

자산운용보고서는 자본시장과금융투자업에관한법률(이하 '자본시장법')에 의거 자산운용회사가 작성하며, 투자자가 가입한 상품의 특정기간(3개월) 동안의 자산운용에 대한 결과를 요약하여 제공하는 보고서입니다.

한 눈에 보는 펀드 현황 (2023.07.02. 기준)

신영퇴직연금가치40증권자투자신탁(채권혼합)은 자산의 40% 이내에서 저평가된 가치주에 투자하고 나머지 자산은 안정적인 채권 및 유동성 자산에 투자하여 은퇴후 목돈 마련을 목표로 장기적으로 자산가치의 증식을 추구하는 퇴직연금 전용 채권혼합형 펀드입니다.

3개월 운용경과

- ✓ 기계, 전기전자, 자동차, 철강 업종은 강세, 유틸리티, 의료정밀, 내수소비재 등은 부진
- ✓ 펀드는 경기 민감주 비중을 확대하고 건설, 소비재 비중을 일부 축소
- ✓ (채권) 급등한 금리를 기회로 펀드의 듀레이션을 다시 늘려줌

투자환경 및 운용계획

- ✓ 재고 소진과 금융비용 부담이 기업 실적의 개선폭을 제한할 것으로 예상
- ✓ 양호한 현금흐름 지속할 수 있고, 주주환원 강화되는 기업 중심으로 투자 집중할 계획
- ✓ (채권) 금리 상승 시, 금리 레벨에 따라 듀레이션 조정할 계획

펀드 수익률 현황

<p>최근 3개월</p> <p>+ 1.62%</p> <p>비교지수대비: +0.56%p</p>	<p>최근 1년</p> <p>+ 7.91%</p> <p>비교지수대비: +2.00%p</p>	<p>최근 3년</p> <p>+ 10.68%</p> <p>비교지수대비: +5.09%p</p>	<p>최근 5년</p> <p>+ 11.80%</p> <p>비교지수대비: +1.98%p</p>
--	---	--	--

투자대상 업종 상위 5	(%)	투자대상 종목 상위 5	(%)
전기전자	32.63	국고03250-4209(22-11)	7.79
금융업	18.31	삼성전자	7.65
화학	10.69	국고02375-2712(17-7)	5.06
운수장비	10.36	국고02000-3106(21-5)	4.73
유통업	5.51	한국전력1344	3.64

신영퇴직연금가치40증권 자투자신탁(채권혼합) 자산운용보고서

운용기간 : 2023.04.03. ~ 2023.07.02.





CONTENTS

신영자산운용이 투자자에게 드리는 자산운용보고서



》 자산운용보고서 공지사항

- 동펀드는 모자형 구조의 펀드로써 이 자산운용보고서에서 자산구성현황, 보유종목, 보수 및 비용 등의 정보는 고객님의 가입한 신영퇴직연금가치40증권투자신탁(채권혼합)이 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.
 - 고객님이 가입하신 펀드는 '자본시장과 금융투자업에 관한 법률(현행 법률)'의 적용을 받습니다.
 - 이 보고서는 자본시장법에 의해 신영퇴직연금가치40증권투자신탁(채권혼합)의 자산운용회사인 신영자산운용이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 국민은행의 확인을 받아 한국예탁결제원을 통해 투자자에게 제공됩니다. 다만 일괄 예약된 펀드의 펀드재산보관회사(신탁업자) 확인기간은 일괄 예약된 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
- 이 자산운용보고서는 펀드 전체에 대해 다루고 있습니다. 투자자의 계좌별 수익률 정보 확인 및 고객정보 변경 처리는 펀드를 가입하신 판매회사의 지점을 통해 문의해주시기 바랍니다.
 - 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령 제92조(자산운용보고서) 에서 정한 바에 따라 이메일로 자산운용 보고서를 받아보실 수 있습니다. 자산운용보고서는 3개월마다 정기적으로 고객님의 발송해드리고 있으며, 이메일 수령 신청을 통해 더욱 편리하게 자산운용 보고서를 열람하실 수 있습니다. 이메일 전환 신청은 가입하신 판매회사에서 변경하실 수 있습니다.

