

신영연금가치 증권 전환형 자투자신탁(주식)  
[주식형 펀드]

[ 자산운용보고서 ]

(운용기간: 2011년 09월 18일 - 2011년 12월 17일 )

- 이 상품은 [주식형 펀드]로서,  
[추가 입금이 가능한 추가형 펀드입니다.]
- 자산운용보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의거 자산운용회사가 작성하며,  
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](http://www.syfund.co.kr) )

# 목 차

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

<참고 - 펀드용어정리>

# 1. 펀드의 개요

## ▶ 기본정보

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

펀드명칭		금융투자협회 펀드코드	
신영퇴직연금가치주식 증권 모투자신탁(주식)		53636	
연금가치증권전환형자산신탁(주식)		77283	
펀드의 종류	[투자신탁],[증권펀드](주식형), 추가형, 개방형, 모자형	최초설정일	2007-12-18
운용기간	2011.09.18 - 2011.12.17	존속기간	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	신영자산운용	판매회사	신영증권, 대우증권, IBK투자증권
펀드재산보관회사 (신탁업자)	국민은행	일반사무관리회사	신한아이타스
상품의특징			
시중금리 이상의 투자수익을 지속적으로 얻기위하여 기업가치대비 저평가 되어 있는 종목에 중장기 투자를 하여 안정적인 수익의 실현을 목표로 하는 가치투자지향형 펀드임.			

주) 펀드의 자세한 판매회사는 금융투자협회 홈페이지 [ <http://dis.fundservice.net> ],  
 운용사 홈페이지 [ [www.syfund.co.kr](http://www.syfund.co.kr) ] 에서 확인하실 수 있습니다.

## ▶ 재산현황

(단위: 원, %)

펀드명칭	항목	전 기 말	당 기 말	증감률
신영연금가치 증권 전환형 자투자신탁(주식)	자산총액	6,866,361,225	7,231,945,819	5.32
	부채총액	35,601,270	35,826,552	0.63
	순자산총액	6,830,759,955	7,196,119,267	5.35
	기준가격	909.07	898.92	-1.12

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

## ※ 분배금내역

(단위: 백만원, 백만좌)

분배금 지급일	분배금 지급금액	분배후 수탁고	기준가격(원)		비고
			분배금 지급전	분배금 지급후	
2011.12.19	0	8,005	898.92	898.92	

# 2. 운용경과 및 수익률 현황

## ▶ 운용경과

지난 3개월 동안 주식시장은 변동성이 매우 컸습니다. 9월 주식시장은 우려만큼 나쁘지 않은 경제지표와 정책 당국의 시장 안정 의지, 그리고 오바마 대통령의 일자리 마련 경기부양대책과 FOMC의 오퍼레이션 트위스트 가동 등 기대에 부합되는 정책이 제시되면서 대외 불확실성 완화 기대감에서 시작하였습니다. 그러나 이러한 정책들이 투자자 신뢰 회복에는 미흡했고 그리스 재정지원과 관련된 유럽연합 회원국의 마찰, 이탈리아의 신용등급 강등 등 악재가 반복되면서 9월 글로벌 주식시장은 장 중 한 때 KOSPI 1,644선까지 하락하는 악세국면을 이어갔습니다.

10월 주식시장은 국내를 비롯한 글로벌 증시가 유럽 재정위기 해결에 대한 기대감과 미국의 예상외의 경제지표 개선으로 강한 상승세를 시현하며 KOSPI 지수는 1,900선을 회복하였습니다. 그러나 11월에는 월 초 미국의 경제지표가 예상외의 호조를 보이며 반등을 보이기도 하였으나 유럽 재정위기가 그리스, 이탈리아에 이어 프랑스까지 전염될 위기가 고조되며 10월 지수 상승폭을 반납하며 마감하였습니다. 12월 들어서도 11월에 이어 미국 경제지표의 예상외 호조라는 긍정적인 요인과 유럽 재정위기의 불확실성이라는 부정적 요인이 교차되며 변동성이 큰 장세를 보이고 있습니다.

