

자산운용보고서

신영마라톤증권투자신탁K-1호(주식)

(운용기간 : 2012년 04월 27일 ~ 2012년 07월 26일)

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 회전율
 - ▶ 최근 3분기 매매회전율 추이

1. 펀드의 개요

▶ 기본정보 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드 명칭		투자위험등급	금융투자협회 펀드코드
신영마라톤증권투자신탁K-1호(주식), 신영마라톤증권투자신탁K-1호(주식)A형, 신영마라톤증권투자신탁K-1호(주식)C형		1등급	58789, 94070, 58790
펀드의 종류	주식형, 추가형, 종류형	최초설정일	2006.07.27
운용기간	2012.04.27 ~ 2012.07.26	존속기간	추가형으로 별도의 존속기간이 없음
자산운용회사	신영자산운용(주)	펀드재산보관회사	국민은행
판매회사	국민은행	일반사무관리회사	외환펀드서비스
상품의 특징	저평가된 주식을 매수하여 적정가치가 반영될때까지 보유하는 중장기 투자를 원칙으로 함.		

▶ 재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
신영마라톤증권투자신탁K-1호 (주식)	자산 총액 (A)	70,573	64,756	-8.24
	부채 총액 (B)	1,378	151	-89.06
	순자산총액 (C=A-B)	69,195	64,605	-6.63
	발행 수익증권 총 수 (D)	81,616	82,841	1.50
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	847.82	779.87	-8.01
종류(Class)별 기준가격 현황				
신영마라톤증권투자신탁K-1호(주식)A형	기준가격	841.22	771.69	-8.27
신영마라톤증권투자신탁K-1호(주식)C형	기준가격	838.41	768.23	-8.37

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.

※ 분배금 내역

(단위 : 백만원, 백만좌)

구분	분배금지급일	분배금지급금액	분배후수탁고	기준가격(원)		비고
				분배금 지급전	분배금 지급후	
신영마라톤증권K-1(주식)	2012-07-27	0	82,841	779.87	779.87	
신영마라톤증권K-1(주식)A형	2012-07-27	0	1,123	771.69	771.69	
신영마라톤증권K-1(주식)C형	2012-07-27	0	82,653	768.23	768.23	

2. 운용경과 및 수익률현황

▶ 운용경과

최근 3개월동안 KOSPI는 9.2% 하락하며 1,800pt를 하회하였고, 코스닥은 3.9% 하락하는 악세를 보였습니다. 지수 방향성을 결정하던 외국인은 같은 기간 4.8조원 순매도하면서 수급에 악영향을 미쳤습니다. 중소형주나 코스닥 종목군이 대형주에 비해 다소 방어적인 모습이었지만 업종/종목간 주가 수익률의 편차는 여전히 높은 수준을 유지했습니다.

이 기간 동안 KOSPI에 비해 양호한 주가 흐름을 보였던 업종은 유틸리티, 통신, 미디어, 음식료업종이었던 반면, 상대적으로 주가가 부진했던 업종은 은행, 유통, 증권, IT, 증권 업종이었습니다. 전반적으로 투자심리가 위축된 가운데 분기 실적 시즌을 거듭할수록 추정실적에 대한 하향 조정이 지속되었고, 유럽 재정위기 구제책의 진전사항이나 미국 거시지표의 기대수준 부합 여부에 따라 KOSPI가 큰 폭으로 등락을 거듭했습니다. 전반적인 KOSPI 강세는 우호적인 정책 변수에 기대는 모습이었고 판매량, 시장 점유율, 실적 수준 등과 같은 개별 기업 요인은 주가에 다소 부정적인 영향으로 작용하였습니다.

당사는 과거 금융위기 시기의 사례를 보면서 주가/순자산비율(PBR) 1배인 KOSPI 1,750pt 수준이 의미있는 지지선으로 작용할 것으로 예상하였습니다. 이에, KOSPI 1,800p 아래에서는 주식 편입비를 상황조정하고, 1,800pt후반대에서는 일부 종목들에 대한 이익 실현을 지속해 나갔습니다. 종목별로는 분기나 연간기준으로 실적 턴어라운드 가능한 업체들 중에서 최근 낙폭이 컸던 종목 위주로 선별 매수를 지속하였습니다.