한눈에 보는 펀드 현황

- 운용경과
- 투자환경 및 운용계획

1. 펀드의 개요

- 기본 정보
- 재산 현황
- 펀드의 투자전략

2. 수익률 현황

- 기간(누적) 수익률
- 손익현황

3. 자산 현황

- 자산구성 현황
- 주식업종별 투자비중
- 각 자산별 보유종목 내역

4. 투자운용인력 현황

- 투자운용인력(펀드매니저)
- 투자운용인력 변경내역

5. 비용 현황

- 업자별 보수 지급현황
- 총보수·비용 비율

6. 투자자산 매매내역

- 매매주식 규모 및 회전율
- 최근 3분기 주식 매매회전율 추이

7. 동일한[해당] 집합투자업자가 운영하는 집합투자기구에 대한 투자현황

- 투자현황

8. 유동성 위험 등 주요 위험현황 및 관리방안

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

9. 자산운용사의 고유재산 투자 및 회수에 관한 사항

< 참고 - 펀드 용어 정리 >

대표이사 인사말

안녕하십니까?

신영자산운용 대표이사 허남권입니다.

작년에 세계 경제와 금융시장은 기록적인 인플레이션과 이를 막기 위해 진행된 급격한 금리인상, 그리고 고물가와 고금리로 인한 경기침체 우려로 인해 극심한 혼란을 벗어나지 못했습니다. 그 결과 주식과 채권 등 주요 자산 시장이 대부분 큰 폭의 하락세를 보였습니다. 작년 10월을 전후로 해서 물가상승세가 다소 주춤하는 모습을 보이면서 금융시장은 완만한 반등세가 시작되어 지금까지 이어지고 있습니다. 그러나 여전히 경제 여건은 불안정하여 금융시장은 변동성 높은 모습을 보이고 있습니다.

미국과 한국의 정책금리 인상은 마무리 국면에 접어들고 있으나 물가와 금리는 이미 높은 수준에 있어 경기는 예고된 침체의 길로 접어들고 있습니다. 여기에 미국, 유럽 등지에서 은행, 증권사 등 금융회사의 파산, 부실화 사태마저 나타나고 있어 2008년 세계 금융위기의 기억을 떠올리게 하고 있습니다. 러시아의 우크라이나 침공 전쟁은 1년을 넘어 장기화하고 있고 세계경제의 주도권을 놓고 미국과 중국의 갈등도 더욱 심해지고 있습니다.

한국 경제 역시 이러한 불안정한 세계경제 환경 속에서 어려운 상황에 놓여 있습니다. 기업의 수출은 뒷걸음 치고 일년 넘게 무역적자가 이어지고 있으며 부동산 경기 침체 속에 가계부채는 늘어만 가고 있습니다.

어려운 세계 경제 여건으로 주식시장의 혼란이 이어지고 있지만 저희는 흔들리지 않고 낮은 가격과 시간에 투자하는 우량주 장기투자 철학을 견지하며 일관성 있게 자산운용전략을 수행해 왔습니다. 작년에 주식시장의 하락세가 이어지면서 절대적인 플러스수익을 실현하지는 못하였지만 상대적으로 손실률을 최대한 낮추는데 만족해야 했습니다.

연초 이후 주식시장의 반등세가 이어지고 있지만 불확실하고 어려운 세계 경제 환경으로 인해 올해 전체적인 주식시장의 상승을 예단하기는 쉽지 않아 보입니다. 다만 이러한 위험은 작년의 주식시장의 하락을 통해 주식시장에 어느 정도는 이미 반영이 되어있다고 생각합니다.

오히려 이러한 위기 속에서 좋은 투자기회를 찾을 수 있고 지나고 보면 위기 상황에 투자했던 자산에서 가장 높은 수익이 실현이 되었던 경험이 많습니다. 어려운 여건 하에서도 경쟁력 있고 저평가된 우량기업들의 주가는 충분히 차별화될 수 있을 것으로 예상합니다. 올해는 어느 해 보다도 저평가 우량 가치주들에 대해서 더욱 더 확신을 가지고 투자할 수 있는 상황이라고 생각합니다.

금리 수준이 높아지기는 했지만 기본적으로 금리 자산은 장기 투자하더라도 정해진 금리 이상의 것을 주지는 못합니다. 어려운 경제 환경에서도 안정적으로 이익을 내고 꾸준히 많은 배당금을 주고 장기적으로는 기업 가치도 높아질 수 있는 우량 기업들에 대한 투자가 훨씬 매력적입니다. 이런 기업들을 제 가치 보다도 대폭 할인된 가격에 살 수 있는 좋은 투자 기회가 바로 지금 눈 앞에 있습니다. 그 기회를 고객 여러분의 것으로 만드는 것이 저희의 책무입니다.

어려운 여건이지만 올해에도 초심을 잃지 않고 지속적이고 안정적인 성과를 달성하기 위해 일관성있게 소수자의 시각으로 세상을 보고 더 장기적인 안목에서 저평가된 우량기업, 고배당 기업에 대한 투자에 더욱 집중해 나가겠습니다.