본 펀드는 모펀드 기준으로 95% 수준의 주식편입비율을 유지하면서 목표가격에 도달한 종목들은 이익실현하고 하반기 실적 개선이 기대되면서 가격 하락으로 인하여 저평가 국면에 들어간 종목들은 편입비율을 늘렸습니다. 지난 3개월 동안 IT, 통신주, 전기가스, 보험업종이 강세를 보였으며 증권, 철강, 제약, 은행업종이 약세를 보였습니다. 본 펀드는 통신주와 전기가스업종의 비중은 상대적으로 높았으나 IT 업종이 낮았고 수익률이 좋지 못했던 은행주와 철강주의 비중이 높아 비교지수 대비 저조한 수익률을 보였습니다.

### ▶ 투자환경 및 운용계획

향후 주식시장은 미국의 경기회복과 중국의 긴축완화 기대감이라는 긍정적인 요인과 유럽 재정위기의 확산 가능성이라는 부정적인 요인이 교차하며 변동성이 재차 확대될 것으로 전망됩니다. 대체적으로 유럽 위기에 대한 우려는 시장에 당분간 불확실성 요인으로 계속해서 작용할 가능성이 큼니다. 이로 인해, 상대적으로 외국인 투자자의 수급 영향이 큰 국내증시는 유럽 소식에 일희일비하는 장세가 지속될 수 밖에 없어 보입니다. 다만 추수감사절 이후 미국 소비호전세가 기대 이상으로 전개되었으며 최근 미국 소비물가 하락과 점진적인 고용 개선이 전망되는 만큼, 빠르지는 않겠지만 연말 미국 소비경기 역시 회복세를 이어갈 것으로 판단됩니다. 이렇듯, 유로존 위기감과 미국 경기모멘텀이 상충하는 가운데 향후 국내증시는 기존 박스권 장세 속에서 등락을 반복할 것으로 전망됩니다.

이러한 변동성이 큰 시장에서는 주도주가 부재한 가운데 경기 민감주와 경기 방어주가 순환매를 이루며 등락을 거듭하는 양극화 현상이 이어질 것으로 예상되고 있습니다. 이러한 시장 상황에서는 펀드의 포트폴리오가 집중화 되어 있는 것보다는 분산투자 되어 있고 내재가치 대비 저평가되어 있으면서 향후 실적 개선이 기대되는 종목들이 강세를 보일 것입니다. 본 펀드에서는 철저히 내재가치에 근거한 판단을 토대로 목표가격에 도달한 종목들은 이익실현하고 저평가된 종목들을 편입함으로써 안정적인 수익률 달성을 위해 노력하겠습니다.

### ▶ 기간수익률

(단위: %)

펀드명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근12개월	최근2년	최근3년	최근5년
	11.09.18 ~ 11.12.17	11.06.18 ~ 11.12.17	11.03.18 ~ 11.12.17	10.12.18 ~ 11.12.17	09.12.18 ~ 11.12.17	08.12.18 ~ 11.12.17	
신영연금가치 증권 전환형 자투자신탁(주식)	-1.12	-9.69	-6.39	-10.11	8.24	63.31	-
( 비교지수대비 성과 )	(-1.32)	(-1.53)	(-1.41)	(-2.38)	(-3.31)	(10.62)	-
비 교 지 수	0.20	-8.16	-4.98	-7.73	11.55	52.69	-

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

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

### ▶ 추적오차

(단위: %)

※ 해당사항 없음

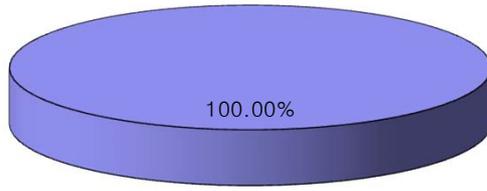
### ▶ 손익현황

(단위: 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
전기	-615	-	-	-	-	-	-	-	-	4	0	-611
당기	-39	-	-	-	-	-	-	-	-	5	0	-34

## ▶ 펀드 구성

자펀드가 투자하고 있는 모펀드 투자비중



■신영퇴직연금가치주식 증권  
모투자신탁(주식)

