

# 신영퇴직연금가치주식증권투자신탁(주식)

▶ 운용기간 : 2022. 4. 1. ~ 2022. 6.30.



## 목 차

### 1. 펀드의 개요

- ▶ 기본정보
- ▶ 재산현황
- ▶ 펀드의 투자전략

### 2. 운용경과 및 수익률현황

- ▶ 운용경과
- ▶ 투자환경 및 운용계획
- ▶ 기간(누적) 수익률
- ▶ 손익현황

### 3. 자산현황

- ▶ 자산구성현황
- ▶ 주식업종별 투자비중
- ▶ 각 자산별 보유종목 내역

### 4. 투자운용전문인력 현황

- ▶ 투자운용인력(펀드매니저)
- ▶ 투자운용인력 변경내역

### 5. 비용현황

- ▶ 업자별 보수 지급현황
- ▶ 총보수, 비용 비율

### 6. 투자자산매매내역

- ▶ 매매주식규모 및 회전율
- ▶ 최근 3분기 주식 매매회전율 추이

### 7. 동일한[해당] 집합투자업자가 운용하는 집합투자기구에 대한 투자현황

- ▶ 투자현황

### 8. 펀드 관련 유동성 위험 등 주요 위험현황 및 관리방안

- ▶ 가. 유동성위험 등 운용관련 주요 위험 현황
- ▶ 나. 주요 위험 관리 방안
- ▶ 다. 자전거래 현황
- ▶ 라. 주요 비상대응계획

〈공지사항〉

〈참고-펀드 용어 정리〉

안녕하십니까?

신영자산운용 대표이사 허남권입니다.

2019년말에 발생한 코로나19가 2022년 현재까지도 팬데믹 상황이 이어지면서 세계경제와 주식시장의 향방을 예측하기 어려운 상황입니다. 코로나19 팬데믹으로 인하여 전세계는 일시적으로 경제가 마비되는 상황까지 갔었고 이러한 과정에서 정부의 재정정책과 통화정책이 무제한 돈풀기로 귀결되며 곳곳에서 자산버블을 만들었습니다. 반면 내수경기는 어려워지면서 사회는 오히려 양극화가 심화되었습니다. 거기다가 각국의 유동성 확대 정책으로 인하여 줄었던 수요가 한꺼번에 몰리며 유가를 비롯한 원자재 가격의 상승과 상호작용을 일으키며 인플레이션이 예상보다 급격하게 일어나고 있습니다. 실물 부문의 양극화 현상이 자산운용시장에도 영향을 미쳐서 가치보다는 가격의 변화가 뚜렷한 곳으로 자금이 흐르면서 단기화 되었습니다. 이러한 영향으로 2020년에 이어 2021년에도 주택시장이나 해외주식시장, 가상화폐시장, 국내주식시장에서도 4차산업관련주나 특정테마의 ETF가 각광을 받는 투자자산으로 등극하였습니다.

그러나 이러한 국면이 지속되기는 어려울 것이라고 생각합니다. 과잉 유동성으로 인한 자산버블과 인플레이션 우려로 인하여 미국을 위시하여 세계각국이 기준금리를 이미 올리고 있거나 올릴 예정이고 투자인기가 높았던 자산들의 가격수준이 역사적 고점 수준에 도달하였기 때문입니다. 지금은 근로소득과 부동산에서 나오는 임대소득으로는 현상유지가 어려운 상황이 되었습니다. 코로나19 팬데믹 속의 경기침체 국면이라 성장성 있는 자산이 부각되었지만 앞으로는 현금을 지속적으로 창출할 수 있는나여부가 투자기준이 될 것입니다. 작년 부과된 증부세도 그러한 흐름을 더 가속화 할 것이라고 생각합니다.

당사는 현재까지 낮은 가격과 시간에 투자하는 전략으로 우량주 장기투자를 투자철학으로 견지하여 왔고 현재도 일관성 있게 자산운용전략을 수행하고 있습니다. 그 동안 금리가 워낙 낮았기 때문에 상대적으로 성장률이 높은 업종, 주식, 시세 움직임이 큰 가상화폐를 투자하는 것이 대세처럼 여겨져 왔습니다만 세상은 이러한 변화가 경기변동에 따라서 항상 주기적으로 순환하면서 왔습니다. 지난해 삼성전자의 20조 규모의 미국 투자결정에서 볼 수 있듯이 한국의 대표기업들도 세상의 변화를 앞서가기 위하여 부단한 채신과 기술개발에 전력하고 있습니다. 그래서 소수자의 시각으로 세상을 보고 좀 더 장기적인 안목에서 세상을 읽는다면 배당 수익률이 높고 매수 후 발 뺄 수 있는 기업들을 어느 때보다도 대량으로 낮은 가격에 투자할 수 있는 시기가 지금이라고 생각합니다.

가치주는 시장에 흐름에 연동하여 움직이는 주식들이 아닙니다. 시장에서 재평가 되거나, 기업이 변할 때, 또는 실물경기의 변화가 예상될 때, 급격한 가격상승이 이루어지는 경우가 많습니다. 시장이 불투명하고 미래를 예측하기 어렵지만 가치주 투자를 고집하는 이유는 아래는 막아놓고 상방은 무한대로 열어 놓는 투자전략이기 때문입니다. 우량 가치주의 시세는 바닥, 간접투자시장의 비중은 최저, 배당수익률은 최고인 지금이 바로 놓치기 어려운 투자 기회라는 것을 다시 한번 강조하고 싶습니다.

저희 신영자산운용은 항상 무한한 책임감으로 고객님의 자산운용에 최선을 다하겠습니다.

신영자산운용을 믿고 소중한 자산을 맡겨 주신  
고객 여러분께 다시한번 깊은 감사의 말씀을 올립니다.  
감사합니다.

