

자산운용보고서

신영퇴직연금배당채권증권투자신탁(채권혼합)

(운용기간 : 2012년01월24일 ~ 2012년04월23일)

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
신영퇴직연금배당채권증권투자신탁(채권혼합)운용, 신영퇴직연금배당주식증권모투자신탁(주식), 신영퇴직연금배당채권증권투자신탁(채권혼합)C형, 신영퇴직연금채권증권모투자신탁(채권)		3등급	54209, 54007, A8997, 53637
펀드의 종류	혼합채권형, 추가형, 모자형	최초설정일	2006.01.24
운용기간	2012.01.24 ~ 2012.04.23	존속기간	추가형으로 별도의 존속기간이 없음
자산운용회사	신영자산운용(주)	펀드재산보관회사	(주)국민은행
판매회사	HMC투자증권 외 20	일반사무관리회사	외환펀드서비스(주)
상품의 특징	시중 금리 이상의 투자수익을 지속적으로 얻기 위하여 배당수익률이 우수한 종목 및 저평가 가치주에 중장기 투자를 하여 안정적인 수익의 실현을 목표로 하는 채권혼합펀드임.		

▶ 재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
신영퇴직연금배당채권증권자 (채권혼합)	자산 총액 (A)	50,856	50,585	-0.53
	부채 총액 (B)	98	32	-66.98
	순자산총액 (C=A-B)	50,758	50,553	-0.40
	발행 수익증권 총 수 (D)	50,583	50,166	-0.82
	기준가격(주) (E=C/D×1000)	1,003.46	1,007.71	0.77
종류(Class)별 기준가격 현황				
신영퇴직연금배당채권증권자(채권혼합)C형	기준가격	1,003.46	1,006.60	0.66

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

2. 운용경과 및 수익률현황

▶ 운용경과

[주식부문]

연초에 10%가량 상승세를 보였던 주식시장은 3,4월 들어 조정국면에 진입했습니다. 글로벌 증시는 신흥국 중심으로 낙폭이 확대되었고 한국 역시 지난 4월에는 -1.6%의 수익률을 보였는데 특히 KOSDAQ 및 중/소형주가 -5~6%의 부진한 수익률을 보이면서 채가지수는 훨씬 약세를 나타냈습니다.

최근 증시는 삼성전자와 현대차 중심의 장세로 양극화 현상이 심화되었는데 삼성전자와 현대차가 1분기 실적 호조 뿐 아니라 2분기 및 하반기에도 지속적인 실적개선 모멘텀이 있다는 기대감으로 시장을 주도하였습니다. 업종별로는 IT와 운송업종, 음식료 업종을 제외하고 전 업종이 -5~-11%에 이르는 큰 폭의 하락세를 기록하여 극심한 주가 차별화 현상을 보였습니다. 특히 중국 관련 소재 및 산업재 업종의 부진한 업황이 부각되면서 수출현상이 심화되었는데 단기적으로는 차별화 장세의 피크를 보였다고 판단됩니다.

이러한 시장현상은 저평가 종목 위주로 분산투자자 이루어진 본 펀드의 포트폴리오에 매우 부정적인 영향을 끼쳤으며 이에 따라 최근 본 펀드의 수익률은 다소 부진한 성과를 보였습니다.

[채권부문]

올 해 들어 각국의 경제지표가 호조를 보이면서 글로벌 금융시장에서 위험자산은 밸리를 보였습니다. 애초의 예상보다 세계 경제가 나쁘지 않다는 인식에 따라 경기 회복에 대한 기대감이 커졌기 때문입니다. 하지만 채권시장에서는 경기회복에 대해 신중한 입장을 견지하며 경제의 하방 리스크 요인에 주목하는 모습이었습니다. 그러나 기준금리 정상화에 대한 한국은행의 통화정책 스탠스는 크게 변하지 않았고, 시장참여자들은 기준금리 인하기대감이 일부 반영된 채권 가격수준에 대해 부담을 느끼기 시작했습니다. 좁은 박스권 장세가 지속되었지만 금리 박스 상단은 서서히 높아졌고, 미국의 3차 양적완화 기대감이 낮아지자 국내 채권 가격은 급격한 약세를 보이기도 하였습니다. 그러나 미국을 중심으로 한 글로벌 경기모멘텀이 약화되고 있다는 인식과 스페인을 중심으로 한 유로존 재정위기에 대한 우려감으로 인해 채권시장은 최근 다시 강세를 보이고 있습니다.