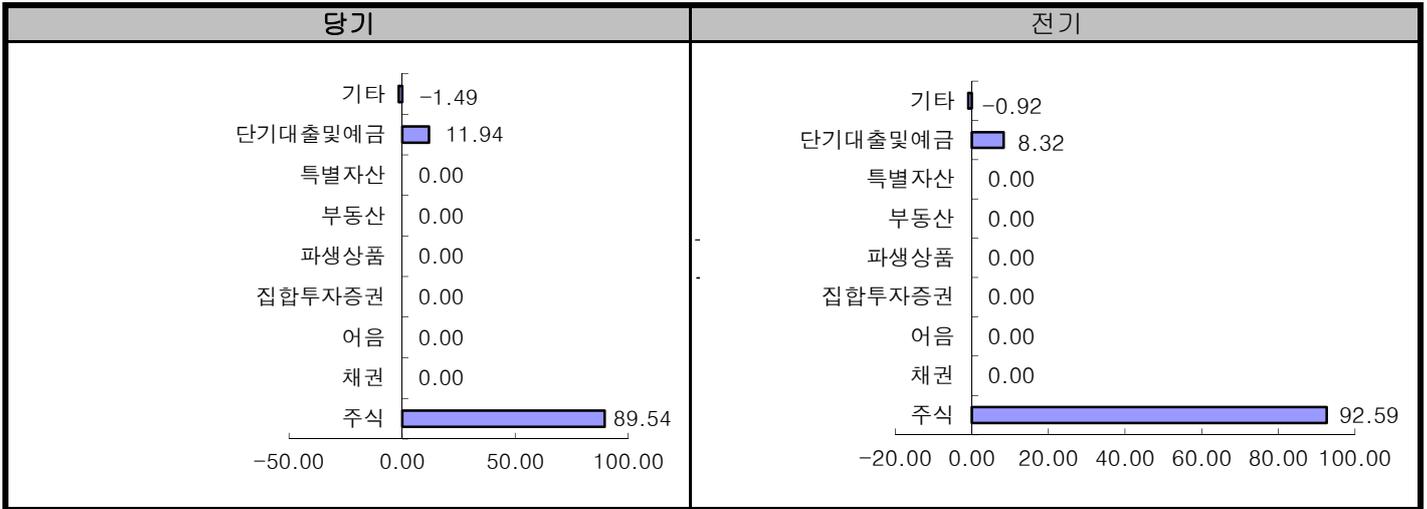
신영연금가치 증권 전환형 자투자신탁(주식)

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

자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비중을 나타냅니다.

### 3. 자산현황

#### ▶ 자산구성현황



(단위: 백만원, %)

동화 별 구 분	증권				파생상품		부동 산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합 투자 증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	6,476 (89.54)	-	-	-	-	-	-	-	-	864 (11.94)	-107 (-1.49)	7,232 (100.00)
합계	6,476 (89.54)	-	-	-	-	-	-	-	-	864 (11.94)	-107 (-1.49)	7,232 (100.00)

\* ( ) : 구성 비중

주) 위의 자산구성현황은 투자자가 가입한 자펀드의 실제 자산구성내역이 아니고, 투자자의 이해를 돕기위해, 모펀드의 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.

#### [펀드수익률에 미치는 효과]

※ 해당사항 없음

#### ▶ 주요자산보유현황

※ 펀드자산 총액에서 상위 10종목, 자산총액의(파생상품의 경우 위험평가액) 5% 초과 보유종목 및 발행주식 총수의 1%초과 종목의 보유내역을 보여줍니다.

※ 보다 상세한 투자대상자산 내역은 금융투자협회 전자공시사이트의 펀드 분기영업보고서 및 결산보고서를 참고하실 수 있습니다. 단, 협회 전자공시사이트에서 조회한 분기영업보고서 및 결산보고서는 본 자산운용보고서와 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

▶ 주식

(단위: 주, 백만원, %)

종 목 명	보유수량	평가액	비중	비고
삼성전자	480	502	6.95	
현대차우	5,703	347	4.81	
KB금융	5,544	200	2.77	
신한지주	4,645	179	2.48	
하나금융지주	4,965	172	2.38	
LG화학우	1,510	164	2.27	
POSCO	407	157	2.17	

