



- : 8981
- :
- : 2005.10.11 ~ 2006.01.10

1.

	2004 10 11		12
	()		

주식편입비 30% 이하의 채권혼합형 펀드. 배당주 위주의 투자로 중장기적으로 안정적인 수익 추구

2. (:)

	122,961,852,526		2,910,894,747
	120,050,957,779	가	1,028.87

3. (:)

	101,410,952,010	45,056,597,216	29,784,845,366	116,682,703,860
	101,410,952,010	45,056,597,216	29,784,845,366	116,682,703,860

4. (: ,%)

	33,442.99	63,323.1	23,551.43	745.41		1,898.92	122,961.85
	27.2	51.5	19.15	0.61		1.54	
	:55.11	:836.76	:1007.04				

5. (:2006.01.10)

- (: , ,%)

		가	가	가	
CJ1	9,450	362.40	680.40	318.00	0.6
LG	26,418	283.32	652.52	369.21	0.5
	30,550	574.71	962.33	387.62	0.8
	21,305	306.64	334.49	27.84	0.3
	39,640	208.30	535.14	326.84	0.4
1	16,440	260.40	423.33	162.93	0.4
	13,970	217.93	354.14	136.21	0.3
	8,072	218.32	378.98	160.66	0.3
	2,361	393.20	505.25	112.05	0.4
	18,602	220.66	257.64	36.97	0.2
LG	19,423	229.64	339.90	110.26	0.3
1	35,877	218.06	455.64	237.58	0.4
SK	14,779	759.20	855.70	96.50	0.7
	23,260	302.98	365.18	62.20	0.3
	26,380	217.13	342.94	125.81	0.3
1	13,642	518.09	859.45	341.35	0.7
3 B	3,015	110.65	168.84	58.19	0.1
POSCO	6,157	1,173.05	1,262.19	89.13	1
	2,627	319.03	434.77	115.74	0.4
	20,574	255.54	446.46	190.92	0.4
	2,881	1,427.93	2,010.94	583.01	1.7
1	22,110	153.13	373.66	220.53	0.3
LS	9,675	209.45	323.15	113.70	0.3
	32,520	160.80	299.18	138.38	0.3
GS	9,455	275.11	461.40	186.30	0.4
	11,618	187.52	239.33	51.81	0.2
	88,006	153.10	197.13	44.04	0.2



(: , ,%)

		가	가	가	
	10,888	116.29	150.25	33.96	0.1
	27,137	217.62	314.79	97.16	0.3
	10,646	504.99	809.10	304.10	0.7
	19,192	305.50	309.95	4.45	0.3
1	23,047	174.62	297.31	122.69	0.3
LG	35,110	918.47	844.40	-74.08	0.7
	35,794	201.36	289.22	87.86	0.2
	12,730	217.11	278.15	61.04	0.2
가	13,998	221.42	314.96	93.54	0.3
가	11,618	192.12	300.91	108.79	0.3
	37,047	1,041.08	1,465.21	424.12	1.2
	87,400	219.66	286.67	67.01	0.2
	96,820	151.72	169.44	17.71	0.1
SK	8,453	1,574.69	1,529.99	-44.70	1.3
E1	9,040	244.70	334.48	89.78	0.3
SK가	9,418	240.34	321.62	81.28	0.3
	43,047	400.19	507.95	107.76	0.4
WISCOM	66,463	236.50	276.82	40.32	0.2
	31,590	299.56	508.60	209.04	0.4
KT	36,720	1,497.24	1,474.31	-22.93	1.2
	51,268	220.47	312.73	92.27	0.3
KT&G	15,250	567.59	663.38	95.78	0.6
G2R	28,000	480.12	470.40	-9.72	0.4
가	23,237	708.85	736.61	27.76	0.6
	27,260	212.81	333.94	121.12	0.3
	57,666	221.43	223.74	2.32	0.2
	43,801	166.61	254.05	87.43	0.2
LG	9,830	502.28	552.45	50.17	0.5
LG 1	16,460	440.95	648.52	207.57	0.5
	19,840	244.82	393.82	149.00	0.3
	6,218	135.38	151.72	16.34	0.1
	13,537	310.59	301.88	-8.72	0.3
	58,288	463.77	427.25	-36.52	0.4
LG 1	15,604	604.90	903.47	298.57	0.8
	47,796	203.10	353.21	150.12	0.3
	19,740	315.58	335.58	20.00	0.3
	17,394	114.74	146.46	31.72	0.1
GS()	25,688	350.52	490.64	140.12	0.4
	8,802	274.39	422.50	148.11	0.4
()	1,330	6.65	12.24	5.59	0
()	88	0.44	4.22	3.78	