본 펀드는 보수적인 관점에서 채권자산을 운용하였습니다. 통화안정채권을 중심으로 투자하여 안정적인 이익실현에 주력하였으며, 보수적인 관점에서 듀레이션을 관리하여 가격변동 리스크에 대비하였습니다.

▶ 투자환경 및 운용 계획

[주식부문]
 당분간 주식시장은 대내외적인 불안요소들 때문에 조정국면이 예상되며 시장의 성격에 따라 업종별 종목별 등락이 심한 양상이 지속될 것으로 예상됩니다. 4월의 낙폭 과대주들이 회복되는 모습을 기대하고 있으며 시장 쏠림 현상이 심화되는 과정에서 주가 적정 수준에 대한 냉정한 판단과 함께 하반기를 대비한 저점 매수 업종과 종목 선정에 집중해야 할 것으로 보입니다.

거시경제 측면에서는 유럽 주요국의 대선결과가 유로존 경제위기 해결방안에 가져올 불확실성 및 유로존 국가들의 GDP 성장을 등 경기지표가 시장에 우려로 작용하고 있으며 부진한 중국 제조업 경기지표, 그동안 호조를 보여왔던 미국의 경기 지표 역시 부담으로 남아있는 상황입니다.

주식시장도 경기상황도 뚜렷한 방향성이나 모멘텀을 찾기 어려운 상황에서 저희는 경기전망과 관계없이 알짜 저평가 가치주들을 꾸준히 매수하여 향후 시장 회복시 저평가 해소 가능성이 높은 종목들에 대한 투자비중을 확대할 계획입니다. 효과적인 교체 매매를 통해 리스크 관리와 수익률 제고 작업을 병행할 수 있도록 노력하겠습니다.

[채권부문]
 미국을 중심으로 한 글로벌 경기 모멘텀이 약화되고 스페인 재정위기에 대한 우려감이 높아지면서 안전자산이 강세를 보이고 있습니다. 국내 채권금리 역시 안전자산 선호를 반영하며 다시 강세를 보이고 있습니다. 하지만 기대인플레이션 수준이 여전히 높고 경기 둔화 모멘텀이 뚜렷하지 않아 정책금리 인하를 기대하기는 어려운 상황입니다. 또한 현재 정책금리 수준과 채권 현물 금리 사이의 스프레드를 고려한다면, 채권 가격은 상당히 높아 부담스러운 모습입니다. 글로벌 둔화 모멘텀이 뚜렷하지 않다는 점, 유로존 재정위기 역시 지난 해 하반기와 같은 위국면에 진입했다고 판단하기는 시기상조라는 점 등을 고려한다면 위험 관리를 하면서 안정적인 채권운용을 하는 것이 바람직할 것이라고 생각합니다.

본 펀드는 듀레이션을 보수적으로 유지하면서 통안채를 중심으로 채권자산을 운용할 것이며, 상대적으로 저평가된 채권으로의 교체매매 기회를 활용하여 안정적인 채권운용 수익률 실현을 위해 최선을 다할 것입니다.

▶ 기간(누적)수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
신영퇴직연금배당채권증권자(채권혼합)운용	0.77	4.58	-0.82	-0.28
(비교지수 대비 성과)	(-0.26)	(0.59)	(0.24)	(0.53)
종류(Class)별 현황				
신영퇴직연금배당채권증권자(채권혼합)C형	0.66	4.46	-0.93	-0.39
(비교지수 대비 성과)	(-0.37)	(0.48)	(0.13)	(0.42)
비교지수(벤치마크)	1.03	3.99	-1.06	-0.81

주) 비교지수(벤치마크) : KOSPI 36.0%, CD91 10.0%, 통안채2년 54.0%

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

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
신영퇴직연금배당채권증권자(채권혼합)운용	-0.28	8.97	25.09	44.33
(비교지수 대비 성과)	(0.53)	(-1.72)	(1.00)	(14.07)
종류(Class)별 현황				
신영퇴직연금배당채권증권자(채권혼합)C형	-0.39	8.85	24.95	44.17
(비교지수 대비 성과)	(0.42)	(-1.84)	(0.86)	(13.91)
비교지수(벤치마크)	-0.81	10.69	24.09	30.26