신영자산운용 대표이사 허남권

허남권



## 안내사항

신영자산운용은 당사 유튜브에서 당사의 투자전략 및 상품과 시장에 대한 뷰를 공유하고 있습니다. 방문하여 확인하시고 고객님의 투자판단에 보탬이 되시길 바랍니다.

QR코드 인식 가능 앱(예 : 카메라, 카카오톡, 네이버 등)을 이용하여 우측의 QR코드를 비추시면 당사 유튜브로 연결됩니다.

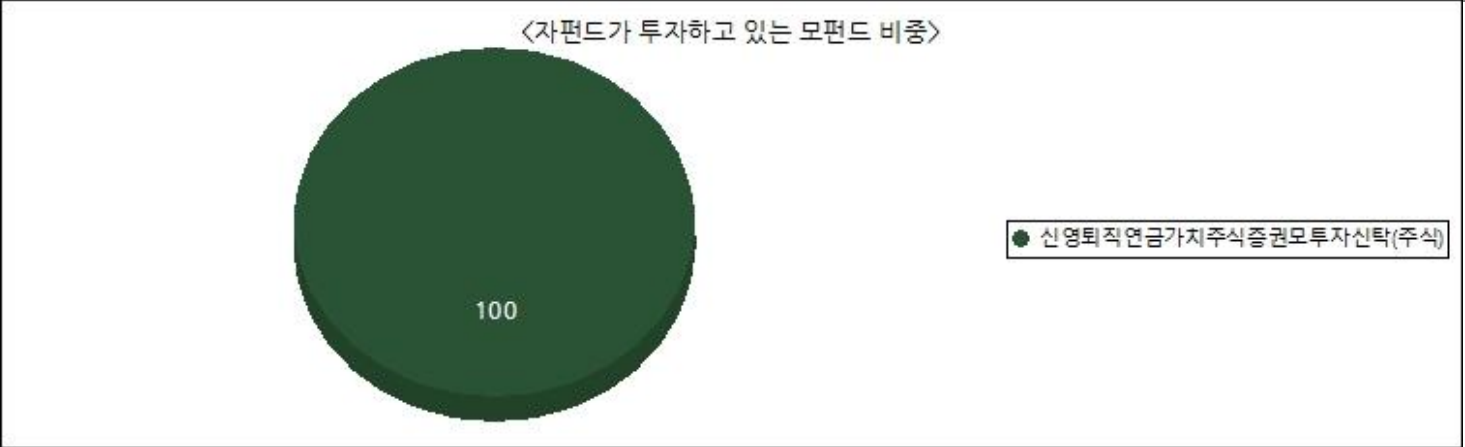


1. 펀드의 개요

▶ 기본정보

| 펀드 명칭                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                      | 금융투자협회 펀드코드                   | 투자위험등급                | 고난도 펀드  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-----------------------|---------|
| 신영퇴직연금가치주식증권투자신탁(주식),<br>신영퇴직연금가치주식증권모투자신탁(주식),<br>신영퇴직연금가치주식증권투자신탁(주식)C-E형,<br>신영퇴직연금가치주식증권투자신탁(주식)C형 |                                                                                                                                                                                                                                                      | 81476, 53636, BV167,<br>BV166 | 2등급(높은위험)             | 해당하지 않음 |
| 펀드의 종류                                                                                                 | 주식형, 개방형, 추가형, 종류형, 모자형                                                                                                                                                                                                                              | 최초설정일                         | 2008. 4. 1.           |         |
| 운용기간                                                                                                   | 2022. 4. 1. ~ 2022. 6.30.                                                                                                                                                                                                                            | 존속기간                          | 추가형으로 별도의<br>존속기간이 없음 |         |
| 레버리지(차입 등) 한도                                                                                          | -                                                                                                                                                                                                                                                    |                               |                       |         |
| 자산운용회사                                                                                                 | 신영자산운용                                                                                                                                                                                                                                               | 펀드재산보관회사                      | 국민은행                  |         |
| 판매회사                                                                                                   | 신한은행,기업은행 외 12개사                                                                                                                                                                                                                                     | 일반사무관리회사                      | 하나펀드서비스               |         |
| 적용법률                                                                                                   | 자본시장과 금융투자업에 관한 법률                                                                                                                                                                                                                                   |                               |                       |         |
| 상품의 특징 및 투자전략                                                                                          | 이 투자신탁은 저평가된 우량가치주에 주로 투자하는 신영퇴직연금가치주식증권모투자신탁(주식)에 투자신탁재산의 90% 이상을 투자하여 은퇴후 목돈 마련을 목표로 장기적인 자산가치의 증식을 추구하는 퇴직연금 전용 주식형 펀드로 모투자신탁의 운용 실적에 따라 이익 또는 손실이 발생합니다. 그러나 상기의 투자목적이 반드시 달성된다는 보장은 없으며, 이 투자신탁과 관련된 어떠한 당사자도 투자원금의 보장 또는 투자목적의 달성을 보장하지 아니합니다. |                               |                       |         |

▶ 펀드구성



※ 자펀드가 투자 중인 모펀드 비중 및 구조를 보여줍니다.  
※ 상기 그래프 및 구조도는 모자형 구조의 펀드에서 현금성 자산등을 제외한 모펀드들의 투자비중을 100%로 가정하여, 각 모펀드에 투자하는 비중의 이해를 돕기 위해 작성하였습니다. 그러므로, 상기의 모펀드 투자비중은 순자산 기준 투자 비중과는 차이가 있을 수 있음을 알려드립니다.