*

(: ,%)

		가					
40-707-2-4	3,990.00	4,014.35	4.7200	2004.03.04	2006.03.04		3.3
40-743-2-1	2,400.00	2,383.39	3.3500	2004.12.01	2006.12.01		2
40-709-2-18	6,895.00	6,922.35	4.5100	2004.03.18	2006.03.18		5.7
40-713-2-16	1,916.00	1,938.25	4.4700	2004.04.16	2006.04.16		1.6
40-745-2-15	1,700.00	1,684.60	3.3200	2004.12.15	2006.12.15		1.4
41-10-546-4	4,000.00	3,888.70	3.8640	2005.03.04	2006.09.01		3.2
41-47-364-27	850.00	840.16	3.5590	2005.04.27	2006.04.26		0.7
41-12-546-11	1,850.00	1,796.87	3.8000	2005.03.11	2006.09.08		1.5
41-6-546-18	500.00	487.03	3.9810	2005.02.18	2006.08.18		0.4
41-8-364-25	5,940.00	5,911.94	3.7170	2005.02.25	2006.02.24		4.9
05 0100-02	2,690.00	2,683.59	3.7300	2005.02.02	2006.02.02	AAA	2.2
05 0006-11	2,500.00	2,466.49	4.1900	2005.11.08	2006.05.10	AAA	2
05-10 09	1,100.00	1,074.28	4.3700	2005.10.27	2006.07.25	AAA	0.9
05-04 1	1,360.00	1,344.10	3.6200	2005.04.25	2006.04.25	AAA	1.1
05-05	6,900.00	6,811.91	3.5800	2005.05.04	2006.05.04	AAA	5.6
05-05	1,160.00	1,150.43	3.8300	2005.05.16	2007.05.16	AAA	1
09-06 2	8,160.00	8,057.21	3.7600	2005.06.08	2007.06.08	AAA	6.6
05-04 07	1,800.00	1,779.84	3.6300	2005.04.21	2006.04.21	AAA	1.5
09-06 01	7,600.00	7,444.46	3.7000	2005.06.28	2006.06.28	AA-	6.1

*

(: ,%)

		가			
	0.00	194.30	0.0000		0.2
	0.00	642.46	0.0000		0.5



(: ,%)

		가				
/	1,246.00	1,281.18	3.8600	2005.04.19	2006.04.25	1.1
/	40.00	40.89	3.8600	2005.06.14	2007.06.14	0
/	1,700.00	1,722.54	3.7500	2005.09.05	2006.03.05	1.4
/	4,000.00	4,053.04	3.7500	2005.09.05	2006.03.05	3.3
/	2,300.00	2,332.04	4.5000	2005.09.20	2006.09.20	1.9
/	3,000.00	3,034.18	4.2000	2005.10.04	2006.04.04	2.5
/	1,800.00	1,815.93	4.2500	2005.10.27	2006.04.27	1.5
/	1,900.00	1,915.97	4.3200	2005.11.01	2006.06.01	1.6
/	5,000.00	5,039.68	4.2600	2005.11.04	2006.05.04	4.2
/	2,100.00	2,114.59	4.4500	2005.11.15	2006.05.15	1.7
/	200.00	201.10	4.1000	2005.11.23	2006.02.23	0.2
/	698.67	698.74	3.6500	2006.01.10	2006.01.11	0.6
(3.35%)	0.00	46.96	3.3500	2006.01.01	2006.01.31	0

6. (: ,)

