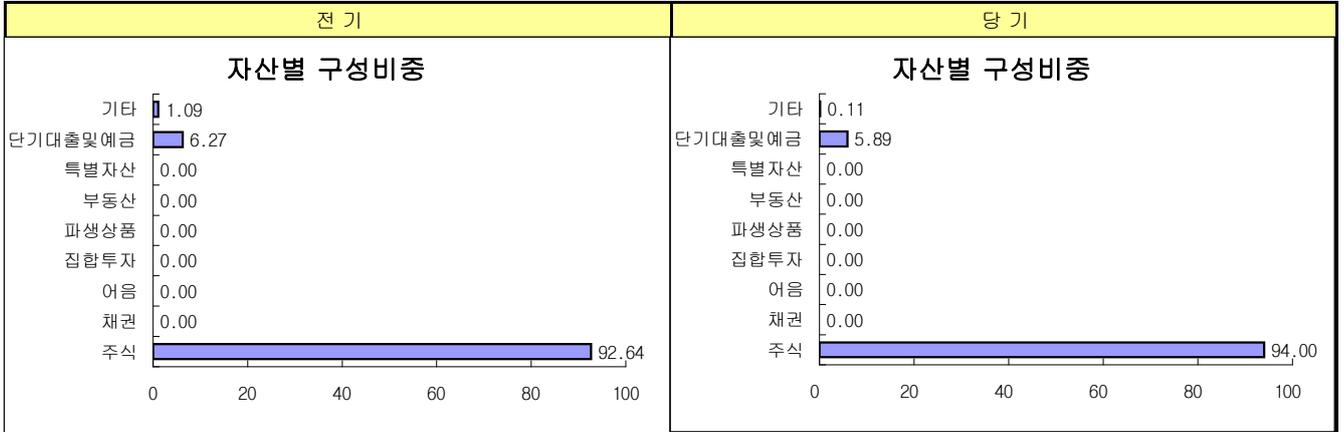
### 3. 자산현황

#### ▶ 자산구성현황

(단위 : 백만원,%)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW (0.00)	14,991 (94.00)	0 (0.00)	940 (5.89)	17 (0.11)	15,947 (100.00)							
합계	14,991	0	0	0	0	0	0	0	0	940	17	15,947

\* ( ) : 구성 비중

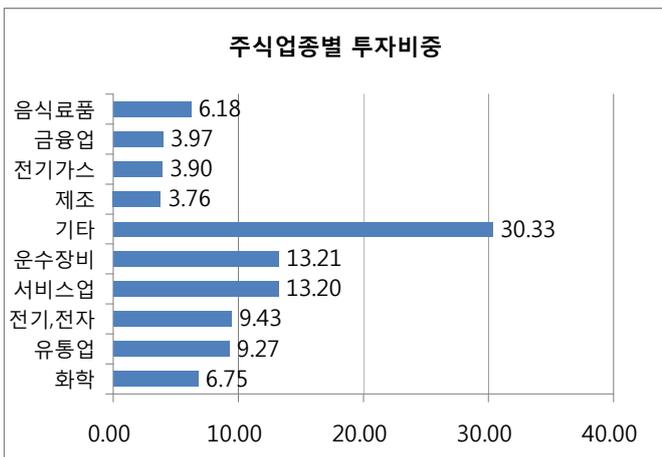


주) 위의 결과는 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

#### ▶ 주식업종별 투자비중

(단위 : %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중
1	운수장비	13.21	6	음식료품	6.18
2	서비스업	13.20	7	금융업	3.97
3	전기, 전자	9.43	8	전기가스업	3.90
4	유통업	9.27	9	제조	3.76
5	화학	6.75	10	기타	30.33



주) 위 업종구분은 한국거래소의 업종구분을 따릅니다.

#### ▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

구분	구분	종목명	비중	구분	구분	종목명	비중
1	주식	현대차우	6.54	6	주식	롯데쇼핑	2.83
2	주식	LG화학우	3.21	7	주식	삼성전자	2.68
3	주식	SK	3.14	8	주식	하나금융지주	2.65
4	주식	KT	3.08	9	주식	삼성물산	2.64
5	주식	현대중공업	2.87	10	주식	롯데칠성	2.47

※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

▶ 주식

(단위 : 주, 백만원, %)

종목명	보유수량	평가금액	비중	발행국가	통화	업종	비고
현대차우	13,528	1,042	6.54	대한민국	KRW	운수장비	
LG화학우	2,849	511	3.21	대한민국	KRW	화학	
SK	2,463	501	3.14	대한민국	KRW	서비스업	
KT	13,055	491	3.08	대한민국	KRW	통신업	
현대중공업	905	456	2.87	대한민국	KRW	운수장비	
롯데쇼핑	904	451	2.83	대한민국	KRW	유통업	
삼성전자	473	427	2.68	대한민국	KRW	전기,전자	
하나금융지주	10,912	422	2.65	대한민국	KRW	금융업	
삼성물산	5,225	421	2.64	대한민국	KRW	유통업	
롯데칠성	339	393	2.47	대한민국	KRW	음식료품	

주) 투자대상 상위 10종목 및 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재 또는 발행주식 총수의 1% 초과 종목

4. 투자운용인력 현황

▶ 투자운용인력(펀드매니저)

(단위 : 개, 억원)

성명	직위	나이	운용중인 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모		협회등록번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
허남권	본부장	49	1	363,680	0	0	2109000131
정성한	팀장	36	6	795,308	3	141,046	2109001102

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

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

▶ 투자운용인력 변경내역

기간	투자운용인력
2009.12.03 ~ 2011.04.28	이현우
2011.04.29 ~ 현재	정성한

▶ 해외 운용 수탁회사

회사명	소재	국가명	비고
해당사항 없음.			

5. 비용 현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기	
		금액	비율	금액	비율
신영마라톤증권자F1[주식]	자산운용사	0	0.00	0	0.00
	판매회사	0	0.00	0	0.00
	펀드재산보관회사(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]A형	자산운용사	31	0.16	28	0.16
	판매회사	44	0.22	39	0.23
	펀드재산보관회사(신탁업자)	1	0.01	1	0.01
	일반사무관리회사	1	0.00	1	0.01
	보수합계	77	0.39	69	0.40
	기타비용**	0	0.00	0	0.00
	매매·중개수수료	0	0.00	0	0.00

\* 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율

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

※ 성과보수내역 :

※ 발행분담금내역 :

### ▶ 총보수,비용비율

(단위 : 연환산, %)

	구분	해당 펀드		상위펀드 비용 합산	
		총보수·비용비율	중개수수료 비율	합성총보수·비용비율	매매·중개수수료 비율
신영마라톤증권자F1[주식]	전기	0.0048	0	0.0048	0.141
	당기	0.0054	0	0.0054	0.1571
종류(Class)별 현황					
신영마라톤증권자F1[주식]A형	전기	1.6024	0	1.6072	0.1416
	당기	1.6024	0	1.6078	0.1574

주1) 총보수·비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 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 모펀드에서 발생한 비용을 자펀드가 차지하는 비율대로 안분하여 합산한 수치입니다.

## 6. 투자자산매매내역

### ▶ 매매주식규모 및 회전을

(단위 : 백만원, %)

신영마라톤증권모F1[주식]

매수		매도		매매회전율 <sup>주)</sup>	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
271,956	6,956	207,786	8,155	31.41	124.63

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

### ▶ 최근 3분기 매매회전을 추이

(단위 : %)

신영마라톤증권모F1[주식]

10년09월01일 ~10년11월30일	10년12월01일 ~11년02월28일	11년03월01일 ~11년05월31일
25.85	16.53	31.41

## 공지사항

이 보고서는 자본시장법에 의해 신영마라톤증권자투자신탁F1호[주식]운용의 자산운용회사인 '신영자산운용(주)'이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 '외환은행'의 확인을 받아 판매회사인 '외환은행,우리투자증권'을 통해 투자자에게 제공됩니다. 다만 일괄 예약된 펀드의 펀드재산보관회사(신탁업자) 확인기간은 일괄 예약된 날 이후 기간에 한합니다.