▶ 채권

※해당사항 없음

▶ 어음

※해당사항 없음

▶ 집합투자증권

※해당사항 없음

▶ 장내파생상품

※해당사항 없음

▶ 장외파생상품

※해당사항 없음

▶ 부동산(임대)

※해당사항 없음

▶ 부동산 - 자금대여/차입

※해당사항 없음

▶ 특별자산

※해당사항 없음

▶ 단기대출 및 예금

(단위: 백만원, %)

종 류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비고
콜론	IBK투자증권	2011-12-16	174	3.35	2011-12-19	
콜론	삼성증권	2011-12-16	154	3.27	2011-12-19	
콜론	한국증권금융	2011-12-16	143	3.20	2011-12-19	

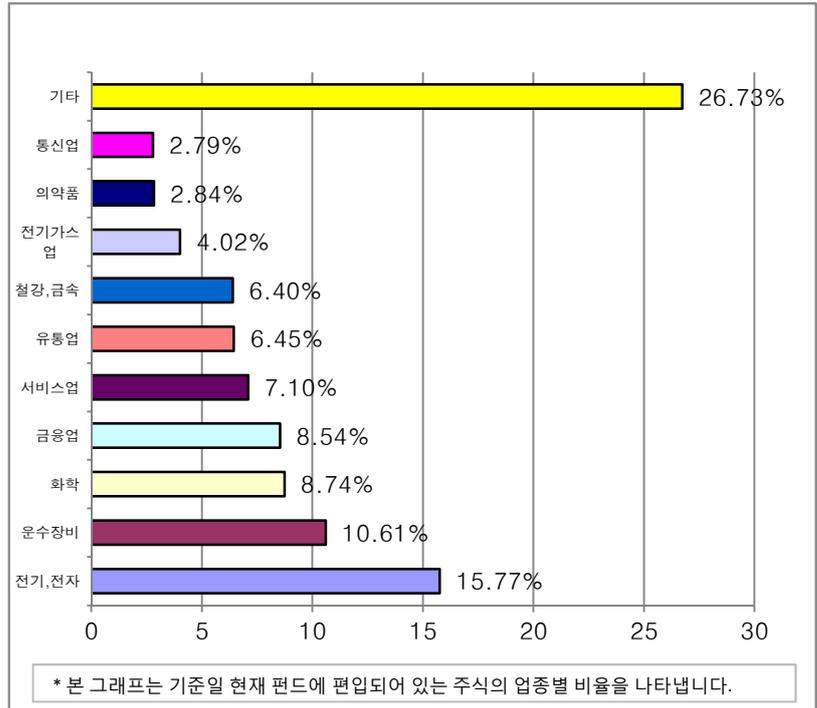
▶ 기타자산

※해당사항 없음

## ▶ 업종별(국내주식) 투자비중

(단위: 백만원, %)

	업종명	평가액	보유비율
1	전기,전자	1,021	15.77
2	운수장비	687	10.61
3	화학	566	8.74
4	금융업	553	8.54
5	서비스업	460	7.10
6	유통업	418	6.45
7	철강,금속	415	6.40
8	전기가스업	260	4.02
9	의약품	184	2.84
10	통신업	181	2.79
11	기타	1,731	26.73
	<b>합 계</b>	<b>6,476</b>	<b>100.00</b>



주) 보유비율=평가액/총평가액\*100

주) 위 업종구분은 한국거래소 업종구분을 따릅니다

## ▶ 업종별(해외주식) 투자비중

※ 해당사항 없음

## ▶ 국가별 투자비중

### 발행(상장)국가별 투자비중

\* 일부 해외종목의 경우 거래소 상장국가와 실제 발행국가가 상이할 수 있습니다.

※ 해당사항 없음

## 4. 투자운용인력 현황

### ▶ 투자운용인력(펀드매니저)

성명	직위	운용중인 다른 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용 규모		협회등록번호
		펀드 (개)	운용규모 (백만원)	펀드 (개)	운용규모 (백만원)	
허남권	본부장	4	1,127,116	1	121,046	2109000131
원주영	팀장	9	444,789	1	507,810	2109000987

주) 성명이 굵은 글씨로 표시된 것이 책임투자운용인력이며, 책임투자운용인력 이란 투자운용인력중 투자전략 수립 및 투자의사 결정 등에 있어 주도적이고 핵심적인 역할을 수행하는 자를 말합니다.

