

자산운용보고서

(신영코리아밸류30증권투자신탁(채권혼합)

(운용기간 : 2011년07월18일 ~ 2011년10월17일)

o 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.syfund.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
신영코리아밸류30증권투자신탁(채권혼합)		3등급	50023
펀드의 종류	혼합채권형, 추가형, 일반형	최초설정일	2005.07.18
운용기간	2011.07.18 ~ 2011.10.17	존속기간	추가형으로 별도의 존속기간이 없음
자산운용회사	신영자산운용(주)	펀드재산보관회사	국민은행
판매회사	신영증권	일반사무관리회사	외환펀드서비스
상품의 특징	주식편입비 30% 이하의 채권혼합형 펀드. 가치주 위주의 투자로 중장기적으로 안정적인 수익 추구		

▶ 재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
신영코리아밸류30증권(채권혼합)	자산 총액 (A)	5,472	5,877	7.39
	부채 총액 (B)	19	21	9.73
	순자산총액 (C=A-B)	5,453	5,855	7.38
	발행 수익증권 총 수 (D)	5,069	6,041	19.19
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	1,075.78	969.23	-3.08

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

[주식부문]

KOSPI는 6~7월 그리스 추가 유동성 공급 및 채무재조정에 대한 합의가 지연되면서 변동성 확대 국면이 지속된 가운데 주요 기업들의 이익 전망치가 하향되었음에도 불구하고 버텨내는 모습이었습니다. 그러나 8월 초 미국의 신용등급 강등 소식과 유럽의 채무위기가 부각되면서 이내 큰 폭의 하락세가 재현되었고 그리스 재정 지원과 관련하여 유럽 연합 회원국들간에 마찰과 잡음이 끊이지 않음에 따라 9월에도 8월 저점을 하회하였습니다.

KOSPI는 수급 풀림현상이 심했던 터라 타 주식시장대비 매우 높은 변동성을 보였습니다. 업종별로는 역시 경기민감주인 소재주(철강/정유화학)와 조선/건설의 조정 폭이 컸고, 그리스 재정위기가 유럽 은행들의 신용 경색을 유발할 가능성이 대두되며 금융주의 낙폭이 컸습니다. 반면 상반기에 소외되었던 내수 종목들(보험, 통신, 필수 및 경기 소비재 등)의 방어력이 돋보였고, 오랜 기간 조정을 거쳐 수급 부담으로부터 상대적으로 자유로웠던 IT업종이 8월 중순을 기점으로 반등하는 모습이었습니다.

본 펀드는 지난 3개월 기간 동안 비교지수를 소폭 하회하였는데 경기민감주 및 금융주 비중이 다소 높았기 때문으로 판단됩니다. 동 기간 동안 펀드는 실적 부진이 예상되는 삼성전기, CJ CGV, LS 등의 종목과 구조적인 공급과잉이 예상되는 POSCO를 전량 매도하였고, 조정 과정에서 아웃퍼폼한 내수주에 대해 일부 차익실현을 단행하였습니다. 이를 저평가 국면으로 판단되는 에스에프에이, KMH, BS금융지주 등으로 대체하였고 한동안 소외되었던 유틸리티주 역시 신규 편입하였습니다.

[채권부문]

지난 6월 한국은행은 높은 소비자물가를 고려하여 대외 불확실성에도 불구하고 금리 인상을 단행하였고, 이를 계기로 강세를 보이던 채권시장은 약세 전환하였습니다. 유로 정상회담을 통해 유로존에 대한 우려감이 완화되면서 높은 물가에 따른 정책금리 추가 인상 가능성이 채권시장에 부담으로 작용하였기 때문입니다. 그러나 8월 들어 세계 경기 둔화 가능성이 급격하게 높아졌고 채권시장은 강세 전환하였습니다. 미국 신용등급이 강등되고 유로존 재정 위기에 대한 불안감이 심화되면서 안전자산 선호현상이 높아졌으며 채권 가격은 급등하였습니다.

본 펀드는 지난 한 분기 동안 국공채를 중심으로 자산을 편입하였고, 급격한 가격변동에 대비하여 듀레이션을 보수적인 수준으로 유지하였습니다. 공격적인 운용보다는 안정적인 자산관리를 통한 이자수익 실현에 주력하였습니다.