또한 실적 기대감이 크게 작용하고 있는 기존 주도주군보다는 전반적인 악재가 주가에 녹아 있는 소외주 중심으로 리서치와 선별적 매수를 진행해왔습니다. 한편으로는 펀드에서 보유하고 있던 종목들에 있어서도 꾸준한 사전조사와 탐방을 통해 추가적인 주가 하락에도 더 자신있게 매수할 수 있는 종목으로의 교체매매를 준비해왔습니다. 지난 3개월 동안 동 펀드는 -8.01%의 수익률을 보여 비교지수 -8.24%를 소폭 상회하는 성과를 보였습니다.

▶ 투자환경 및 운용 계획

주식시장에서는 당분간 2분기 실적 시즌과 맞물려 두 가지 큰 정책 변수에 민감한 모습을 보일 것으로 보입니다. 9월초에 예정되어 있는 유럽재정안 정메커니즘(ESM) 위헌여부에 대한 독일 법원의 판결이 그 하나이고, 8~9월 초에 윤곽을 드러낼 미국의 제3차 양적완화 정책(QE3) 실시여부가 다른 하나입니다. 상기 정책변수들의 진척 과정이 시장 참여자들의 기대치를 만족시키느냐가 올해 KOSPI 방향성을 결정할 것으로 보입니다. 향후 글로벌 경기와 기업 실적에 대한 신뢰가 높지 않은 상황에서, 2008년 금융위기 호전에 결정적인 영향을 주었던 유동성 공급과 이를 통한 신용위험 하락은 주식시장이 가장 반길만한 시나리오라고 생각합니다. 이런 관점에서 현재 주가의 최대 약재는 정책 효과에 대한 시장 참여자들의 기대감이 높게 형성되는 것입니다. 당분간, 분기 실적은 기존 예상치를 밑돌기 쉽기 때문에 미국, 유럽, 중국에서의 정책 방향성이 주가에 주는 영향력은 클 가능성이 높습니다.

한편, 7~8월에 걸쳐 주요 기업들의 2분기 실적 발표가 진행되면서 실적에 따른 주가 차별화가 동시에 진행될 여지가 있기 때문에, 당사는 이 시점에서 다시금 투자 대상 종목들을 서로 비교해가면서 목적을 가리는 작업에 집중할 계획입니다. 현재 가장 관심 있게 보고 있는 경제 현상은 중국의 내수 위주의 정책변화 방향성과 미국 주택시장 회복 지속 여부이며 꾸준히 장기적으로 투자매력이 높은 종목에 대한 발굴 작업을 지속하려고 합니다. 이런 맥락에서 향후 경기 확장에 따른 설비 투자에 수혜를 받는 종목군보다는 소비 패턴의 변화나 회복에 보다 무게를 두면서 자동차/부품, 가전, 내구 소비재 등 미국 소비자들이 그 간 소비를 억제해왔던 제품군에서 투자 아이디어를 찾고 있습니다.

당사는 교체매매를 통해 기꺼이 현재 지수대에서 추가매수를 할 자신 있는 기업들 위주로 포트폴리오를 재구축하는 데 역점을 두려고 합니다. 이를 위해 보유종목에 대한 재검토작업과 매수대상 종목들에 대한 편입비 조정 작업을 지속해 나가겠습니다.

▶ 기간(누적)수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
신영마라톤증권K-1(주식) (비교지수 대비 성과)	-8.01 (0.23)	-11.17 (-3.32)	-8.42 (-3.47)	-22.01 (-6.39)
종류(Class)별 현황				
신영마라톤증권K-1(주식)A형 (비교지수 대비 성과)	-8.27 (-0.02)	-11.66 (-3.80)	-9.14 (-4.19)	-22.83 (-7.20)
신영마라톤증권K-1(주식)C형 (비교지수 대비 성과)	-8.37 (-0.13)	-11.86 (-4.00)	-9.45 (-4.50)	-23.18 (-7.55)
비교지수(벤치마크)	-8.24	-7.86	-4.95	-15.63