CJ1	1,360	62.60	1,010	61.00	0.16
LG	2,740	42.56	7,009	153.72	0.44
			3,170	91.62	0.15
	460	4.05	15,437	208.66	0.77
1			8,190	207.39	0.63
			17,830	334.63	1.28
			2,010	56.32	0.25
			910	42.45	0.19
	214	43.53			
			2,795	49.47	0.22
LG	310	3.75	6,737	118.99	0.41
1			6,600	66.61	0.28
SK	2,770	146.76			
	24,880	323.44	1,620	26.16	0.08
	2,110	22.83	3,300	44.30	0.19
1	1,970	98.45	1,950	124.16	0.22
3 B	190	9.29	240	14.42	0.12
POSCO	862	178.91	324	66.26	0.05
			370	54.35	0.16
			13,702	274.40	0.66
	262	145.57	282	191.46	0.12
1	4,320	43.44	7,620	127.36	0.67
LS	710	20.30	3,732	126.75	0.46
	2,950	24.06	3,060	30.23	0.18
GS	400	18.18	1,551	75.10	0.26
			1,530	37.74	0.19
			2,866	7.78	0.05
	10,888	116.06			
			7,518	92.64	0.4
	1,250	87.11	560	41.94	0.08
			2,540	55.63	0.18
1			2,460	31.25	0.17
LG	1,330	35.85			
	2,000	18.92	450	4.22	0.02
			6,280	136.99	0.57
가			250	6.23	0.03
가			430	12.94	0.07
	5,700	193.14	4,610	175.17	0.16
			1,010	3.97	0.02
SK	2,495	458.62			
E1			2,060	89.75	0.34
SK가			1,950	75.98	0.29
	1,810	17.44	5,380	64.10	0.15
WISCOM			1,260	6.51	0.03
	4,560	56.44	7,923	128.33	0.38
KT	4,170	174.66			
	2,770	15.51	3,410	24.14	0.11
KT&G	1,230	50.85			
			279,507	380.96	3.06
G2R	28,000	479.16			
			12,951	163.16	0.6



			2,060	10.24	0.05
			5,970	33.16	0.18
LG	9,830	501.33			
LG 1			4,810	190.68	0.36
	1,190	17.99	820	13.69	0.06
	31,545	231.72	8,853	59.66	0.14
LG 1	620	26.83	3,190	182.79	0.26
			7,750	55.59	0.25
	840	12.94			
			978	45.92	0.17
		3,682		4,677	

* = 가 /

7.

[주식부문]

*운용성과

지난 3개월간 주식시장은 계속 상승세를 이어가면서 사상최고치를 갱신하여 KOSPI가 1400포인트에 육박하는 모습을 보였습니다. KOSPI는 이 기간 동안 13.8% 상승하였습니다. 펀드는 2.9% 상승하여 KOSPI 상승폭의 20% 정도의 상승을 보였습니다. 설정 이후 수익률은 20.5%에 이르러 벤치마크지수를 2.7% 정도 초과하고 있습니다. 연환산 수익율로는 16.1%를 달성하였습니다. 장기적으로 금리 이상을 목표로 투자하는 배당펀드로서는 기대 이상의 성과라고 생각하고 있습니다.

배당펀드는 시장의 영향을 최소화하면서 안정적인 수익을 쌓아나가는 것을 목표로 하는 스타일 펀드이므로 시장상황의 변화에 따른 상대적인 등락보다는 펀드의 안정성이 보다 중요하다고 하겠습니다. 펀드는 과거에 평균적으로 상승장에서는 시장지수 상승폭의 15% 수준의 상승, 하락장에서는 시장지수 하락폭의 10% 수준의 하락을 보여왔으며 앞으로도 이 정도 수준을 목표로 안정적으로 운용해 나갈 것입니다.

주식편입비율은 12월말 27.3% 정도로서 소폭 상승하였습니다. 연말 배당락을 앞두고 배당효과를 극대화하기 위해 배당주들을 추가로 매수하여 편입비율을 높였습니다.

* 향후운용계획

최근 배당펀드와 관련한 질문들이 많으셔서 먼저 간단히 정리를 하고 운용계획에 대해 말씀드리도록 하겠습니다.

(질문) 연말에 배당락이 되었지만 실제 배당금을 수령하려면 몇 달 걸린다고 알고 있습니다. 배당 펀드의 경우에는 어떤가요?

(답변) 펀드의 경우에는 배당락 당일에 펀드에 예상 배당금을 미수배당금으로서 회계적으로 넣어주기 때문에 펀드 투자자의 경우에는 사실상 이미 배당락 당일에 배당을 수령한 것과 같은 효과가 있습니다. 물론 예상 배당은 실제배당 수령액과 약간 차이가 있을 수 있게 때문에 개별 기업별로 배당이 확정되면서 약간의 조정은 있을 수 있습니다. 그러나 저희가 개별회사들의 예상실적을 감안하여 합리적으로 산정하였기 때문에 전체적으로 보면 실제 배당 수령금액과 큰 차이는 없다고 생각하시면 될 것입니다.