주) 비교지수(벤치마크) : KOSPI 36.0%, CD91 10.0%, 통안채2년 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			
전 기	1,586	304	6	-1	0	0	0	0	0	48	-101	1,842
당 기	-30	273	0	15	0	0	0	0	0	35	148	441

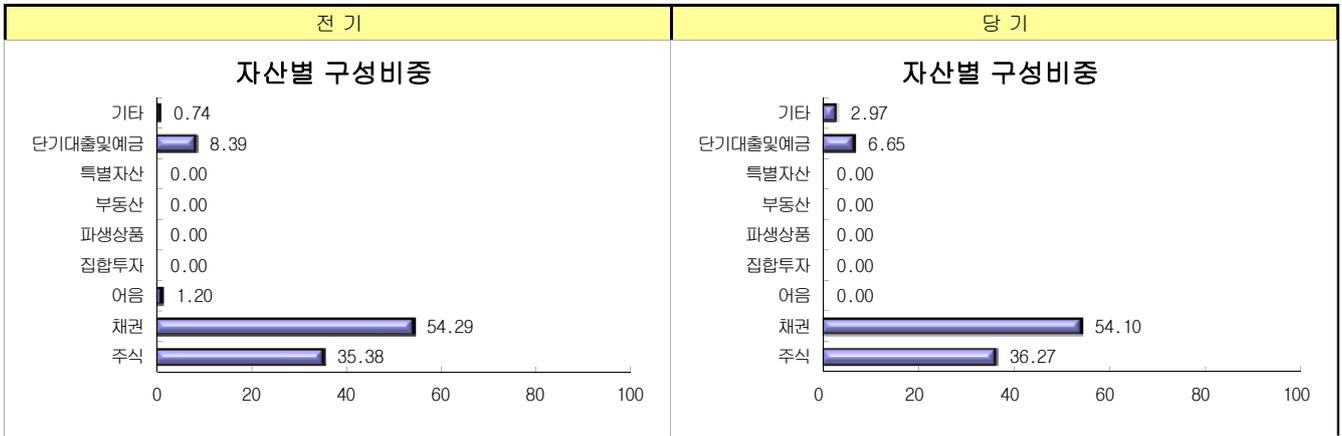
3. 자산현황

▶ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	18,349	27,368	0	0	0	0	0	0	0	3,364	1,505	50,585
(0.00)	(36.27)	(54.10)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(6.65)	(2.97)	(100.00)
합계	18,349	27,368	0	0	0	0	0	0	0	3,364	1,505	50,585

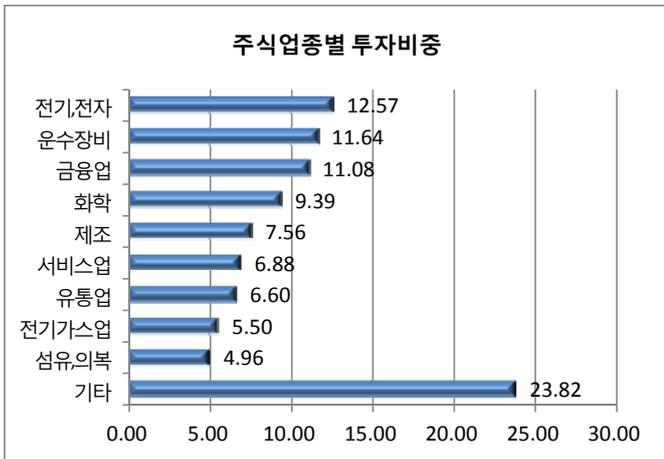
* () : 구성 비중



▶ **주식업종별 투자비중**

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	전기, 전자	12.57	6	서비스업	6.88
2	운수장비	11.64	7	유통업	6.60
3	금융업	11.08	8	전기가스업	5.50
4	화학	9.39	9	섬유, 의복	4.96
5	제조	7.56	10	기타	23.82



주) 위 업종구분은 한국거래소의 업종구분을 따릅니다.

