

# 신영연금가치 증권 전환형 자투자신탁(주식) [주식형 집합투자기구]

## [ 자산운용보고서 ]

(운용기간 : 2009년 09월 18일 -2009년 12월 17일 )

- 이 상품은 [주식형 집합투자기구] 로서,  
[추가 입금이 가능한 추가형 집합투자기구입니다.]
- 자산운용보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의거 집합투자업자가 작성  
하며, 투자자가 가입한 상품의 특정기간(3개월)동안의 자산운용에 대한 결과를  
요약하여 제공하는 보고서입니다.

## 신영자산운용

서울시 영등포구 여의도동 34-12 신영증권빌딩(6,7층) 신영자산운용(주)  
( 전화 :02-2004-9500 , [www.syfund.co.kr](http://www.syfund.co.kr) )

# 목 차

1. 집합투자기구의 개요
2. 운용경과 및 수익률 현황
3. 자산현황
4. 투자운용전문인력 현황
5. 비용현황
6. 투자자산매매내역
7. 이해관계인과의 거래 및 계열회사 발행증권 거래 현황
8. 의결권공시대상 법인에 대한 의결권 행사여부및 그 내용
9. 공지사항

<참고 - 펀드용어정리>

# 1. 집합투자기구의 개요

## ▶ 기본정보

**적용법률:** 자본시장법(간투법에서 전환)

**위험등급** 1등급(매우 높은)

집합투자기구명칭		금융투자협회 펀드코드	
신영퇴직연금가치주식 증권 모두자신탁(주식)		53636	
신영연금가치 증권 전환형 자투자신탁(주식)		77283	
집합투자기구의 종류	[투자신탁],[증권집합투자기구](주식형), 추가형, 개방형, 모자형	최초설정일	2007-12-18
운용기간	2009.09.18 -2009.12.17	존속기간	종료일이 따로 없습니다.
신탁업자	국민은행	일반사무관리회사	신한아이타스
투자매매·중개업자	대우증권 신영증권		
<b>상품의특징</b>			
시중 금리이상의 투자수익을 지속적으로 얻기위하여 기업가치대비 저평가 되어 있는 종목에 중장기 투자를 하여 안정적인 수익의 실현을 목표로 하는 가치투자지향형 펀드임.			

## ▶ 재산현황

(단위: 원, 좌, %)

집합투자기구명칭	항목	전 기 말	당 기 말	증감률
신영연금가치 증권 전환형 자투자신탁(주식)	자산총액(A)	2,788,600,311	3,097,793,386	11.09%
	부채총액(B)	14,319,778	35,033,874	144.65%
	순자산총액(C=A-B)	2,774,280,533	3,062,759,512	10.40%
	발행수익증권총수(D)	2,643,026,211	2,979,337,601	12.72%
	기준가격(E=C/D*1000)	1,049.66	1,028.00	-2.06%

주) 기준가격이란 투자자가 집합투자증권을 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금포함) 수령시에 적용되는 가격으로 집합투자기구의 순자산총액을 발행된 수익증권 총좌수로 나눈 가격을 말합니다.

## ※분배금내역

(단위:백만원,백만좌)

분배금 지급일	분배금 지급금액	분배후 수탁고	기준가격(원)		비고
			분배금 지급전	분배금 지급후	
2009.12.18	83	2,979	1,028.00	1,000.00	

# 2. 운용경과 및 수익률 현황

## ▶ 운용경과

주식시장은 지난 3개월동안 제한된 박스권내에서 등락세를 거듭했는데 11월말에는 두바이쇼크로 급락세를 보이기도 하였습니다. 두바이의 공기업인 두바이월드가 모라토리엄(채무불이행)을 선언함에 따라 증시의 급락요인으로 작용했는데 이번 두바이사태는 지난 금융위기나 동유럽위기보다 증시와 세계경제 전반에 미치는 영향력이 제한적일 것으로 판단됩니다. 두바이를 제외한 중동 전반적으로는 재정상태가 건전하며 재정자립도가 높기 때문입니다.

업종별로 살펴보면 지난 3개월간 소재, 비철금속, 항공, 전기장비, 유통 등 주로 경기 소비재들의 지수대비 강세가 두드러졌습니다. 그 배경으로는 중국을 중심으로 한 각국의 정책당국의 SOC 투자 등 경기확장 정책이 이어지면서 비철금속의 가격 상승 추세가 유지되고 철강업체의 가동률 상승이 예상되고 있습니다. 항공 부문에 있어서는 여객 및 화물부문의 수요가 바닥을 찍은 이후 회복중이며 안정적인 환율과 제트유가가 유지되면서 빠른 실적 개선이 점쳐지고 있습니다.