앞으로도 저희 신영자산운용은 고객 여러분의 기대와 믿음에 부응할 수 있도록 맡겨 주신 소중한 자산을 최선을 다해 운용하겠습니다.

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.



운용 경과

신영퇴직연금기치40증권투자신탁(채권혼합)의 최근 3개월 수익률은 1.62%로 비교지수 수익률 1.06% 대비하여 0.56%p 상회하였습니다.(비교지수(벤치마크): KOSPI 36% + KIS종합채권지수 54% + Call 10%)

[주식 부문]

해당기간 한국 주식시장은 +3.5% 상승했으며 펀드의 주식부문은 5% 이상 상승하며 양호한 수익률을 기록했습니다. 물가 상승세가 둔화하면서 미국 통화정책 기조가 전환하는 모습을 보였고 경기침체 우려가 완화되고 반도체 업황 개선 기대감이 커지면서 증시는 호조를 보였습니다. 한국의 경우 신정부 출범 이후 한미 정상 회담과 기업들의 대규모 투자 및 고용 계획 발표가 이어졌습니다. 순매도를 지속하던 외국인 투자자는 대형주를 중심으로 5조원 이상 순매수 전환했습니다. 다만 대형주 및 반도체, 2차전지 중심으로 주가 상승과 수급 쏠림이 심화된 반면, 이외 상당수의 업종과 개별 기업은 약보합에 머물렀습니다. 업종별로는 기계, 전기전자, 자동차, 철강 업종이 강세를 보인 반면, 유틸리티, 의료정밀, 내수소비재 등은 크게 부진했습니다.

펀드는 경기 민감주 비중을 확대하고 건설, 소비자 비중을 일부 축소했습니다. 하반기 실적 민감도가 보다 높아질 것으로 판단하여, 실적 안정성과 가시성이 높은 업종과 현금흐름이 양호한 기업으로의 투자를 집중했습니다.

[채권 부문]

5월 초 시장은 연내 금리인하 가능성을 반영하며 불스티프닝 흐름을 이어갔습니다. 다만 이후 4월 실업률이 3.4%로 예상치를 하회하고 임금상승률도 전월대비 확대되면서 미 금리는 상승 반전되었습니다. 국내 금리는 월초에 호주 금리인상을 반영해 상승출발했으나 4월 CPI(소비자물가지수) 완화와 외국인 선물 순매수로 상승폭을 줄였고 미 은행이슈가 불거지면서 하락 반전했습니다. 5월 금통위는 만장일치 동결결정이었지만 높은 물가와 대외 통화정책 불확실성이 남아있는 만큼 긴축기조를 유지하겠다고 언급했습니다. 최종금리 수준을 3.75%로 열어둔 위원이 6명이 되고 근원소비자물가지수 전망치가 3%에서 3.3%으로 상향 조정된 것이 매파적으로 인식되었습니다.

금통위 이후 국고금리는 상승하기 시작했으며 월말에 미 연준위원들의 추가 금리인상 시사, 부채협상 지연 등으로 미 금리가 상승한 영향도 국내금리 상승압력을 더 높였습니다.

6월 초 미국시장은 금리동결 가능성이 제기되고 ISM제조업 지수가 예상치보다 하회하며 금리하락 압력을 높였으나 고용지표가 호조를 보이면서 6월 동결베팅이 일부 되돌리는 모습을 보였습니다. 국내시장도 정부가 추경에 대해 고려하고 있지 않다고 선을 그은 가운데 미 금리와 연동되며 금리 하락했습니다. 이후 미 시장은 강세를 보이다 호주와 캐나다가 깜작 금리인상에 나서자 6월 FOMC(미 연방공개시장위원회)에 대한 경계감이 확대되며 금리 상승했습니다. 국내시장도 캐나다 금리인상 발표되면서 대외금리에 따라 금리가 크게 상승하는 모습을 보였습니다. 월 중순 이후 발표된 미 5월 CPI는 전년대비 +4%를 기록하며 시장예상치를 소폭 하회했습니다. 그러나 영국 임금 상승률 서프라이즈 영향으로 미 금리는 상승하는 모습을 보였습니다. 6월 FOMC에서는 동결결정이었지만 23년 점도표를 50bp상향조정하며 매파적인 모습을 보였고 이에 금리가 추가 상승했습니다. 국내시장도 5월 금통위 의사록에서 추가인상을 배제하지 않아야 한다는 의견이 지배적이었고 6월 FOMC에서 2차례 추가인상 가능성을 시사하자 한은 정책 리스크 부담이 커지면서 금리가 상승했습니다.