▶ 투자환경 및 운용 계획

[주식부문]

그리스 디폴트 우려 완화와 예상보다 양호한 미국 경제, 여기에 중국 정부가 긴축 완화 가능성을 내비침에 따라 10월 주식시장은 투자심리가 크게 개선된 채 마감하였습니다. KOSPI 2,000p 선 회복에 대한 기대감이 커진 상황이지만 하나, 유로존이 정책 공조를 시행해 나가는 과정에서 크고 작은 마찰음이 발생할 것으로 보여 KOSPI 역시 박스권을 벗어나지는 못할 것으로 보입니다. 당장 11월만해도 시작부터 그리스 총리가 내년 1월, 2차 구제 금융안 수용 여부를 국민투표에 부치는 방안을 제시함에 따라 디폴트 우려가 재차 수면 위로 부각된 상황입니다. 이는 통제 불가능한 외부 변수이고 내년 상반기까지 관련 불확실성이 지속될 것으로 보여 국내 투자자 역시 지수대별로 분할매수/분할매도로 대응하는 것이 바람직해 보입니다. 따라서 본 펀드 역시 구안별로 매매 대응을 높이되, 배당주 편입비 상향 및 장기적인 시각에서 2012년 전망이 밝은 업종/종목을 중심으로 교체 매매를 진행할 예정입니다.

10월의 반등은 불확실성 완화에서 시작되었지만, 실제로는 적정가치로의 수렴 과정이었다 보는 것이 맞을지도 모르겠습니다. 문제는 여기서 할증을 적용할 만큼 펀더멘탈 상의 추가적인 개선 요인이 있을지 여부인데, 실물경제가 생각보다 크게 훼손되지 않았고 성장둔화를 의식한 중국이 서서히 긴축완화 가능성을 시사하고 있어 지루한 상승/하락 장 속에서도 긴장감을 늦출 수 없는 상황입니다. 연말이 얼마 남지 않은 시점에서 배당주와 낙폭 과대주 사이에서 균형 잡힌 운용을 할 수 있도록 최선을 다하겠습니다.

[채권부문]

미국의 신용등급 강등과 세계 경제의 더블딥 가능성으로 채권시장은 강세를 보이고 있습니다. 소비자 물가지수가 높은 수준을 유지하고 있지만 유럽 재정 리스크의 스페인, 이탈리아로의 전염 가능성과 미국의 경기 둔화에 대한 우려감으로 세계 증시가 폭락하는 등 대외 경제의 불확실성이 높은 상황으로 9월 금통위에서 기준금리는 동결되었습니다. 중장기적으로 대외적인 경제여건은 채권시장에 강세 요인으로 작용하겠지만 높은 국내 물가 수준으로 금리 정상화 기조는 변함이 없다는 점과 위험확산 우려감으로 인한 유동성 경색 가능성은 채권시장의 약세요인으로 작용할 것입니다.

본 펀드는 이러한 시장의 높은 불확실성을 고려하여 시장 중립 수준으로 듀레이션 관리를 할 계획이며, 국공채를 중심으로 투자하는 현재의 안정적인 운용 전략을 유지할 것입니다. 또한 상대적으로 저평가된 채권으로의 교체 기회 역시 적극적으로 활용할 계획입니다.

▶ 기간(누적)수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
신영코리아밸류30증권(채권혼합)	-3.08	-2.71	-2.39	0.47
(비교지수 대비 성과)	(-0.34)	(-0.73)	(-1.58)	(-1.98)
비교지수(벤치마크)	-2.73	-1.98	-0.81	2.45

주) 비교지수(벤치마크) : KOSPI 27.0%, CD91 19.0%, 국고채1년 54.0%

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

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
신영코리아밸류30증권(채권혼합)	0.47	9.74	26.88	32.76
(비교지수 대비 성과)	(-1.98)	(0.52)	(3.12)	(2.41)
비교지수(벤치마크)	2.45	9.22	23.76	30.35