반면 정유, 조선, 제지, 증권, 제약 관련주들의 상대적 약세를 보였는데 정유주 정제마진의 약세가 기존 예상보다 길어지고 있고 증설 물량과 높은 재고 수준이 이어지고 있기 때문입니다. 제약은 약가 인하 관련 규제 이슈가, 증권은 향후 금리인상에 따른 상품부문 손실 우려, 낮은 거래대금 환경하에서의 경쟁 격화 등이 약재로 작용하는 모습이었습니다.

미국 및 글로벌증시의 강세가 지속되고 있음에도 불구하고 외국인의 순매수세의 규모가 미미하고 개인투자자들의 관망세, 기관투자자들의 매수여력 제한 등으로 국내주식시장의 수급은 취약한 모습을 보이고 있으며 이에 따라 대형주보다 중소형 개별주들의 하락세가 -4%대로 크게 나타났습니다. 따라서 중소형주에 있어서는 수급 측면에서도 상당히 소외되어 있어 종목별로 매력적인 저평가 구간에 들어서고 있다는 판단입니다. 지난 3개월동안 외국인은 약 9조원의 순매수를 보인 반면 기관은 약 6조원의 순매도 추세를 보여왔는데 외국인 매매가 주로 대형주 위주였다는 점과 주식형 펀드의 환매에 따른 기관 포트폴리오의 간소화 영향이 컸던 것으로 보입니다.

### ▶ 향후 운용방침

지난 3개월간 저희 신영연금가치 증권 전환형 자(주식) 펀드는 -2.06%정도 하락하여 비교지수대비 양호한 성과를 보였습니다. 시장의 조정국면이 지속됨에 따라 포트폴리오의 리스크관리 뿐 아니라 좋은 매수기회를 제공하고 있는 우량가치주들의 종목별 분할매수도 진행하고 있습니다. 상대적으로 취약한 수급에 따라 저평가가 심화되고 있는 중소형주들 중 옥석가리기를 통해 일부 종목들 위주로 비중확대를 진행하고 있으며 대형주 및 금융주들 내에서도 저평가 종목들의 비중을 확대하고 있습니다.

각 국가별로 출구전략 등 유동성 환수 시행에 대한 우려가 높아지고 있으나 한국은행의 기준금리는 당분간 동결될 가능성이 높으며 기업들의 실적 또한 개선 모멘텀은 약할수 있으나 비교적 양호한 실적을 이어갈 수 있을 것으로 판단됩니다. 세계경제에서 이머징 국가들이 기여하는 GDP규모나 소비력이 미국경제에 버금가게 성장한 만큼 이머징시장의 회복속도가 우리경제 및 증시에도 선진국 못지 않게 중요한 영향을 미칠 것으로 전망됩니다. 이머징경제는 선진국경제와 차별화되어 회복세가 지속될 가능성이 높은 만큼 국내 경기 및 증시에도 긍정적으로 반영 될 것으로 판단됩니다.

국내증시의 PER등 평가지표는 타국가대비 저평가가 심화되고 있는 상황이어서 장기투자자들에게 최근 조정국면은 좋은 매수기회를 제공하고 있습니다.

조정기간을 거치면서 그동안 과도하게 심화되었던 업종별 종목별 수익률 격차가 해소되고 종목별로 기업가치에 따라 본격적인 옥석가리기가 진행될 것으로 예상됩니다. 펀드의 중장기적 성과는 얼마나 뛰어난 기업가치를 지닌 종목들을 많이 보유하고 있는냐에 달려 있으므로 보유종목들의 기업가치에 대한 정확한 분석과 우량한 가치주 발굴로 꾸준히 초과수익을 낼 수 있도록 노력하겠습니다.

### ▶ 기간수익률

(단위: %)

집합투자기구명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근12개월
신영연금가치 증권 전환형 자투자신탁 (주식)	-2.06%	16.24%	43.24%	50.88%
비 교 지 수	-2.42%	16.71%	37.22%	36.87%

※ 비교지수 : (0.9 \* [KOSPI]) + (0.1 \* [CD금리])

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

### ▶ 연평균수익률

(단위: %)

집합투자기구명칭	1년	2년	3년	5년

신영연금가치 증권 전환형 자투자신탁 (주식)	50.88%	1.39%	0.00%	0.00%
비 교 지 수	36.87%	-3.98%	0.00%	0.00%

※ 비교지수 : (0.9 \* [KOSPI]) + (0.1 \* [CD금리])