※ 펀드의 투자운용인력 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.

### ▶ 투자운용인력 변경내역

기 간	투자운용인력
2010.06.07 ~ 현재	원주영

(주 1) 2011.12월 기준 최근 3년간의 투자운용인력 변경 내역입니다.

### ▶ 해외 투자운용인력

※ 해당사항 없음

### ▶ 해외 위탁운용

※ 해당사항 없음

## 5. 비용현황

### ▶ 보수 및 비용 지급현황

(단위: 백만원, %)

펀드 명칭	구 분	전 기		당 기	
		금액	비율(%)*	금액	비율(%)*
신영연금가치 증권 전환형 자투자신탁(주식)	자산운용회사	12.284	0.700	12.076	0.700
	판매회사	22.988	1.310	22.599	1.310
	펀드재산물관리회사(신탁업자)	0.351	0.020	0.345	0.020
	일반사무관리회사	0.263	0.015	0.259	0.015
	보수 합계	35.886	2.045	35.278	2.045
	기타비용**	0.444	0.006	0.528	0.008
	매매·중개수수료	0.014	0.000	0.015	0.000

\* 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율

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

※ 성과보수내역 : 해당사항없음

### ▶ 총보수비용 비율

(단위: 연환산, %)

펀드 명칭	구분	해당 펀드			상위펀드 비용 합산		
		총보수·비용 비율(A)	매매·중개수수 료비율(B)	합계(A+B)	총보수·비용 비율(A)	매매·중개수수 료비율(B)	합계(A+B)
신영퇴직연금가치주식 증권 모투자신탁(주식)	전기	-	0.100	0.100	-	0.100	0.100
	당기	-	0.160	0.160	-	0.160	0.160
신영연금가치 증권 전환형 자투자신탁(주식)	전기	2.070	0.001	2.071	2.070	0.098	2.168
	당기	2.076	0.001	2.077	2.076	0.156	2.232

주1) 총보수, 비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수와 기타비용총액을 순자산 연평균 잔액(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 모펀드에서 발생한 비용을 자펀드가 차지하는 비율대로 안분하여 합산한 수치입니다.

## 6. 투자자산매매내역

### ▶ 매매주식규모 및 회전을

(단위: 주, 백만원, %)

신영퇴직연금가치주식 증권 모투자신탁(주식)

매 수		매 도		매매회전율 <sup>(주1)</sup>	
수 량	금 액	수 량	금 액	해당기간	연환산
206,767	7,529	294,566	7,514	21.20	85.05

주1) 해당운용기간 중 매도한 주식가액의 총액을 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가액으로 나눈 비율

### ▶ 최근3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2010.12.18 ~ 2011.03.17	2011.03.18 ~ 2011.06.17	2011.06.18 ~ 2011.09.17
6.40	20.40	12.97

주) 매매회전율이 높을 경우 매매거래수수료(0.1%내외) 및 증권거래세(매도시 0.3%) 발생으로 실제 투자자가 부담하게 되는 펀드 비용이 증가합니다.

## 7. 공지사항

- \* 고객님의 가입하신 펀드는 모자형 구조로써 이 자산운용보고서의 자산구성현황, 보유종목, 보수 및 비용 등의 정보는 고객님의 가입한 [ 신영연금가치 증권 전환형 자투자신탁(주식) ]가 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.
- \* 고객님의 가입하신 펀드는 [자본시장과 금융투자업에 관한 법률]의 적용을 받습니다.
- \* 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 [신영연금가치 증권 전환형 자투자신탁(주식)]의 자산운용회사인 [신영자산운용]이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 [국민은행]의 확인을 받아 판매회사인 [신영증권, 대우증권, IBK투자증권]을(를) 통해 투자자에게 제공됩니다.

각종 보고서 확인 : 신영자산운용 [www.syfund.co.kr](http://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 집합투자재산의 60%이상을 투자하는 펀드입니다.
추가형	기존에 설정된 펀드에 추가로 설정이 가능한 펀드입니다.
종류형	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 모집된 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.