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
신영마라톤증권K-1(주식) (비교지수 대비 성과)	-22.01 (-6.39)	-5.44 (-7.20)	11.30 (-7.04)	-3.01 (2.10)
종류(Class)별 현황				
신영마라톤증권K-1(주식)A형 (비교지수 대비 성과)	-22.83 (-7.20)	-7.20 (-8.96)	-	-
신영마라톤증권K-1(주식)C형 (비교지수 대비 성과)	-23.18 (-7.55)	-8.14 (-9.90)	6.55 (-11.79)	-10.02 (-4.91)
비교지수(벤치마크)	-15.63	1.76	18.34	-5.11

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		단기대출및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
전기	-2,267	0	0	0	0	0	0	0	0	8	0	-2,259
당기	-5,573	0	0	0	0	0	0	0	0	7	0	-5,566

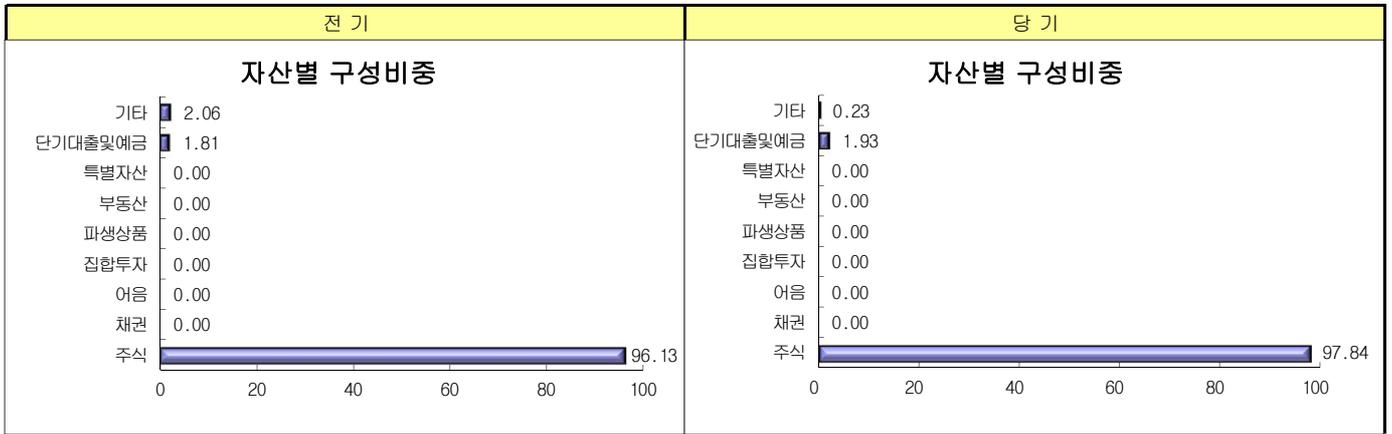
3. 자산현황

▶ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW (0.00)	63,357 (97.84)	0 (0.00)	1,251 (1.93)	148 (0.23)	64,756 (100.00)							
합계	63,357	0	0	0	0	0	0	0	0	1,251	148	64,756

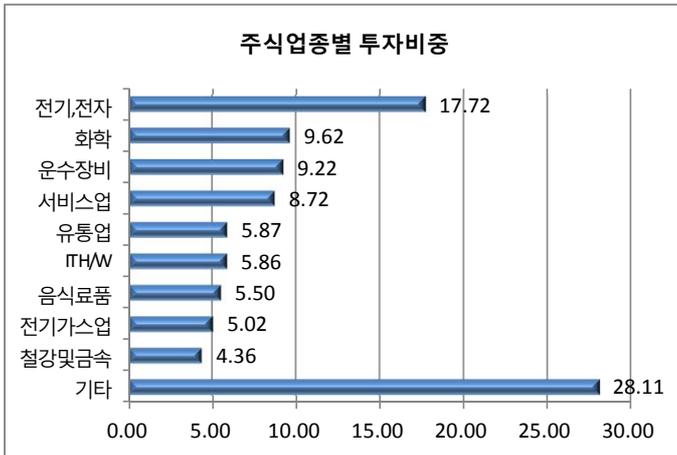
* () : 구성 비중



▶ **주식업종별 투자비중**

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	전기, 전자	17.72	6	IT H/W	5.86
2	화학	9.62	7	음식료품	5.50
3	운수장비	9.22	8	전기가스업	5.02
4	서비스업	8.72	9	철강및금속	4.36
5	유통업	5.87	10	기타	28.11



주) 위 업종구분은 한국거래소의 업종구분을 따릅니다.