(질문) 이전에는 배당펀드의 수익율이 상당히 높았는데 최근에는 다른 일반 펀드 보다 수익률이 현저히 뒤쳐지는 것 같습니다. 무슨 문제라도 있는 건가요?

(답변) 작년 한해의 높은 수익율만을 보시고 배당펀드에 대한 기대수익률을 너무 높게 가지시지 말기를 부탁드립니다. 배당펀드는 기본적으로 금리 이상의 수익율을 목표로 하는 보수적인 펀드입니다. 즉 일반 주식형 상품은 위험도가 높아서 부담스럽고, 그렇다고 예금 상품은 금리가 너무 낮아서 만족하지 못하는 분들을 위한 상품입니다. 배당펀드에 가입하신 분들은 대부분 고수익이 아니라 안정적인 수익을 원하시는 분들이기 때문에 저희도 펀드 목표에 맞게 보수적인 운용을 하고 있는 것입니다.

지난 1년간 배당펀드들은 시장을 상회하는 좋은 성과를 보인 것은 사실입니다. 이는 저금리 기조가 정착되면서 그 동안 크게 저평가 되어 있던 배당주들에 대한 재평가가 이루어진 결과였습니다. 배당펀드가 목표로 하는 것은 중장기적으로 금리 이상의 수익률이며 작년과 같은 고수익은 저희가 그 동안 이런 관점에서 저평가된 주식들에 대해 몇 년씩 꾸준히 투자해온 결과였다는 것을 말씀드리고 싶습니다. 따라서 장기적으로 배당펀드에 투자하신다면 저희가 말씀드리는 안정적인 수익 그 이상도 기대할 수 있을 것이라고 할 수 있습니다. 만약 조금 더 적극적인 투자를 원하신다면 이런 분들에게는 저희 신영마라톤주식형 펀드를 권해드립니다.



(질문) 배당 펀드는 시장이 하락해도 더 적게 빠진다던데 최근에는 어떤 날은 KOSPI 보다도 더 많이 빠질 때도 있는 것 같습니다. 이유가 무엇입니까? 앞으로 시장인 많이 하락한다면 오히려 배당펀드가 더 많이 빠지지 않을까 걱정됩니다.

(답변) 시기적으로 1~2월은 배당주들이 약세를 보이는 시기입니다. 배당락 이후의 이익 실현으로 인해 배당주들에 대한 매도가 많기 때문입니다. 작년에는 주식시장이 계속 강세를 보여 이미 배당락 이전에도 굳이 배당을 받지 않고 이익을 실현하고자 움직임 때문에 배당주들은 연말이 가까워지면서 약세를 보여 왔습니다. 이런 이유로 최근 배당주 펀드에 대한 환매도 꽤 늘어났었고 배당주들이 연말 연초 계속 약세를 보이고 있는 것입니다. 그러나 역으로 말씀드리면 이 시기는 배당주를 1년 중 가장 싸게 살 수 있는 시기이기도 합니다. 배당투자에는 적기가 될 수 있다는 것입니다. 배당락 이후 약세를 보이는 배당주들은 대체로 2월이 지나면서 다시 배당락 이전의 가격을 회복하기 때문입니다.

이런 배당주의 약세에 따라 상대적으로 최근에는 배당펀드들이 약세를 면치 못하고 있는 것입니다. 따라서 질문과 같이 하루 하루만 본다면 배당펀드들이 시장보다 더 많이 빠지는 경우도 생기는 것입니다. 그러나 좀 더 기간을 늘여서 본다면 배당주들은 분명히 하락 장세에 대해서는 상대적으로 강한 모습을 보여줍니다. 배당주들은 주가가 하락하면 할수록 시가 배당수익률은 올라가게 되어 있습니다. 이는 주가가 어느 정도 하락하고 나면 더 이상 빠지기 어렵다는 것을 의미합니다. 따라서 최근의 배당주 약세는 자연스러운 것이며 주식 시장이 만약에 대세 하락기에 접어들더라도 배당주는 상대적으로 하방 경직성이 있을 것이라는 점을 이해해 주시면 되겠습니다.