▶ 재산현황

(단위: 백만원, 백만좌, %)

| 펀드명칭                  | 항목                              | 전기말      | 당기말      | 증감률    |
|-----------------------|---------------------------------|----------|----------|--------|
| 신영퇴직연금가치주식증권자(주식)운용   | 자산 총액(A)                        | 39,474   | 34,540   | -12.50 |
|                       | 부채총액(B)                         | 21       | 8        | -62.53 |
|                       | 순자산총액(C=A-B)                    | 39,453   | 34,532   | -12.47 |
|                       | 발행 수익증권 총 수(D)                  | 32,875   | 33,454   | 1.76   |
|                       | 기준가격 <sup>주)</sup> (E=C/Dx1000) | 1,200.09 | 1,032.21 | -11.90 |
| 종류(Class)별 기준가격 현황    |                                 |          |          |        |
| 신영퇴직연금가치주식증권자(주식)C-E형 | 기준가격                            | 1,023.12 | 885.52   | -12.10 |
| 신영퇴직연금가치주식증권자(주식)C형   | 기준가격                            | 1,188.41 | 1,031.86 | -12.19 |

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.  
주) 상기 재산현황에서 기준가격의 증감률은 펀드의 수정기준가를 통해 계산된 수치가 표기됩니다.

2. 운용경과 및 수익률현황

▶ 운용경과

신영퇴직연금가치주식증권투자신탁(주식)의 최근 3개월 수익률은 -11.90%로 비교지수 수익률 -13.91% 대비해서는 2.01%p 상회하였습니다.(비교지수(벤치마크): KOSPI X 90% + CD91 X 10%)

2022년 2분기는 꺾이지 않는 물가부담과 더불어 연준의 계속되는 초강수 매파적 발언이 시장의 심리를 무너트렸습니다. 5월 FOMC(미 연방준비위원회 회의) 회의에서 파월 연준 의장은 6월, 7월 0.75%p 인상 가능성이 없다고 했으나 6월 0.75%p 금리를 인상하였고 7월 역시 0.75%p 인상 가능성도 배제할 수 없는 듯한 발언을 하면서 시장의 충격은 더욱 컸습니다. 우크라이나 전쟁과

공급측면에서 문제가 발생하였으나 수요를 꺾어 물가를 잡으려는 금리인상 카드를 내밀면서 시장은 수요 급락으로 인한 경기 침체 국면을 예정된 수준으로 여기고 있고 코스피 및 글로벌 주식시장이 급락하고 있습니다.

2분기까지 경기 위축 국면은 크게 나타나지 않고 있으나 기업들의 원가 부담이 점차 가시화되고 있고 급격한 금리 인상으로 인한 수요 둔화 국면은 하반기에 나타날 확률이 높아 보입니다. 4월 물가 지표가 다소 완만해지고 중국의 코로나 확산이 잠잠해지면서 공급망 우려가 다소 낮아지는 듯했으나 5월 물가지표가 에너지 가격 급등으로 재차 기대치를 상회하면서 기대 인플레이션 심리를 잡지 못할 것이라는 우려가 커졌습니다. 중국의 코로나19 봉쇄조치도 2분기 내내 시장을 누르는 이슈였습니다. 특히 4월, 5월 경제 지표들이 크게 하락하였고 중국 항 매출비중이 높은 기업들의 2분기 실적에도 영향을 줄 것으로 파악됩니다. 다행히 5월 제조업 관련 수치가 4월보다 개선되었고 6월은 공장가동율이 상당 폭 개선되었을 것으로 예측됩니다. 중국은 내수 보다는 제조업 경기가 나은 상황이고 중국 정부는 내수 경기 회복을 위해 금리 인하와 내수진작의 부양책을 쓰고 있습니다. 중국의 소비심리가 급격하게 얼어붙어 회복기미는 크게 나타나고 있지 않으나 하반기는 상반기보다 개선될 것으로 예상됩니다.

4~5월 국내 주식시장은 글로벌 시장대비 선방하며 비교적 좁은 변동성의 박스권에서 유지되었으나 꺾이지 않는 기대 인플레이션 심리와 연준의 변심으로 6월 시장이 급락하였고 시장하락을 피하기가 쉽지 않았습니다. 특히 IT 중소형 종목들의 급락이 성과에 부정적 기여를 크게 하였습니다. 조선, 기계, 건설 등의 글로벌 공급난 해소에 기여 가능한 업종 관련주들의 성과가 수익률에 긍정적 기여를 하였습니다. 빠르고 강도높은 금리인상에 따른 경기침체 우려로 내구재 수요 감소 리스크가 부각되면서 IT업종의 투자センチ먼트가 최악으로 변하였습니다. 한국 시장은 이미 21년부터 조정기에 들어갔으나 주가가 추가로 급락하면서 주가 수준은 매우 매력적인 구간으로 진입했습니다. 급격한 매크로 환경변화로 주가 반등에 시간이 걸릴 수 있으나 매도보다는 매수로 접근하며 종목별 선별하여 추가 매수하겠습니다. 방어적이지만 수출주 성격을 가지고 있는 음식료 및 제약, 방산 업종의 비중도 추가적으로 확대할 예정입니다. 2분기 실적 발표를 앞두고 있습니다. 회사들의 실적 가이던스 점검 후 포트폴리오를 좀 더 보완해 나가겠습니다.