주) 비교지수(벤치마크) : KOSPI 27.0%, CD91 19.0%, 국고채1년 54.0%

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

▶ 손익현황

(단위 : 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
전기	9	23	0	0	0	0	0	0	0	8	-19	21
당기	-194	28	2	0	0	0	0	0	0	9	-20	-175

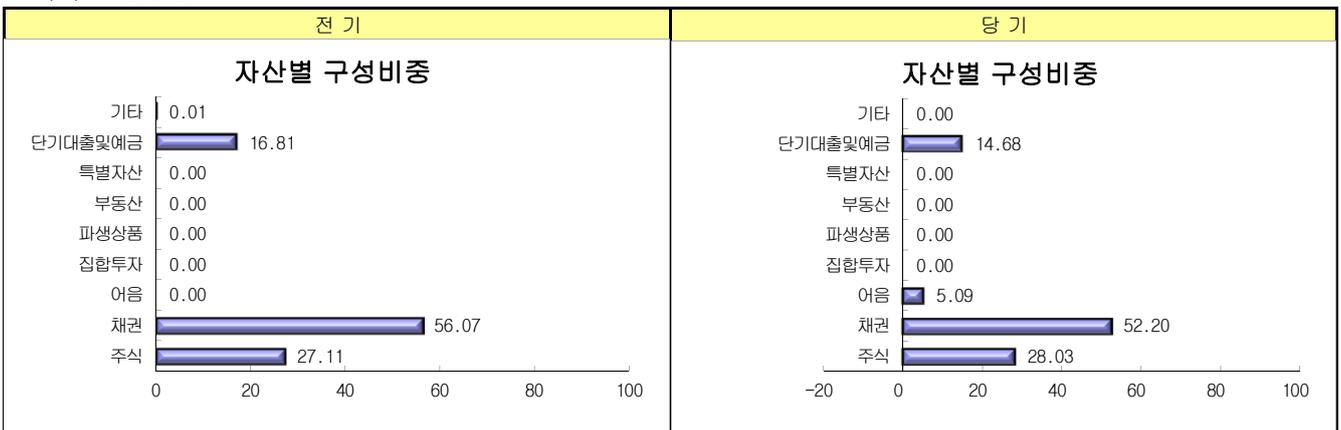
3. 자산현황

▶ 자산구성현황

(단위 : 백만원,%)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	1,647	3,067	299	0	0	0	0	0	0	863	0	5,877
(0.00)	(28.03)	(52.20)	(5.09)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(14.68)	(0.00)	(100.00)
합계	1,647	3,067	299	0	0	0	0	0	0	863	0	5,877

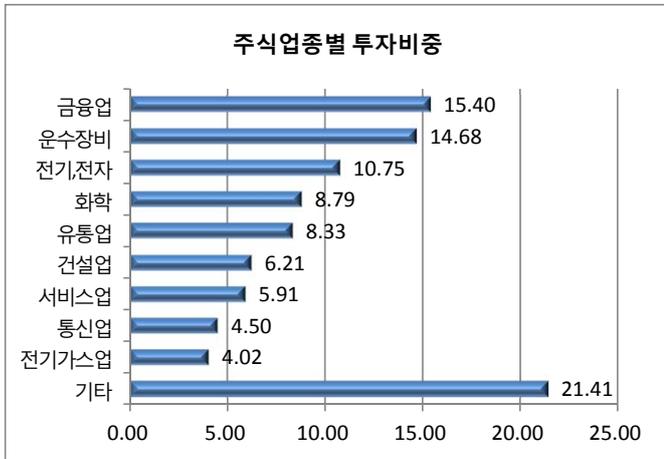
* () : 구성 비중



▶ 주식업종별 투자비중

(단위 : %)

	종목명	비중		종목명	비중
1	금융업	15.40	6	건설업	6.21
2	운수장비	14.68	7	서비스업	5.91
3	전기,전자	10.75	8	통신업	4.50
4	화학	8.79	9	전기가스업	4.02
5	유통업	8.33	10	기타	21.41



주) 위 업종구분은 한국거래소의 업종구분을 따릅니다.

▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

	구분	종목명	비중		구분	종목명	비중
1	채권	통안0362-1204-01	11.05	6	단기상품	CP(에스에이치공사)	5.09
2	채권	통안0412-1202	10.32	7	채권	통안DC12-0103-0910	4.22
3	채권	통안0390-1308-02	8.62	8	채권	통안0381-1208	3.44
4	채권	SC제일11-09012-6FRN	7.69	9	채권	우리14-07011.5갭-20	3.44
5	단기상품	콜론(한국증권금융)	7.01	10	채권	정금10-이0106-1125-1	3.42

*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

▶ 채권

(단위 : 백만원, %)

종목명	액면가액	평가액	발행국가	통화	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
통안0362-1204-01	648	649	대한민국	KRW	2011-04-09	2012-04-09		N/A	11.05
통안0412-1202	600	606	대한민국	KRW	2010-02-02	2012-02-02		N/A	10.32
통안0390-1308-02	500	506	대한민국	KRW	2011-08-02	2013-08-02		N/A	8.62
SC제일11-09012-6FRN	450	451	대한민국	KRW	2011-09-06	2012-09-06		AAA	7.69
통안DC12-0103-0910	250	248	대한민국	KRW	2011-10-04	2012-01-03		N/A	4.22
통안0381-1208	200	202	대한민국	KRW	2010-08-02	2012-08-02		N/A	3.44
우리14-07011.5갭-20	200	202	대한민국	KRW	2010-07-20	2012-01-20		AAA	3.44
정금10-이-0106-1125-	200	200	대한민국	KRW	2010-11-25	2012-05-25		AAA	3.42

주) 투자대상 상위 10종목 및 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재

▶ 어음

(단위 : 백만원, %)

종목명	액면가액	평가액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
CP(에스에이치공사)	300	299	2011-08-23	2011-11-08		A1	5.09

주) 투자대상 상위 10종목 및 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재

▶ 단기대출 및 예금

단위 : 주, 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	발행국가	통화
단기대출	한국증권금융	2011-10-17	411	3.20	2011-10-18	대한민국	KRW

주) 투자대상 상위 10종목 및 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재

4. 투자운용인력 현황

▶ 투자운용인력(펀드매니저)

(단위 : 개, 백만원)

성명	직위	나이	운용중인 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모		협회등록번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
허남권	본부장	49	4	1,133,250	1	121,046	2109000131
김현정	운용역	27	20	114,706	0	0	2109001904
김창섭	팀장	44	21	208,633	0	0	2109000432

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
2009.04.10 ~ 2009.11.19	이철진
2009.11.20 ~ 현재	김현정
2011.04.29 ~ 2011.08.31	김기민
2011.09.01 ~ 현재	김창섭

▶ 해외 운용 수탁회사

회사명	소재	국가명	비고
해당사항 없음.			

5. 비용 현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기	
		금액	비율	금액	비율
신영코리아밸류30증권(채권혼합)	자산운용사	6	0.11	6	0.11
	판매회사	12	0.22	13	0.23
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00
	보수합계	19	0.34	20	0.35
	기타비용**	0	0.00	0	0.00
	매매·중개수수료	0	0.01	1	0.01

* 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율

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

※ 성과보수내역 :

※ 발행분담금내역 :

▶ 총보수,비용비율

(단위 : 연환산, %)

		총보수·비용비율(A)	매매·중개수수료 비율(B)	합계(A+B)
신영코리아밸류30증권(채권혼합)	전기	1.3971	0.0323	1.4294
	당기	1.3967	0.04	1.4367

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.

6. 투자자산매매내역

▶ 매매주식규모 및 회전을

(단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매회전율(주)	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
25,468	602	12,830	246	15.86	62.94

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

▶ 최근 3분기 매매회전율 추이

(단위 : %)

11년01월18일 ~11년04월17일	11년04월18일 ~11년07월17일	11년07월18일 ~11년10월17일
28.01	8.77	15.86

공지사항

이 보고서는 자본시장법에 의해 신영코리아밸류30증권투자신탁(채권혼합)의 자산운용회사인 '신영자산운용(주)'이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 '국민은행'의 확인을 받아 판매회사인 '신영증권'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://dis.kofia.or.kr>

/ 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 펀드 잔존 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 반대의사를 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 중도 해약을 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.