이제 향후 운용계획에 대해 간단히 말씀드리겠습니다. 위에서 말씀드렸듯이 향후 1~2개월의 기간은 배당주 투자의 적기입니다. 따라서 저희는 이 기간에 보다 적극적으로 배당투자에 임하려고 합니다. 보다 많은 배당주를 싸게 살 수 있는 기회이므로 펀드의 주식편입비는 점차 최고편입비에 근접하게 운용해 나갈 것입니다.

시장 상황이 어떻게 바뀌든 저희의 투자철학과 투자전략은 변함 없습니다. 언제나 일관된 자세로 배당수익률이 우수하고, 재무구조가 우량하며, 안정적으로 사업을 영위해 나가고 있는 저평가된 좋은 기업들을 발굴하여 장기적으로 투자하는 것입니다. 저희는 시장의 변화에 개의치 않고 이러한 자세로 꾸준히 투자를 해왔으며 앞으로도 그럴 것입니다. 시장 상황의 변화에 따라 상대적으로 저희의 성과가 놀라워 보일 때도 있을 것이며 불만스러울 때도 있을 것입니다.

이러한 저희의 투자목표와 투자철학을 충분히 공감하시고 장기적으로 저희와 함께 하신다면 앞으로도 만족할 만한 결과를 얻으실 수 있을 것으로 생각합니다. 앞으로도 고객 여러분의 소중한 재산을 성실히 운용해 나갈 것을 약속 드립니다.

[채권부문]

* 운용경과

지난 3개월간 금리는 국내경기의 점진적인 지표개선세가 확인되고 미국 정책금리의 지속적 상향조정에 따른 대내외 금리역전 부담, 유동성과잉이 야기한 자산시장의 왜곡 및 선제적 인플레이션 대응을 위해 단행된 두번의 Call금리 인상 등으로 인해 전반적인 상승추세를 보였습니다. 이후 연말을 맞아 발행물량 공백을 틈탄 기술적 반락시도가 있었으나 지난 분기동안 국고 3년 지표금리 기준으로 4.68%에서 5.10%로 0.42%p가 상향조정되는 모습이었습니다.

그러한 금리 상승 환경속에서 고배당혼합형 펀드는 당초 운용계획대로 장기채권의 편입을 자제하고 채권 듀레이션 1.0전후의 채권자산 편입을 통하여 금리변동성에 상대적으로 영향을 적게 받으면서 안정적인 이자수익을 축적시켜 갈 수 있도록 잔존기간 1.5년 이하의 중단기채권을 위주로 채권포트폴리오를 유지하였고, 0.80~0.50수준의 짧은 채권듀레이션 수준으로 운용하였습니다.

2006년 1월 10일 현재 채권자산의 듀레이션은 0.50이며 채권편입비는 51.8%로 되어 있습니다. 편입채권은 국채, 통안채, 우량은행채로만 구성하고 있으며, 기타 현금자산은 우량 시중은행의 정기예금으로 운용하여 유휴자금의 최소화를 위해 노력하였습니다.

* 향후 운용계획

최근 주식시장의 조정흐름과 고유가, 환율시장의 변동성 확대 등이 제한적으로 채권시장에 호재로 작용하고 있으나, 국내 경제지표가 꾸준히 양호한 수준으로 개선되어 가고 있는 추세이고 금통위에서의 Call금리 추가인상 가능성으로 인한 통화정책 불안감이 남아있는 상황이어서 제한적인 범위내의 상하단 움직임을 보이는 박스권 장세가 당분간 지속될 것으로 예상됩니다.

따라서 매매차익을 목적으로 단기적인 금리에측에 의한 공격적 달링은 최대한 자제하고, 우량자산 중심의 절대금리투자를 통한 안정적인 이자수익 확보로 수익률 개진을 하고자 했던 당초 펀드운용계획에 충실하고



자 합니다.

이를 위해 현재의 채권듀레이션 포지션 및 채권포트폴리오의 큰 변경 없이 채권듀레이션 1.0 소폭이하 수준에서 환금성 및 유동성이 보장되는 안전우량채권 위주로 자산을 구성, 채권편입비 50% 수준을 유지하여 나갈 계획입니다.