### ▶ 투자환경 및 운용 계획

인플레이션이 일시적이라며 금년 상반기까지 국채 매입을 실시했던 연준의 태도가 6월 들어 급변하면서 하반기 경기 불확실성이 확대되었습니다. 공급난 쇼크를 수요로 해결하겠다는 연준의 태도는 시장의 바닥을 계산하기 어렵게 만들었습니다. 글로벌 증시 뿐만 아니라 코스피 역시 확정 PBR을 해치는 수준까지 내려왔고 이는 금융위기 쇼크를 제외하면 매우 싼 국면입니다. 하지만 7월 금리 인상폭도 0.75%p에 이후 추가적인 2번의 금리인상을 남겨두고 있어 경기 침체의 강도를 선부르게 가늠하기 힘든 것이 시장의 하단이 지지되지 않는 이유일 것으로 판단합니다. 시장의 투자심리가 급격하게 얼어붙고 있어서 시장의 방향을 상승으로 돌리려면 시간이 소요될 것으로 보입니다. 또한 과거와 다르게 연준이 시장의 투자심리를 꺾는 것이 목표에 들어가 있어 투자심리를 지지해 줄 것들을 찾는 것이 어렵습니다. 단지 중국이 홀로 금리인하를 하고 있고 공급난 이슈에도 자유로우며 부양책도 다양하게 쓰고 있어서 중국의 경기반등이 하반기 국내 기업들의 실적에 긍정적 영향을 미칠 수 있는 부분이 그나마 긍정적인 포인트라 할 수 있을 것입니다. 다만 중국 역시 부채 문제로 인해 역시 유동성으로 인한 주식시장 부양 외에 경기전반을 회복시킬 수 있을까 하는 의문은 들고 있습니다.

2분기 영업활동이 중국봉쇄의 영향을 받은 기업들 외에는 국내 기업들의 2분기 실적은 무난할 것으로 예상됩니다. 하지만 3분기부터 수요는 확연하게 둔화될 것으로 예상됩니다. 3분기 기업들의 실적 가이던스에서 수요 둔화정도를 확인하며 시장의 변동성은 다시 한번 확대될 것으로 예상됩니다. 하지만 현 주가 수준들을 감안했을 때 추가적인 변동성 확대 국면에서는 포트폴리오 베타를 좀 더 높일 필요가 있다고 판단하고 있습니다. 현 주가 수준은 경기 침체 부분을 이미 어느정도 선반영하고 있는 레벨이고 심리적 부담으로 인해 주가 변동성에 더욱 취약한 국면이기 때문에 매매실익이 없는 구간이라 판단합니다. 오히려 기업들의 영업활동과 재무여력을 감안하여 현 국면을 지났을 때 영업이익이 빠르게 돌아설 수 있는 기업 위주로 보다 집중하여 매수할 구간이라 판단합니다.

유가하락을 예상하기엔 아직 국제정세가 불확실하나 곡물 및 금속가격 등은 하락세로 자리 잡고 있어서 하반기 물가 상승속도는 어느정도 제어될 것으로 보입니다. 하지만 인건비 상승 및 글로벌 공급망 변화 등으로 인한 구조적인 부문이 과거 대비 고물가를 자극하고 이에 따라 금리 레벨도 과거 대비 높은 수준에서 정착될 것으로 예상합니다. 이를 상수로 놓고 운용할 예정이고 고물가로 인해 마진축소가 진행되었던 기업 중 원자재 가격 하락으로 수익성 정상화 기업에 대해서도 관심이 필요할 것으로 생각됩니다. 당사가 선호하고 있는 조선, 기계, 건설 업종의 경우 여전히 긍정적으로 접근 중입니다. B to B 비즈니스를 B to C 비즈니스 보다 선호합니다. 마진 축소 리스크가 상대적으로 적을 것으로 판단하고 있습니다. 현 정부에서 원전 및 방산산업의 수출시장 개척에 힘쓰고 있고 이들 업종은 에너지 이슈 및 탈세계화 흐름에 부합하는 업종으로 판단하고 있습니다. 내수업종의 경우는 고물가, 높은 대출이자 등으로 소비심리 둔화가 예상되어 부정적입니다. 음식료 업종이 유통업종보다는 상대적으로 이익안정성에서는 우위에 있을 것으로 판단하고 있으나 특히 음식료 업체 중 수출비중이 확대되고 있는 종목들의 이익 성장성 측면에서 우월할 것으로 예상됩니다.

### ▶ 기간(누적) 수익률

(단위 : %)

| 구분                               | 최근 3개월 | 최근 6개월 | 최근 9개월 | 최근 1년  |
|----------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| 신영퇴직연금가치주식증권자(주식)                | -11.90 | -15.09 | -15.23 | -20.10 |
| (비교지수 대비 성과)                     | 2.01   | 4.50   | 6.47   | 6.46   |
| 종류(Class)별 현황 <small>주2)</small> |        |        |        |        |
| 신영퇴직연금가치주식증권자(주식)C-E형            | -12.09 | -15.44 | -15.74 | -20.75 |
| (비교지수 대비 성과)                     | 1.82   | 4.15   | 5.96   | 5.81   |
| 신영퇴직연금가치주식증권자(주식)C형              | -12.19 | -15.62 | -16.00 | -21.08 |
| (비교지수 대비 성과)                     | 1.72   | 3.97   | 5.70   | 5.48   |
| 비교지수 <small>주1)</small>          | -13.91 | -19.59 | -21.70 | -26.56 |

주 1) 비교지수(벤치마크): KOSPI X 90% + CD91 X 10%

주 2) 종류형 펀드의 경우, 종류별 집합투자증권에 부과되는 보수·수수료 차이로 운용실적이 달라질 수 있습니다.