▶ **투자대상 상위 10종목**

(단위 : %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중		
1	주식	삼성전자	11.10	6	주식	현대모비스	2.42
2	주식	현대차우	4.16	7	주식	POSCO	2.22
3	주식	KCC	2.85	8	주식	KT	2.19
4	주식	파라다이스	2.62	9	주식	하나금융지주	2.06
5	주식	한국전력	2.59	10	주식	대림산업	2.03

※ 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
삼성전자	6,131	7,186	11.10	대한민국	KRW	전기, 전자	
현대차우	42,561	2,694	4.16	대한민국	KRW	운수장비	
KCC	6,812	1,843	2.85	대한민국	KRW	화학	
파라다이스	126,664	1,697	2.62	대한민국	KRW	오락·문화	
한국전력	65,398	1,674	2.59	대한민국	KRW	전기가스업	
현대모비스	5,485	1,566	2.42	대한민국	KRW	운수장비	

POSCO	4,055	1,437	2.22	대한민국	KRW	철강및금속	
KT	43,040	1,418	2.19	대한민국	KRW	통신업	
하나금융지주	39,954	1,334	2.06	대한민국	KRW	금융업	
대림산업	16,106	1,316	2.03	대한민국	KRW	건설업	
화천기공	23,126	981	1.51	대한민국	KRW	기계	1%초과(1.05)

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, 백만원)

성명	직위	나이	운용중인 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모		협회등록번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
허남권	본부장	50	1	550,186	0	0	2109000131
김용설	선임	35	10	115,935	5	109,350	2109001249

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
2010.10.06 ~ 현재	김용설
2011.04.29 ~ 2011.08.31	김기민
2011.04.29 ~ 현재	김용설
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
신영마라톤증권K-1(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	28	0.04	36	0.05
신영마라톤증권K-1(주식)A형	자산운용사	1	0.11	1	0.11
	판매회사	1	0.14	1	0.14
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00
	보수합계	3	0.26	2	0.26
	기타비용**	0	0.00	0	0.00
	매매·중개수수료	0	0.00	0	0.00
신영마라톤증권K-1(주식)C형	자산운용사	85	0.11	76	0.11
	판매회사	185	0.25	164	0.25
	펀드재산보관회사(신탁업자)	5	0.01	4	0.01
	일반사무관리회사	1	0.00	1	0.00
	보수합계	276	0.37	245	0.37
	기타비용**	1	0.00	1	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 : 해당사항 없음

※ 발행분담금내역 : 해당사항 없음

▶ 총보수,비용비율

(단위 : 연환산, %)

		총보수·비용비율(A)	매매·중개수수료 비율(B)	합계(A+B)
신영마라톤증권K-1(주식)	전기	0.0021	0.1732	0.1753
	당기	0.0022	0.1727	0.1749
종류(Class)별 현황				
신영마라톤증권K-1(주식)A형	전기	1.0575	0.1689	1.2264
	당기	1.0578	0.1717	1.2295
신영마라톤증권K-1(주식)C형	전기	1.4989	0.1736	1.6725
	당기	1.4993	0.1731	1.6724

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
640,462	19,411	898,725	18,368	27.81	111.54

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

▶ 최근 3분기 매매회전을 추이

(단위 : %)

2011년 10월 27일 ~2012년 01월 26일	2012년 01월 27일 ~2012년 04월 26일	2012년 04월 27일 ~2012년 07월 26일
16.85	23.57	27.81

공 지 사 항

이 보고서는 자본시장법에 의해 신영마라톤증권투자신탁K-1호(주식)의 자산운용회사인 '신영자산운용(주)'이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 '국민은행'의 확인을 받아 판매회사인 '국민은행'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 수익자의결권의 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 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.