7월 초 미 시장은 6월 FOMC의사록 공개와 고용지표, 서비스업ISM지수의 호조로 약세흐름을 보였습니다. 미 장기금리는 내년 금리인하 기대감을 줄이면서 4%까지 상승했습니다. 국내시장은 5월 PCE의 예상치 하회, RBA(호주 중앙은행)금리동결을 반영하며 강세로 시작했습니다. 그러나 외국인 선물 순매도가 확대되는 가운데 중금/상호에서 2조원에 달하는 채권 순매도가 나오면서 국고금리는 상승 반전했습니다. 이후 대외금리 상승과 한은의 추가인상 우려를 반영하며 금리상승 폭은 확대되었습니다. 7월 금통위는 만장일치 동결이었고 성장률 전망은 5월 예상치(1.4%)를 유지하고 근원물가전망(3.3%)은 소폭 상향 조정을 시사했습니다. 물가둔화 중이지만 불확실성이 있고 9월 FOMC까지 지켜볼 필요가 있다고 언급하며 전체적으로 5월 금통위와 비슷한 톤이 유지되었습니다.

당사는 한국은행의 경기와 물가방향에 대한 인식, 국내외 경기지표 그리고 미국의 긴축기조 등을 모니터링하며 운용 전략의 실행 기회를 모색해 나갔습니다. 지난 분기 펀드는 미 10년물리 4%수준으로 재차 급등하며 국내 국고금리도 급등한 것을 기회로 펀드의 듀레이션을 다시 늘려주었습니다. 또한 크레딧에서 은행채와 공사채가 상대적으로 저평가되었다 판단하여 1년미만 종목을 2~3년 은행채 및 공사채로 교체하려고 시도함으로써 높은 캐리를 확보하고자 노력했습니다.

투자 환경 및 운용 계획



[주식 부문]

올해 상반기를 정점으로 물가와 금리는 점차 안정화될 전망입니다. 기업 실적의 하향 조정이 점차 마무리되면서, 경기선행지수의 반등, 중국의 부양책과 같은 경기 회복 기대감이 시장 반등에 긍정적 영향을 미칠 수 있습니다. 다만 지난 15년간의 저금리 대비 높은 수준의 금리 환경이 이어지겠고, 팬데믹 이후 생산소비의 정상화에 따라 재고 소진과 금융비용 부담이 기업 실적의 개선폭을 제한할 것으로 예상됩니다. 당분간 경기와 정책 불확실성이 높은 수준을 이어가는 가운데, 하반기에는 실적 가시성과 안정성, 현금흐름이 기업가치에 주요하게 영향을 미칠 것으로 판단됩니다. 이에 따라 양호한 현금흐름을 지속할 수 있는 기업, 실적과 함께 주주환원이 강화되는 기업을 중심으로 투자를 집중하고자 합니다.

하반기 초과수익 창출과 관련하여, 펀드는 3가지 투자포인트에 주목하고 있습니다. 첫 번째는 전력 인프라 및 에너지 관련 영역입니다. 자동차를 비롯한 여러 어플리케이션의 전기화와 재생에너지 확대, 노후 인프라 교체와 맞물리면서 전력 인프라에 대한 민간 투자는 경기 부침과 상관없이 늘어나는 시장입니다. 이 중에서도 경쟁우위를 높이고 점유율을 올리는 국내 기업들을 중심으로 투자비중을 확대할 것입니다. 다음은 지정학적 갈등 속에서도 위험 노출도가 낮은 중간재 부품 기업을 찾는 것입니다. 화장품 ODM이나 전기전자 부품, 자동차 전동화 부품 기업이 이와 관련된 사례입니다. 마지막으로 자산 효율성이 높아지고 주주환원 정책의 강화 가능성이 높은 디벨류 기업입니다. 경영 및 지분 승계와 맞물려 사업을 재편하거나 기존의 낮은 ROE, ROA를 개선시키고 주주친화적 움직임을 보이는 기업들의 기업가치 제고 가능성이 높으며, 펀드는 관련 기업들의 보유 비중을 계속해서 높게 가져갈 계획입니다.