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

| 구분                | 최근 2년 | 최근 3년 | 최근 5년 |
|-------------------|-------|-------|-------|
| 신영퇴직연금가치주식증권자(주식) | 23.01 | 12.45 | -3.11 |
| (비교지수 대비 성과)      | 12.98 | 2.95  | -2.27 |

| 종류(Class)별 현황 <sup>주2)</sup> |       |       |       |  |
|------------------------------|-------|-------|-------|--|
| 신영퇴직연금가치주식증권자(주식)C-E형        | 21.08 | 9.80  | -     |  |
| (비교지수 대비 성과)                 | 11.05 | 0.30  | -     |  |
| 신영퇴직연금가치주식증권자(주식)C형          | 20.11 | 8.47  | -8.77 |  |
| (비교지수 대비 성과)                 | 10.08 | -1.03 | -7.93 |  |
| 비교지수 <sup>주1)</sup>          | 10.03 | 9.50  | -0.84 |  |

주1) 비교지수(벤치마크): KOSPI X 90% + CD91 X 10%  
주2) 종류형 펀드의 경우, 종류별 집합투자증권에 부과되는 보수·수수료 차이로 운용실적이 달라질 수 있습니다.  
※ 위 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

▶ 손익현황

(단위: 백만원)

| 구분 | 증권     |    |    |      | 파생상품 |    | 부동산 | 특별자산 |    | 단기대출 및<br>예금 | 기타 | 손익합계   |
|----|--------|----|----|------|------|----|-----|------|----|--------------|----|--------|
|    | 주식     | 채권 | 어음 | 집합투자 | 장내   | 장외 |     | 실물자산 | 기타 |              |    |        |
| 전기 | -1,371 | 0  | 0  | 0    | 0    | 0  | 0   | 0    | 0  | 3            | 5  | -1,362 |
| 당기 | -4,677 | 0  | 0  | 0    | 0    | 0  | 0   | 0    | 0  | 3            | 5  | -4,669 |

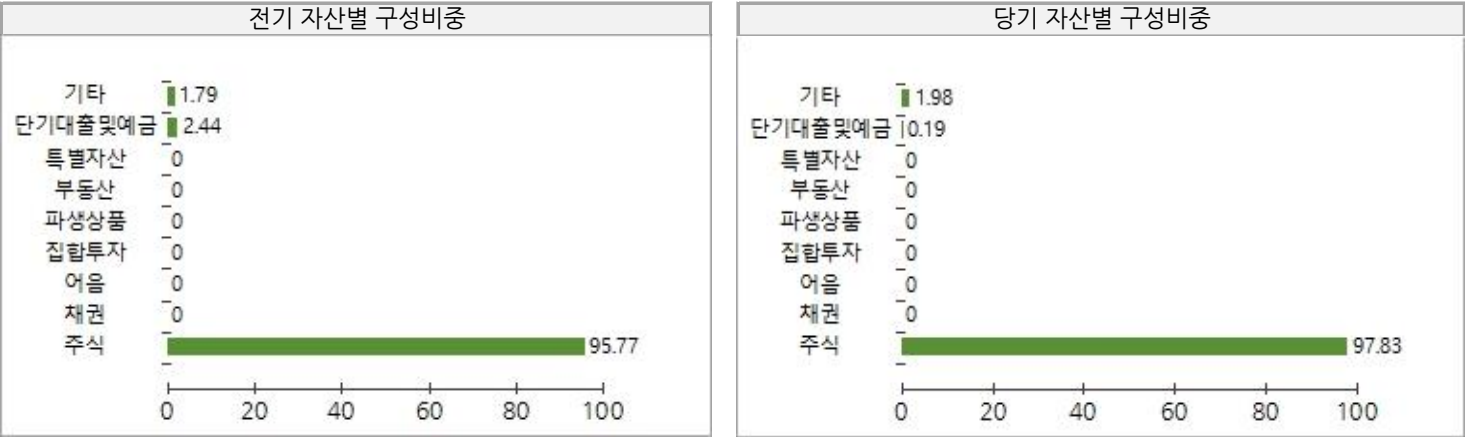
### 3. 자산현황

▶ 자산구성현황

(단위: 백만원, %)

| 통화별<br>구분 | 증권      |        |        |        | 파생상품   |        | 부동산    | 특별자산   |        | 단기대출 및<br>예금 | 기타     | 자산총액     |
|-----------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------------|--------|----------|
|           | 주식      | 채권     | 어음     | 집합투자   | 장내     | 장외     |        | 실물자산   | 기타     |              |        |          |
| KRW       | 33,789  |        |        |        |        |        |        |        |        | 65           | 685    | 34,540   |
| (1.00)    | (97.83) | (0.00) | (0.00) | (0.00) | (0.00) | (0.00) | (0.00) | (0.00) | (0.00) | (0.19)       | (1.98) | (100.00) |
| 합계        | 33,789  |        |        |        |        |        |        |        |        | 65           | 685    | 34,540   |

\*( ) : 구성비중  
※ 위의 자산구성현황은 투자자가 가입한 자펀드의 실제 자산구성내역이 아니며 투자자의 이해를 돕기위해, 모펀드의 자산구성 내역과 해당 자집합투자기구가 각 모집합투자기구에서 차지하고 있는 비율 등을 감안하여 산출한 것입니다.



▶ 주식업종별 투자비중

(단위 : %)

| 순위 | 업종명  | 비중    | 순위 | 업종명   | 비중    |
|----|------|-------|----|-------|-------|
| 1  | 전기전자 | 27.48 | 6  | 금융업   | 7.82  |
| 2  | 화학   | 9.61  | 7  | 서비스업  | 7.50  |
| 3  | 유통업  | 9.54  | 8  | 건설업   | 3.72  |
| 4  | 운수장비 | 8.92  | 9  | 철강및금속 | 3.08  |
| 5  | 코스닥  | 8.66  | 10 | 기타    | 13.67 |

※ 위 업종구분은 한국거래소의 업종구분을 따릅니다.