각종 보고서 확인 : 신영자산운용(주)  
금융투자협회

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

/ 02-2004-9500

## 참 고 | 펀드 용어 정리

용 어	내 용
한국금융투자협회 펀드코드	상장주식의 경우 회사명 또는 코드번호 6자리를 활용하여 수익자들이 쉽게 공시사항을 조회, 활용할 수 있는 것처럼 펀드 또한 금융투자협회가 부여하는 5자리의 고유 코드가 존재하며, 펀드명 뿐만 아니라 이러한 코드를 이용하여 펀드의 각종 정보에 대한 조회가 가능합니다.
개방형펀드	투자자가 원할 시 언제든지 환매가 가능한 펀드입니다.
폐쇄형펀드	환매가 불가능한 펀드입니다.
추가형펀드	기 설정된 펀드에 추가 설정이 가능한 펀드입니다.
단위형펀드	투자신탁의 모집시기(판매기간)가 한정되어 있고 그 이후에는 가입할 수 없는 펀드입니다.
종류형펀드	통상 멀티클래스 펀드로 불립니다. 멀티클래스 펀드란 하나의 펀드 안에서 투자자 그룹(클래스) 별로 서로 다른 판매보수와 수수료체계를 적용하는 상품을 말합니다.보수와 수수료의 차이로 클래스별 기준가격은 다르게 산출되지만 각 클래스는 하나의 펀드로 간주돼 통합 운용되므로 자산운용 및 평가방법은 동일합니다.
모자형펀드	운용하는 펀드(모펀드)와 이 펀드에만 투자하는 펀드(자펀드)로 구성된 펀드 형태를 말합니다. 자펀드는 모펀드 외에는 투자할 수 없습니다.
주식형펀드	집합투자재산의 60% 이상을 주식에 투자하는 펀드입니다.
기준가격	펀드의 매입·환매 및 분배시 적용되는 가격으로, 기준가격의 산정은 전일의 펀드순자산총액을 전일의 펀드잔존 수익증권 수량으로 나누어 1,000을 곱한 가격으로 표시하고, 소수점 셋째자리에서 반올림합니다.
레버리지효과	파생상품을 이용한 고위험의 투자방법으로 적은 투자금액으로 큰 수익을 얻을 기회를 제공하기도하지만, 주가가 예상과 다른 방향으로 움직이면 큰 손실을 초래하기도 합니다.
신탁보수	펀드의 운용 및 관리와 관련된 비용입니다. 다시 말해 재산을 운용 및 관리해준 대가로 고객이 지불하는 비용입니다. 이는 통상 연율로 표시되며, 신탁보수에는 집합투자업자보수, 판매회사보수, 신탁업자보수, 일반사무관리회사보수 등이 있습니다. 보수율은 상품마다 다르게 책정되는 것이 일반적입니다.
수익자총회	수익증권 총수의 100분의 5이상을 보유한 수익자가 소집을 요청하는 경우 1개월 이내에 자산운용회사가 소집하는 것이 원칙입니다. 총 수익증권 수의 과반수를 보유하는 수익자의 출석으로 열리는데, 상정된 안건은 출석한 수익자 의결권의 3분의 2이상과 수익증권 총수의 3분의 1이상의 찬성으로 의결됩니다. 만약 이 의결에 반대하는수익자는 총회가 개최되기전에 서면으로 반대의를 통지하고 20일 이내에 수익증권의 매수를 청구할 수 있습니다.
수익증권	펀드(투자신탁)에 투자한 투자자들에게 출자비율에 따라 나눠주는 증권으로서 주식회사의 주권과 유사한 개념입니다.
원천징수	소득금액 또는 수입금액을 지급할 때, 그 지급자가 그 지급 받는자가 부담할 세액을 미리 국가를 대신하여 징수하는 것을 말합니다. 예를 들어, 근로자가 월급을 받을때 월급(소득)에서 발생하는 세금을 차감한 금액을 받게 됩니다. 이는 월급을 지급하는 회사가 국가를 대신해서 미리 세금을 징수하고 세금납입일(통상 매달 10일)에 일괄적으로 국가에 납부하기 때문입니다.
판매수수료	투자자가 펀드 매입 시, 판매회사에 일회적으로 지불하는 수수료입니다. 이는 상품에대한 취득권유 및 설명, 투자설명서 제공 등에 수반되는 비용을 포함하고 있습니다.수수료 지불 시점에 따라 선취판매수수료와 후취판매수수료로 구분합니다.
환매	만기가 되기 전에 말긴 돈을 되찾아 가는 것을 말합니다. 다만 단위형(폐쇄형) 상품의 경우 일정기한까지 중도해약을 금지하는 경우도 있습니다.
환매수수료	계약기간 이전 중도에 펀드를 환매할시 일정한 벌칙금 형식으로 투자자에게 일회적으로 부과하는 수수료입니다. 이는 펀드운용의 안정성과 펀드환매시 소요되는 여러 비용을 감안하여 책정되며 부과된 수수료는 다시 펀드 재산에 편입되게 됩니다.