[채권 부문]

미국의 고용시장이 서비스업을 중심으로 여전히 견조하여 물가가 기존의 예상과 달리 크게 떨어지지 못하고 있습니다. 이에 미국 중앙은행은 올해 1~2회 추가적인 금리 인상을 예고했습니다. 7월 중순 발표될 미국 CPI에서 주거비 물가가 유의미하게 떨어지지 못한다면 7월 금리인상 가능성이 높아 보입니다. 한편, 한국은 다른 국가보다는 상당히 물가가 안정적으로 하락하고 있고, 수출부진으로 인한 경기 둔화 가능성 및 높은 부채수준으로 금리를 인상하기가 녹록치 않은 상황입니다. 미국, 영국, 유럽, 호주, 캐나다 등 여러 국가들이 추가적인 금리 인상을 예고하고 있습니다. 또한 높은 금리수준에서 추가적인 금리인상은 경기 경착륙을 유도할 가능성도 높습니다. 따라서 7월 채권시장은 각국의 추가적인 금리 인상에도 박스권 흐름을 보일 것으로 전망합니다.

7월에도 글로벌 중앙은행의 긴축행보가 이어지면서 추가 금리 인상이 예상됩니다. 당사는 금리 상승시 금리레벨에 따라 듀레이션을 점진적으로 확대할 계획입니다. 한편, 국내 물가는 빠르게 안정을 찾아가고 있고, 경기 모멘텀이 부진한 상황으로 글로벌 상황과는 조금 대조적인 모습입니다. 따라서 국내 채권시장은 한쪽방향으로 움직이기 보다는 변동성이 조금 축소될 것으로 전망합니다. 따라서 당사는 보유 이자수익을 극대화하기 위해 금리가 높은 우량 공사채 비중을 확대할 계획입니다.

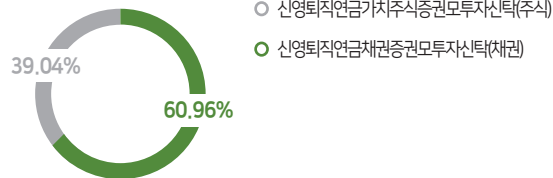
1. 펀드의 개요

기본 정보

펀드 명칭	금융투자협회 펀드코드	투자위험등급	고난도펀드
신영퇴직연금가치40증권투자신탁(채권혼합)	53638	4등급	해당하지 않음
신영퇴직연금가치40증권투자신탁(채권혼합)C-E형	BT897	(보통위험)	
신영퇴직연금가치40증권투자신탁(채권혼합)C형	A8995		
펀드의 종류	투자신탁, 증권펀드(혼합채권형), 개방형, 추가형, 종류형, 모자형	최초설정일	2006.01.03.
운용기간	2023.04.03. ~ 2023.07.02.	존속기간	추가형으로 별도의 존속기간이 없음
레버리지 (차입 등) 한도	-		
자산운용회사	신영자산운용	펀드재산보관회사	국민은행
판매회사	국민은행, 신한은행 외 27개사	일반사무관리회사	하나펀드서비스
적용법률	자본시장과 금융투자업에 관한 법률		
상품의 특징 및 투자전략	이 투자신탁은 저평가 가치주에 주로 투자하는 신영퇴직연금가치주식증권모투자신탁(주식)에 투자신탁재산의 40% 미만을, 채권에 주로 투자하는 신영퇴직연금채권증권모투자신탁(채권)에 투자신탁재산의 50% 이상을 투자하여 초과수익을 추구하는 채권혼합형 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 투자하고 있는 모펀드 비중



※ 자펀드가 투자 중인 모펀드 비중 및 구조를 보여줍니다.

※ 상기 그래프 및 구조도는 모자형 구조의 펀드에서 현금성 자산 등을 제외한 모펀드들의 투자비중을 100%로 가정하여, 각 모펀드에 투자하는 비중의 이해를 돕기 위해 작성하였습니다. 그러므로, 상기의 모펀드 투자 비중은 순자산 기준 투자 비중과는 차이가 있을 수 있음을 알려드립니다.

재산 현황

(단위: 백만원, 백만좌, %) ✓

펀드 명칭	항목	전기말 (2023.04.02.)	당기말 (2023.07.02.)	증감률
신영퇴직연금가치40 증권자(채권혼합)운용	자산 총액 (A)	127,722	128,068	0.27
	부채 총액 (B)	107	158	47.92
	순자산총액 (C=A-B)	127,615	127,910	0.23
	발행 수익증권 총 수 (D)	120,542	118,887	-1.37
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	1,058.68	1,075.89	1.63
종류(Class)별 기준가격 현황				
신영퇴직연금가치40 증권자(채권혼합)C-E형	기준가격	966.96	981.37	1.49
신영퇴직연금가치40 증권자(채권혼합)C형	기준가격	1,047.92	1,062.83	1.42

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.