#### ▼ 각 자산별 보유종목 내역(모펀드 기준)

▶ 주식

(단위: 주, 백만원, %)

| 종목명     | 보유수량    | 평가금액  | 비중    | 발행국가 | 통화  | 업종   | 비고 |
|---------|---------|-------|-------|------|-----|------|----|
| 삼성전자    | 105,553 | 6,017 | 17.42 | 대한민국 | KRW | 전기전자 |    |
| SK하이닉스  | 14,116  | 1,285 | 3.72  | 대한민국 | KRW | 전기전자 |    |
| 현대차     | 5,559   | 1,004 | 2.91  | 대한민국 | KRW | 운수장비 |    |
| 삼성물산    | 7,809   | 961   | 2.78  | 대한민국 | KRW | 유통업  |    |
| LG화학    | 1,608   | 830   | 2.4   | 대한민국 | KRW | 화학   |    |
| 삼성SDI   | 1,237   | 658   | 1.91  | 대한민국 | KRW | 전기전자 |    |
| 현대모비스   | 3,297   | 656   | 1.9   | 대한민국 | KRW | 운수장비 |    |
| CJ제일제당  | 1,636   | 620   | 1.8   | 대한민국 | KRW | 음식료품 |    |
| SK이노베이션 | 3,155   | 606   | 1.75  | 대한민국 | KRW | 화학   |    |
| GKL     | 42,779  | 554   | 1.6   | 대한민국 | KRW | 서비스업 |    |

※ 투자대상 상위 10개 종목 및 평가금액이 자산총액의 5% 또는 발행주식 총수의 1%를 초과하는 종목을 기재합니다.

4. 투자운용전문인력 현황

▶ 투자운용인력(펀드매니저) (단위: 개, 백만원)

| 성명  | 직위     | 출생연도 | 운용중인 펀드 현황 |           | 성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모 |         | 협회등록번호     |
|-----|--------|------|------------|-----------|-------------------------|---------|------------|
|     |        |      | 펀드개수       | 운용규모      | 펀드개수                    | 운용규모    |            |
| 허남권 | 책임운용역  | 1963 | 72         | 3,406,761 | 1                       | 1,074   | 2109000131 |
| 원주영 | 책임운용역  | 1974 | 26         | 1,105,294 | 1                       | 342,405 | 2109000987 |
| 최태이 | 부책임운용역 | 1973 | 8          | 192,673   | 0                       | 0       | 2110000735 |

※ 성명이 굵은 글씨로 표시된 것이 책임투자운용인력이며, '책임투자운용인력'이란 투자운용인력 중 투자전략 수립 및 투자 의사결정 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 자산운용보고서가 제공하는 정보의 작성기준일이 상이 할 수 있습니다.

▶ 운용전문인력 변경내역

| 구분     | 기간                        | 운용전문인력 |
|--------|---------------------------|--------|
| 책임운용역  | 2008.04.01. ~ 현재          | 허남권    |
| 책임운용역  | 2017.11.17. ~ 현재          | 원주영    |
| 부책임운용역 | 2021.04.29. ~ 현재          | 최태이    |
| 부책임운용역 | 2015.02.13. ~ 2021.04.28. | 장미     |

※ 최근 3년간의 투자운용인력 변경 내역입니다.

5. 비용 현황

▶ 업자별 보수 지급 현황 (단위: 백만원, %)

|                       | 구분                  |                     | 전기   |                   | 당기   |                   |
|-----------------------|---------------------|---------------------|------|-------------------|------|-------------------|
|                       |                     |                     | 금액   | 비율 <sup>주1)</sup> | 금액   | 비율 <sup>주1)</sup> |
| 신영퇴직연금가치주식증권자(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 <sup>주2)</sup> |                     | 0    | 0.00              | 0    | 0.00              |
|                       | 매매<br>중개<br>수수료     | 단순매매, 중개수수료         | 10   | 0.03              | 6    | 0.01              |
|                       |                     | 조사분석업무 등<br>서비스 수수료 | 2    | 0.01              | 2    | 0.00              |
|                       |                     | 합계                  | 12   | 0.03              | 7    | 0.02              |
| 증권거래세                 |                     | 11                  | 0.03 | 8                 | 0.02 |                   |
| 신영퇴직연금가치주식증권자(주식)C-E형 | 자산운용사               |                     | 7    | 0.09              | 7    | 0.09              |
|                       | 판매회사                |                     | 8    | 0.10              | 8    | 0.10              |
|                       | 펀드재산보관회사(신탁업자)      |                     | 0    | 0.00              | 0    | 0.01              |
|                       | 일반사무관리회사            |                     | 0    | 0.00              | 0    | 0.00              |
|                       | 보수합계                |                     | 15   | 0.20              | 15   | 0.20              |
|                       | 기타비용 <sup>주2)</sup> |                     | 0    | 0.00              | 0    | 0.00              |
|                       | 매매<br>중개<br>수수료     | 단순매매, 중개수수료         | 2    | 0.03              | 1    | 0.01              |
|                       |                     | 조사분석업무 등<br>서비스 수수료 | 0    | 0.01              | 0    | 0.00              |
|                       |                     | 합계                  | 2    | 0.03              | 1    | 0.02              |
|                       | 증권거래세               |                     | 2    | 0.03              | 2    | 0.02              |
| 신영퇴직연금가치주식증권자(주식)C형   | 자산운용사               |                     | 26   | 0.09              | 26   | 0.09              |
|                       | 판매회사                |                     | 61   | 0.20              | 61   | 0.20              |
|                       | 펀드재산보관회사(신탁업자)      |                     | 2    | 0.00              | 2    | 0.01              |
|                       | 일반사무관리회사            |                     | 1    | 0.00              | 1    | 0.00              |
|                       | 보수합계                |                     | 90   | 0.30              | 90   | 0.30              |
|                       | 기타비용 <sup>주2)</sup> |                     | 1    | 0.00              | 1    | 0.00              |
|                       | 매매<br>중개<br>수수료     | 단순매매, 중개수수료         | 8    | 0.03              | 4    | 0.01              |
|                       |                     | 조사분석업무 등<br>서비스 수수료 | 2    | 0.01              | 1    | 0.00              |
|                       |                     | 합계                  | 10   | 0.03              | 6    | 0.02              |
| 증권거래세                 |                     | 9                   | 0.03 | 6                 | 0.02 |                   |