(:)

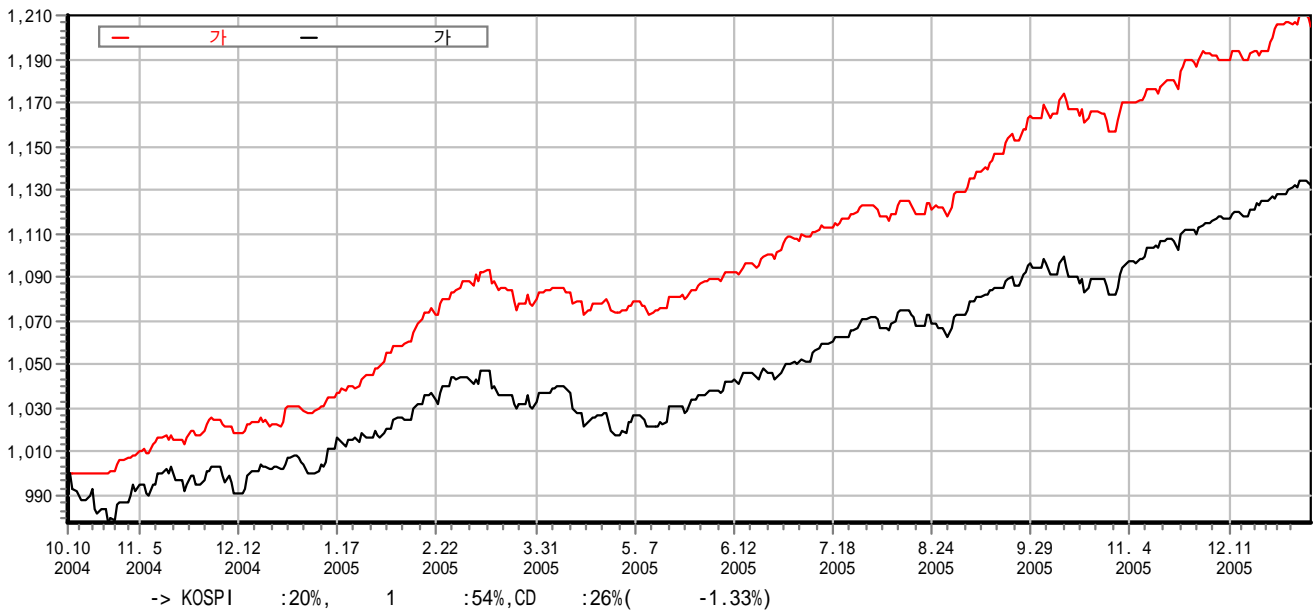
	가								
	7,558.8	-281.6			2,710.4	-67.5			2,573.3
	8,205.5	-211.4			1,566.0	-68.6			1,938.2

* : , / () , , .

- (:%)

	1	3	6	1	
	1.28	2.89	8.72	17.09	20.52

- 가 가



8.

		(9 6)	
43	2002 / 2004 / 2005	1 / 가	99010120004
35	(5) (1 7)		01010120017
34	(6 8)		00010120009
32	(9) (5 10)		00010120012
30	(2 1)		05010120028
32	(7) (5) (4 10)		01010120020

9. 가 (: ,)

1	3,470	73	2005.11.03
1	4,720	135	2005.12.19



10. ()

	()				
1 04-06	100.0	97.1	1		2005.12.15
1 04-06	105.0	101.8	1		2006.01.09
1 04-06	220.0	213.3	1		2006.01.09
1 04-06	25.0	24.2	()		2006.01.09
40-723-2-1	2,000.0	2,019.0			2005.12.20
40-727-2-5	1,200.0	1,203.5			2005.12.20
40-727-2-5	300.0	300.9	VIP 1		2005.12.20
41-47-364-27	50.0	49.4	ELS S-5		2006.01.10
41-47-364-27	600.0	593.0		12 1	2006.01.10
41-12-546-11	100.0	96.8		H-2	2005.12.16
41-6-546-18	500.0	486.2		11 1	2005.12.27
05-05	2,100.0	2,056.7	ELS S-5		2005.11.01
/	500.0	518.6		10 1	2005.10.19
/	300.0	303.9			2005.12.23
/	1,350.0	1,366.7			2005.12.19
/	1,000.0	1,013.3			2005.12.28
/	600.0	606.3			2005.12.16
/	300.0	303.7		2	2006.01.02
/	1,000.0	1,011.9			2005.12.29
/	500.0	499.9	MMF4-27		2005.12.22
/	1,000.0	1,000.1	MMF4-35		2006.01.06

11. (:)

()			

12. ()

				()	
	2005.12.07	111,570		111,570	

13.

- . www.syfund.co.kr (:) .