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

2. 수익률 현황

기간(누적) 수익률

(단위: %) ✓

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
신영퇴직연금가치40 증권자(채권혼합)	1.62	6.86	11.13	7.91	-3.70	10.68	11.80
(비교지수 대비 성과)	0.56	-0.36	1.32	2.00	5.41	5.09	1.98
종류(Class)별 현황 ^{주2)}							
신영퇴직연금가치40 증권자(채권혼합)C-E형	1.49	6.58	10.69	7.33	-4.73	8.91	8.84
(비교지수 대비 성과)	0.43	-0.64	0.88	1.42	4.38	3.32	-0.98
신영퇴직연금가치40 증권자(채권혼합)C형	1.42	6.44	10.47	7.04	-5.25	8.04	7.40
(비교지수 대비 성과)	0.36	-0.78	0.66	1.13	3.86	2.45	-2.42
비교지수 ^{주1)}	1.06	7.22	9.81	5.91	-9.11	5.59	9.82

주1) 비교지수(벤치마크): KOSPI 36% + KIS종합채권지수 54% + Call 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.

손익 현황

(단위: 백만원) ✓

구분	증권			파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음 집합투자	장내 장외	실물자산		기타				
전기	3,275	2,852	206	0	0	0	0	0	-75	2	6,260
당기	2,395	-390	151	0	0	0	0	0	-80	-3	2,073

※ 전기: 2023.01.03.~2023.04.02. / 당기: 2023.04.03.~2023.07.02.

3. 자산 현황

자산구성 현황

(단위: 백만원, %) ✓

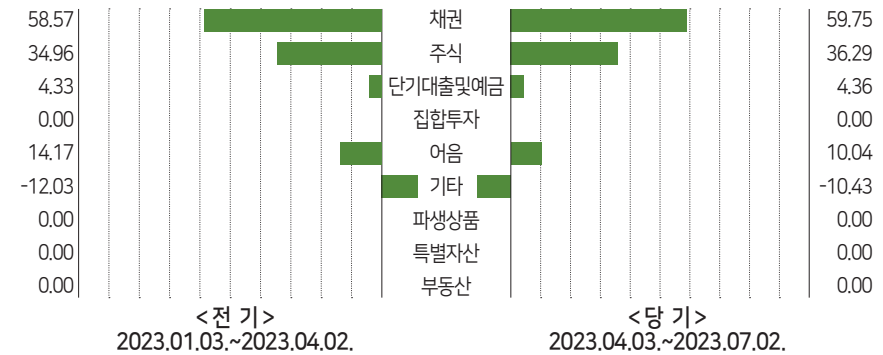
통화별 구분	증권			파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음 집합투자	장내 장외	실물자산		기타				
KRW	46,470	76,519	12,860	0	0	0	0	0	5,579	-13,359	128,068
(1.00)	(36.29)	(59.75)	(10.04)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(4.36)	(-10.43)	(100.00)
합계	46,470	76,519	12,860	0	0	0	0	0	5,579	-13,359	128,068

* (): 구성 비중

※ 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.

자산별 구성비중

✓



※ 위의 결과는 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

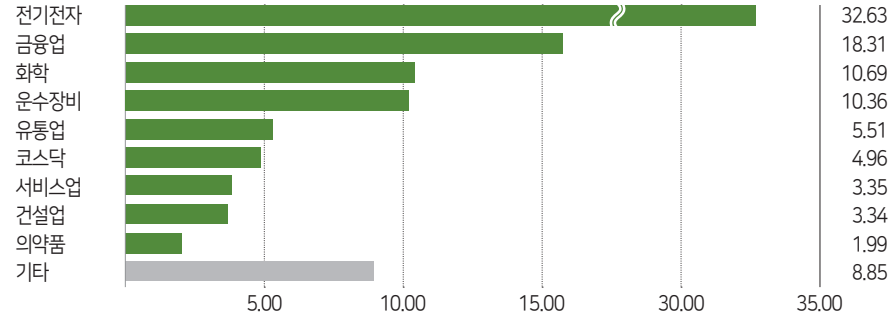
투자대상 업종 상위 10

(단위: %) ✓

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	전기전자	32.63	6	코스닥	4.96
2	금융업	18.31	7	서비스업	3.35
3	화학	10.69	8	건설업	3.34
4	운수장비	10.36	9	의약품	1.99
5	유통업	5.51	10	기타	8.85

주식업종별 투자비중

✓



※ 위 업종구분은 한국거래소의 업종구분을 따릅니다.