▶ **투자대상 상위 10종목**

(단위 : %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중
1	채권 국고채권0350-1609(11-5)	6.63	6	채권 주택금융MBS2012-2(1-1)	4.00
2	채권 강원도개발공사50	5.65	7	채권 국민주택1종07-05	3.83
3	채권 인천도시개발공사26	5.01	8	채권 대한주택(용지)09-04	3.70
4	채권 칼제7차유동화1-18	4.64	9	채권 통안0390-1308-02	3.36
5	채권 통안0359-1404-02	4.59	10	채권 국고채권0350-1406(11-2)	3.36

※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
국채권0350-1609(11-4)	3,354	3,356	대한민국	KRW	2011-09-10	2016-09-10		N/A	6.63
강원도개발공사50	2,851	2,857	대한민국	KRW	2012-03-29	2013-03-29		AA+	5.65
인천도시개발공사26	2,515	2,537	대한민국	KRW	2011-09-16	2014-09-16		AA+	5.01
칼제7차유동화1-18	2,324	2,345	대한민국	KRW	2011-11-08	2014-03-08		AA-	4.64
통안0359-1404-02	2,314	2,322	대한민국	KRW	2012-04-02	2014-04-02		N/A	4.59
주택금융MBS2012-2(1-1)	2,012	2,025	대한민국	KRW	2012-02-23	2013-02-23		AAA	4.00
국민주택1종07-05	1,677	1,937	대한민국	KRW	2007-05-31	2012-05-31		N/A	3.83
대한주택(용지)09-04	1,677	1,869	대한민국	KRW	2009-04-30	2012-04-30		AAA	3.70
통안0390-1308-02	1,677	1,700	대한민국	KRW	2011-08-02	2013-08-02		N/A	3.36
국채권0350-1406(11-2)	1,677	1,700	대한민국	KRW	2011-06-10	2014-06-10		N/A	3.36

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	50	1	536,400	0	0	2109000131
김창섭	팀장	45	28	307,653	0	0	2109000432
박인희	팀장	37	10	490,185	5	168,303	2109001091

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
2011.04.29 ~ 2011.08.31	김기민
2011.04.29 ~ 현재	박인희
2011.09.01 ~ 현재	김창섭

▶ 해외 운용 수탁회사

회사명	소재	국가명	비고

5. 비용 현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기	
		금액	비율	금액	비율
신영퇴직연금배당채권증권자(채권혼합)	자산운용사	29	0.06	0	0.00
	판매회사	67	0.13	0	0.00
	펀드재산보관회사(신탁업자)	2	0.01	0	0.00
	일반사무관리회사	2	0.00	0	0.00
	보수합계	100	0.20	1	0.00
	기타비용**	1	0.00	0	0.00
	매매·중개수수료	0	0.00	0	0.00

신영퇴직연금배당채권증권자(채권혼합)C형	자산운용사	29	0.06	29	0.06
	판매회사	67	0.13	68	0.13
	펀드재산보관회사(신탁업자)	2	0.01	3	0.00
	일반사무관리회사	2	0.00	2	0.00
	보수합계	100	0.20	102	0.20
	기타비용**	1	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 것입니다.

※ 성과보수내역 :

※ 발행분담금내역 :

▶ 총보수,비용비율

(단위 : 연환산, %)

		총보수·비용비율(A)	매매·중개수수료 비율(B)	합계(A+B)
신영퇴직연금배당채권증권자(채권혼합)	전기	0.8086	0.0802	0.8888
	당기	0.6065	0.0661	0.6726
종류(Class)별 현황				
신영퇴직연금배당채권증권자(채권혼합)C형	전기	0.8086	0.0802	0.8888
	당기	0.719	0.0659	0.7849

주1) 총보수·비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수'와 '기타비용' 총액을 순자산 연평균잔액(보수·비용 차감 전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총 보수·비용수준을 나타냅니다.

주2) 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평균잔액(보수·비용 차감 전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 매매·중개수수료의 수준을 나타냅니다.

6. 투자자산매매내역

▶ 매매주식규모 및 회전율

(단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매회전율 ^{주)}	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
127,255	2,447	81,344	2,095	10.06	40.37

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

▶ 최근 3분기 매매회전율 추이

(단위 : %)

11년07월24일 ~11년10월23일	11년10월24일 ~12년01월23일	12년01월24일 ~12년04월23일
17.63	17.85	10.06

공지사항

이 보고서는 자본시장법에 의해 신영퇴직연금배당채권증권자투자신탁(채권혼합)운용의 자산운용회사인 '신영자산운용(주)'이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 '(주)국민은행'의 확인을 받아 판매회사인 'HMC투자증권(주) 외 20'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 출자비용에 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.