주 1) 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율을 나타냅니다.  
주 2) 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예약 및 결제비용 등 펀드에서 경상적·반복적으로 지출된 비용으로서 매매·중개수수료는 제외한것  
입니다.  
※ 성과보수내역:            해당 없음  
※ 발행분담금내역:        해당 없음

▶ 총보수, 비용비율

(단위: 연환산, %)

|                       | 구분 | 해당펀드                    |                         | 상위펀드 비용 합산 |             |
|-----------------------|----|-------------------------|-------------------------|------------|-------------|
|                       |    | 총보수·비용비율 <sup>주1)</sup> | 중개수수료 비율 <sup>주2)</sup> | 합성총보수·비용비율 | 매매·중개수수료 비율 |
| 신영퇴직연금가치주식증권자(주식)     | 전기 | 0.0045                  | 0.0000                  | 0.0045     | 0.1317      |
|                       | 당기 | 0.0046                  | 0.0000                  | 0.0046     | 0.0754      |
| 종류(Class)별 현황         |    |                         |                         |            |             |
| 신영퇴직연금가치주식증권자(주식)C-E형 | 전기 | 0.7949                  | 0                       | 0.7995     | 0.1307      |
|                       | 당기 | 0.795                   | 0                       | 0.7996     | 0.0755      |
| 신영퇴직연금가치주식증권자(주식)C형   | 전기 | 1.2021                  | 0                       | 1.2067     | 0.1321      |
|                       | 당기 | 1.2021                  | 0                       | 1.2068     | 0.0755      |

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

주2) 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평잔액(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 <sup>주)</sup> |       |
|---------|--------|---------|--------|---------------------|-------|
| 수량      | 금액     | 수량      | 금액     | 해당기간                | 연환산   |
| 316,438 | 12,257 | 359,247 | 10,060 | 9.56                | 38.34 |

주) 해당 운용기간 중 매도한 주식금액의 총액을 그 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가액으로 나눈 비율을 나타냅니다.

▶ 최근 3분기 주식 매매회전을 추이

(단위: %)

신영퇴직연금가치주식증권모(주식)

|                           |                           |                           |
|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| 2021.10. 1. ~ 2021.12.31. | 2022. 1. 1. ~ 2022. 3.31. | 2022. 4. 1. ~ 2022. 6.30. |
| 16.95                     | 12.73                     | 9.56                      |

7. 동일한 집합투자업자 펀드 투자현황

▶ 투자현황

(단위: 백만원, %)

| 투자대상 집합투자기구 현황 |         | 투자대상          | 보유비율          |
|----------------|---------|---------------|---------------|
| 집합투자기구명        | 발행총수(A) | 집합투자증권 보유수(B) | (=B/A*100(%)) |
| 해당 내역 없음       |         |               |               |

8. 유동성 위험 등 주요 위험현황 및 관리방안

▶ 가. 유동성위험 등 운용관련 주요 위험 현황

|                                                                                                                             |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 운용전략 특성에 따른 잠재 위험요인 등                                                                                                       |
| - 주식가격 변동위험 : 이 투자신탁은 신탁재산을 주식에 투자함으로써 주식시장의 가격변동에 따른 가치변동을 초래할 수 있습니다. 따라서 투자대상 주식의 가격이 하락하는 경우 본 투자신탁의 가치도 일정수준 하락하게 됩니다. |
| ※ 상기의 투자위험이 모든 위험을 포함하지는 않으므로 자세한 사항은 투자설명서를 참고해 주시기 바랍니다.                                                                  |
| 환매중단 등 위험발생사유 또는 위험발생가능성 판단 사유                                                                                              |
| 이 투자신탁은 기준일 현재 환매중단 등의 위험발생 및 위험발생가능성이 없습니다.                                                                                |

▶ 나. 주요 위험 관리 방안

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 펀드의 위험요인을 통제하기 위해 시행하고 있는 방안 등                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| [컴플라이언스 수행 체계]<br>이 투자신탁의 컴플라이언스 점검은 다음과 같은 절차로 수행하고 있습니다.<br>- 사전 점검 : 주문 및 매매단계에서 사전컴플라이언스 점검시스템을 통해 운용상 제한사항 등의 준수여부를 점검합니다. 시스템은 법규, 규약, 내규 등 준수하여야 할 사항들을 규제코드화 하고, 규제등급을 지정하여 점검합니다.<br>- 장중 점검 : 주문체결 진행 중 실시간 모니터링을 통해 컴플라이언스 위반사항을 점검합니다. 위반사항 발생시 가능한 당일 즉시 해소하는것을 원칙으로 합니다.<br>- 최종 점검 : 매일 오전 9시 이전에 전일 매매분에 대한 컴플라이언스 준수여부를 최종 확인합니다. 최종 점검결과 위반사항 발생시 부득이한 경우를 제외하고는 당일 즉시 해소하는 것을 원칙으로 합니다. |

[위험관리 수행 체계]

- 펀드 내 시장위험, 신용위험, 유동성위험 점검을 위해 베타, Tracking Error (추적오차), Active Bet, 업종 및 규모별 보유비중, 보유 종목별 평균거래량 대비 보유비율, 전량매도 최소예상기일 등의 위험지표를 활용하여 펀드 내 리스크 수준을 측정 및 점검하고 있습니다.