- 각 자산별 보유 내역 (모펀드 기준) -

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

종목명	보유수량	평균금액	비중	발행국가	통화	업종	비고
삼성전자	135,685	9,796	7.65	대한민국	KRW	전기전자	

4. 투자운용인력 현황

채권 (단위: 백만원, %) ▾

종목명	액면가액	평가액	발행국가	통화	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
국고03250-4209(22-11)	10,473	9,977	대한민국	KRW	2022.9.10.	2042.9.10.	N/A	7.79	
국고02375-2712(17-7)	6,830	6,478	대한민국	KRW	2017.12.10.	2027.12.10.	N/A	5.06	
국고02000-3106(21-5)	6,830	6,053	대한민국	KRW	2021.6.10.	2031.6.10.	N/A	4.73	
한국전력1344	4,554	4,659	대한민국	KRW	2023.1.9.	2026.1.9.	AAA	3.64	
국고03250-5303(23-2)	3,415	3,193	대한민국	KRW	2023.3.10.	2053.3.10.	N/A	2.49	
국고04250-2512(22-13)	2,504	2,544	대한민국	KRW	2022.12.10.	2025.12.10.	N/A	1.99	

단기대출 및 예금 (단위: 백만원, %) ▾

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	발행국가	통화
예금	국민은행	2012.4.1.	5,564	2.99		대한민국	KRW

※ 보다 상세한 투자대상자산 내용은 금융투자협회 전자공시사이트의 펀드 분기영업보고서 및 결산보고서를 참고하실 수 있습니다. (인터넷 주소 <http://dis.kofia.or.kr>) 단, 협회 전자공시사이트에서 조회한 분기영업보고서 및 결산보고서는 본 자산운용보고서와 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

기타 (단위: 백만원) ▾

종류	평가금액	비고
REPO매도	3,001	
REPO매도	2,756	

투자운용인력(펀드매니저) (단위: 개, 백만원) ▾

성명	직위	출생연도	운용중인 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임 계약 운용규모		협회등록번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
허남권	책임운용역	1963	73	3,278,479	1	809	2109000131
원주영	책임운용역	1974	26	1,082,471	2	310,336	2109000987
심창훈	책임운용역	1975	45	926,382	0	0	2110000545
박민경	부책임운용역	1984	14	427,181	1	809	2109001903

※ 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 작성 기준일이 상이할 수 있습니다.

운용전문인력 변경내역 ▾

구분	기간	운용전문인력
책임운용역	2006.10.31. ~ 현재	허남권
책임운용역	2017.11.17. ~ 현재	심창훈
책임운용역	2017.11.17. ~ 현재	원주영
부책임운용역	2022.12.29. ~ 현재	박민경
부책임운용역	2021.04.29. ~ 2022.12.28.	최태이
부책임운용역	2015.02.13. ~ 2021.04.28.	장미

※ 최근 3년간의 투자운용인력 변경 내역입니다.

5. 비용 현황

업자별 보수 지급현황

(단위: 백만원, %) ✓

구분	전기		당기		
	2023.01.03.~2023.04.02.		2023.04.03.~2023.07.02.		
	금액	비율 ^{주1)}	금액	비율 ^{주1)}	
신영퇴직연금 가치40증권자 (채권혼합)	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 ^{주2)}	2	0.00	2	0.00
	매매·중개 수수료	15	0.01	11	0.01
	단순매매·중개수수료	4	0.00	3	0.00
	조사분석업무 등 서비스 수수료	19	0.02	13	0.01
	합계	16	0.01	12	0.01
신영퇴직연금 가치40증권자 C-E형	자산운용사	6	0.06	6	0.06
	판매회사	7	0.07	7	0.07
	펀드재산보관회사(신탁업자)	1	0.00	1	0.01
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00
	보수합계	13	0.13	14	0.13
	기타비용 ^{주2)}	0	0.00	0	0.00
	매매·중개 수수료	1	0.01	1	0.01
	단순매매·중개수수료	0	0.00	0	0.00
	조사분석업무 등 서비스 수수료	2	0.02	1	0.01
	합계	1	0.01	1	0.01
신영퇴직연금 가치40증권자 C형	자산운용사	66	0.06	68	0.06
	판매회사	153	0.13	157	0.13
	펀드재산보관회사(신탁업자)	6	0.00	6	0.01
	일반사무관리회사	4	0.00	4	0.00
	보수합계	229	0.20	235	0.20
	기타비용 ^{주2)}	2	0.00	2	0.00
	매매·중개 수수료	14	0.01	10	0.01
	단순매매·중개수수료	4	0.00	3	0.00
	조사분석업무 등 서비스 수수료	18	0.02	12	0.01
	합계	15	0.01	11	0.01

주1) 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율을 나타냅니다.