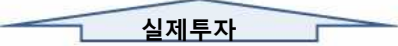
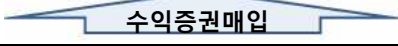
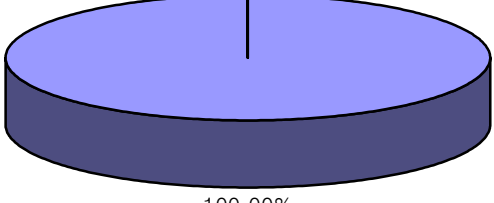
※ 위 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

▶ 손익현황

(단위: 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자 증권	장내	장외		실물 자산	기타			
전기	441	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	442
당기	-36	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	-34

▶ 집합투자기구 구성

주된 투자대상				
				
모집합 투자 기구	명칭	비중*(%)	명칭	비중*(%)
	신영퇴직연금가치주식 증권 모투자신탁 (주식)(53636)	16.32%		
				
주된 투자대상				
자집합 투자 기구	신영연금가치 증권 전환형 자투자신탁(주식)			
				
100.00% < 모집합투자기구 투자현황** >				

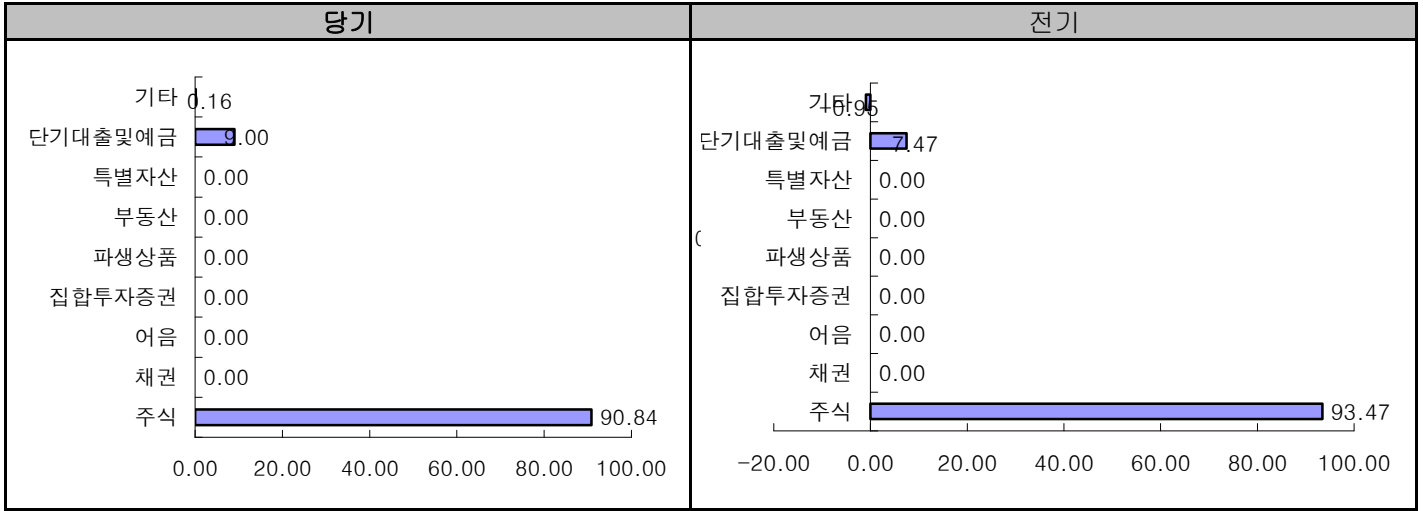
주) 위의 도표 및 그림은 현재 투자자가 가입하고 있는 자집합투자기구만을 대상으로 보여주고 있습니다.

\* 각 모집합투자기구별로 복수의 자집합투자기구가 존재할 경우, 현재 투자자가 가입되어 있는 자집합투자기구의 투자비중은 투자규모에 따라 낮아질 수 있습니다.

\*\* 자집합투자기구 자산현황을 100을 기준으로 했을 때, 각 모집합투자기구로 얼마만큼 투자가 되었는지를 보여주는 그래프입니다.

### 3. 자산현황

#### ▶ 자산구성현황



( 단위 : 백만원, % )

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	2,814 (90.84)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	279 (9.00)	5 (0.16)	3,098 (100.00)
합계	2,814 (90.84)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	279 (9.00)	5 (0.16)	3,098 (100.00)

\* ( ) : 구성 비중

주) 위의 결과는 해당 자집합투자기구의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모집합투자기구의 자산구성 내역을 해당 자집합투자기구가 각 모집합투자기구에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

#### ▶ 투자대상 상위 10종목

(단위:%)

구분	종목	비중
1	주식 삼성전자	7.15%
2	주식 POSCO	5.12%
3	주식 신한지주	4.18%
4	단기대출및예금 한국증권금융(콜)	3.95%
5	단기대출및예금 NH투자증권(콜)	3.16%