- 전체 집합투자재산 및 각 개별 투자신탁의 펀드 유형에 따라 주식형, 혼합형, 채권형으로 분류하여 위험허용한도를 설정하고 있으며, 펀드의 위험 수준 및 위험허용한도 위반 여부를 매일 점검하고 있습니다.

재간접펀드 등 위험관리조치 내역 및 운용사의 통제권한·수단 등

이 투자신탁은 재간접펀드에 해당하지 않습니다.

환매중단, 상환연기 등과 관련된 환매재개, 투자금상환 등의 방안 및 절차 등

이 투자신탁은 환매중단, 상환연기 등의 발생 가능성이 현저히 낮은 투자신탁입니다. 만약, 해당사항 발생시 규약 및 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에서 정하여진 절차에 따라 처리합니다.

▶ 다. 자전거래 현황

자전거래규모

| 최근 3개월 | 최근 6개월 | 최근 9개월 | 최근 12개월 |
|--------|--------|--------|---------|
| -      | -      | -      | -       |

최근 1년간 자전거래 발생 시, 자전거래 발생 사유, 관련 펀드간 이해상충등 방지를 위한 실시간 방안, 절차 등

해당 내역 없음

▶ 라. 주요 비상대응계획

주요 비상대응 계획

위기상황 발생 기준에 대한 위험지표를 설정하고 모니터링하고 있습니다. 위기상황 대응 업무처리방침을 통해 위기상황 단계별 대응 프로세스를 마련하고 있으며, 펀드의 주요위험요소 및 유동성을 점검하며 위기대응을 실시합니다.

공지사항

1. 동 펀드는 모자형 구조의 펀드로써 이 자산운용보고서에서 자산구성현황, 보유종목, 보수 및 비용 등의 정보는 고객님의 가입한 신영퇴직연금 가치주식증권자(주식)이 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.
  2. 고객님의 가입하신 펀드는 ‘자본시장과 금융투자업에 관한 법률(현행 법률)’의 적용을 받습니다.
  3. 이 보고서는 자본시장법에 의해 신영퇴직연금가치주식증권자(주식)의 자산운용회사인 신영자산운용이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 국민은행의 확인을 받아 한국예탁결제원을 통해 투자자에게 제공됩니다. 다만 일괄 예탁된 펀드의 펀드재산보관회사(신탁업자) 확인기간은 일괄 예탁된 날 이후 기간에 한합니다.
- 각종 보고서 확인 :
- 신영자산운용 홈페이지(<http://www.syfund.co.kr>) → 펀드정보 → 펀드명 검색 → 자산운용보고서
  - 금융투자협회 전자공시 서비스 (<http://dis.kofia.or.kr>) → 펀드공시 → 보고서 선택 → 자산운용보고서 선택 → 펀드명 검색 → 조회
4. 이 자산운용보고서는 펀드 전체에 대해 다루고 있습니다. 투자자의 계좌별 수익률 정보 확인 및 고객정보 변경 처리는 펀드를 가입하신 판매회사의 지점을 통해 문의해주시기 바랍니다.
  5. 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령 제92조(자산운용보고서) 에서 정한 바에 따라 이메일로 자산운용 보고서를 받아보실 수 있습니다. 자산운용보고서는 3개월마다 정기적으로 고객님의게 발송해드리고 있으며, 이메일 수령 신청을 통해 더욱 편리하게 자산운용 보고서를 열람하실 수 있습니다. 이메일 전환 신청은 가입하신 판매회사에서 변경하실 수 있습니다.

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 고유코드가 존재하며, 펀드명 뿐만 아니라 이러한 코드를 이용하여 펀드의 각종 정보에 대한 조회가 가능합니다.                                                         |
| 개방형펀드         | 투자자가 원할시 언제든지 환매가 가능한 펀드입니다.                                                                                                                                                                                |
| 폐쇄형 펀드        | 환매가 불가능한 펀드입니다.                                                                                                                                                                                             |
| 추가형 펀드        | 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 모펀드외에는 투자할 수 없습니다.                                                                                                                                 |
| 주식형펀드         | 집합투자재산의 60% 이상을 주식에 투자하는 펀드입니다.                                                                                                                                                                             |
| 기준가격          | 펀드의 매입·환매 및 분배시 적용되는 가격으로, 기준가격의 산정은 전일의 펀드순자산총액을 전일의 펀드 자존 수익증권 수량으로 나누어 1,000을 곱한 가격으로 표시하고, 소수점 셋째자리에서 반올림합니다.                                                                                           |
| 레버리지효과        | 파생상품을 이용한 고위험의 투자방법으로 적은 투자금액으로 큰 수익을 얻을 기회를 제공하기도 하지만, 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.                                          |
| 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 매 달 10일)에 일괄적으로 국가에 납부하기 때문입니다. |
| 판매수수료         | 투자자가 펀드 매입 시, 판매회사에 일회적으로 지불하는 수수료입니다. 이는 상품에 대한 취득권유 및 설명, 투자설명서 제공 등에 수반되는 비용을 포함하고 있습니다. 수수료 지불 시점에 따라 선취판매수수료와 후취판매수수료로 구분합니다.                                                                          |
| 환매            | 만기가 되기 전에 맡긴 돈을 되찾아 가는 것을 말합니다. 다만 단위형(폐쇄형) 상품의 경우 일정기한까지 중도해약을 금지하는 경우도 있습니다.                                                                                                                              |
| 환매수수료         | 계약기간 이전 중도에 펀드를 환매할 시 일정한 벌칙금 형식으로 투자자에게 일회적으로 부과하는 수수료입니다. 이는 펀드운용의 안정성과 펀드환매시 소요되는 여러비용을 감안하여 책정되며 부과된 수수료는 다시 펀드 재산에 편입되게 됩니다.                                                                           |