주2) 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, %) ✓

구분	총보수·비용비율 ^{주1)}	매매·중개수수료 비율 ^{주2)}	합계(A+B)
신영퇴직연금가치40 증권자(채권혼합)	전기 0.0015	0.0623	0.0638
	당기 0.0015	0.0418	0.0433
신영퇴직연금가치40 증권자(채권혼합)C-E형	전기 0.5350	0.0615	0.5965
	당기 0.5350	0.0419	0.5769
신영퇴직연금가치40 증권자(채권혼합)C형	전기 0.8024	0.0624	0.8648
	당기 0.8023	0.0419	0.8442

주1) 총보수·비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수'와 '기타비용' 총액을 순자산 연평균 잔액(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.

※ 모자형의 경우 모펀드에서 발생한 비용을 자펀드가 차지하는 비율대로 안분하여 합산한 수치입니다.

※ 전기: 2023.01.03.~2023.04.02. / 당기: 2023.04.03.~2023.07.02.

6. 투자자산 매매내역

매매주식 규모 및 회전율

(단위: 백만원, %) ✓

수량	금액	매매회전율 ^{주)}			
		매수	매도	매도회전율	연환산
198,067	10,966	300,452	13,102	12.71	50.96

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

최근 3분기 주식 매매회전율 추이

(단위: %) ✓

신영퇴직연금가치주식증권도(주식)	2022.10.03. ~ 2023.01.02.	2023.01.03. ~ 2023.04.02.	2023.04.03. ~ 2023.07.02.
	23.99	18.86	12.71



7. 동일한 집합투자업자 펀드 투자현황

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. 유동성 위험 등 운용관련 주요 위험 현황

운용전략 특성에 따른 잠재 위험요인 등

- 주식가격 변동 위험 : 이 투자신탁은 신탁재산의 일부를 주식에 투자함으로써 주식시장의 가격변동에 따른 가치변동을 초래할 수 있습니다. 따라서 투자대상 주식의 가격이 하락하는 경우 본 투자신탁의 가치도 일정수준 하락하게 됩니다.

- 신용 위험 : 이 투자신탁은 주식, 채권 등에 있어서 발행회사나 거래상대방의 영업환경, 재무상황 및 신용상태의 악화 등에 따라 발행회사나 거래상대방의 신용등급이 하락하거나, 채무불이행 위험이 커짐으로 인해 급격한 가치변동을 초래할 수 있습니다.

※ 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]

이 투자신탁의 컴플라이언스 점검은 다음과 같은 절차로 수행하고 있습니다.

- 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.
- 장중 점검 : 주문체결 진행 중 실시간 모니터링을 통해 컴플라이언스 위반사항을 점검합니다. 위반사항 발생시 가능한 당일 즉시 해소하는 것을 원칙으로 합니다.
- 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, 보유 종목별 평균거래량 대비 보유비율, 전량매도 최소예상기일, 채권 자산 듀레이션, 신용등급별 보유비율, 발행주체별 보유비율 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 단 계별 대응 프로세스를 마련하고 있으며, 펀드의 주요위험요소 및 유동성을 점검하며 위기대응을 실시합니다.

9. 자산운용사의 고유재산 투자 및 회수에 관한 사항

(단위 : 백만원, %) ✓

펀드명칭	분류	투자일	투자금	회수일	회수금	투자잔액	수익률
해당 내역 없음							

펀드용어해설

용어	내용
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 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 받는 자가 부담할 세액을 미리 국가를 대신하여 징수하는 것을 말합니다. 예를 들어, 근로자가 월급을 받을 때 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 상품에 대한 취득권유 및 설명, 투자 설명서 제공 등에 수반되는 비용을 포함하고 있습니다. 수수료 지불 시점에 따라 선취판매수수료와 후취판매수수료로 구분합니다.
환매	만기가 되기 전에 맡긴 돈을 되찾아가는 것을 말합니다. 다만 단위형(폐쇄형) 상품의 경우 일정기간까지 중도해약을 금지하는 경우도 있습니다.
환매수수료	계약기간 이전 중도에 펀드를 환매할 시 일정한 벌칙금 형식으로 투자자에게 일회적으로 부과하는 수수료입니다. 이는 펀드운용의 안정성과 펀드환매시 소요되는 여러 비용을 감안하여 책정되며 부과된 수수료는 다시 펀드 재산에 편입되게 됩니다.