구분	종목	비중
6	주식 한국전력	2.96%
7	주식 현대차우	2.78%
8	주식 LG화학우	2.73%
9	주식 롯데쇼핑	2.53%
10	주식 LG데이콤	2.18%

#### ▼ 각 자산별 보유종목 내역

##### ▶ 주식

##### ■ 상위 5개 종목

(단위:주, 백만원, %)

종목명	보유수량	평가액	비중	비고
삼성전자	289	221	7.87%	
POSCO	270	158	5.63%	
신한지주	2,836	129	4.60%	
한국전력	2,821	91	3.26%	
현대차우	2,041	86	3.06%	

▶ 채권

■ 상위 5개 종목

(단위:백만원, %)

※해당사항 없음

▶ 어음

■ 상위 5개 종목

(단위:백만원, %)

※해당사항 없음

▶ 집합투자증권

■ 상위 5개 종목

(단위:좌수, 백만원, %)

※해당사항 없음

▶ 장내파생상품

(단위:계약수, 백만원)

※해당사항 없음

주) 개별계약 등의 위험평가액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재

▶ 장외파생상품

(단위:계약수, 백만원)

※해당사항 없음

주) 개별계약 등의 위험평가액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재

▶ 부동산(임대)

(단위:백만원)

※해당사항 없음

주) 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재

▶ 부동산 - 자금대여/차입

(단위:백만원, %)

※해당사항 없음

주) 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재

▶ 특별자산

(단위:백만원)

※해당사항 없음

주) 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재

▶ 단기대출 및 예금

(단위:백만원, %)

※해당사항 없음

주) 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재

▶ 기타자산

(단위:백만원)

※해당사항 없음

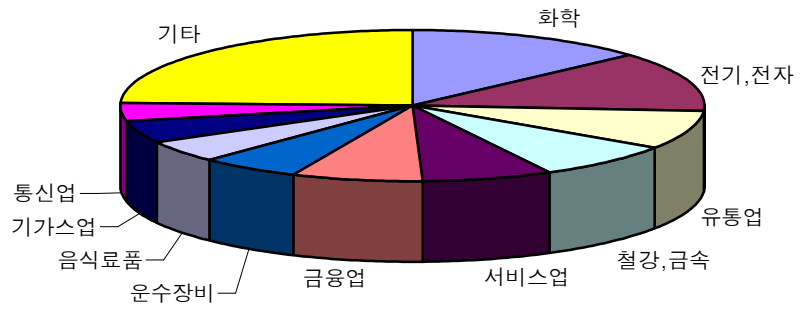
주) 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재



## 1. 산업별(국내주식) 투자비중

(단위 : 백만원, %)

	업종명	평가액	보유비율
1	화학	375	13.33
2	전기, 전자	361	12.83
3	유통업	235	8.37
4	철강, 금속	220	7.82
5	서비스업	203	7.21
6	금융업	202	7.17
7	운수장비	152	5.41
8	음식료품	137	4.86
9	전기가스업	128	4.54
10	통신업	115	4.09
11	기타	686	24.37
	합 계	2,813	100.00



주) 보유비율=평가액/총평가액\*100

## 4. 투자운용전문인력 현황

### ▶ 책임운용전문인력

(단위:갯수, 억원)

성명	운용개시일	직위(연령)	운용중인 다른 집합투자 기구현황		주요 운용경력 및 이력	협회등록번호
			집합투자 기구수	운용규모		
허남권	2007. 12. 18	본부장 (47)	1	4,710	신영증권 영업 및 상품운용(7년4개월) 신영자산 자산운용본부(13년5개월) 現)신영자산운용 자산운용본부장	2109000131
박인희	2007. 12. 18	선임(34)	13	9,315	KB자산운용 주식운용팀(5년9개월) 신영자산운용 주식운용3팀(3년8개월)	2109001091

주) 성명이 굵은 글씨로 표시된 것이 책임운용전문인력이며, 책임운용전문인력 이란 운용전문인력중 투자전략 수립 및 투자 의사결정 등에 있어 주도적이고 핵심적인 역할을 수행하는 자를 말함

\* 성과보수가 있는 펀드 및 투자일임계약 운용규모

해당사항 없음

### ▶ 해외 투자운용전문인력

(단위:갯수, 백만원)

※해당사항 없음

## 5. 비용현황

### ▶ 업자별 보수 및 수수료 지급현황

(단위 : 백만원, %)

집합투자기구 명칭	유형	구분	전 기		당 기	
			금액	비율(%)	금액	비율(%)
신영연금가치 증권 전환형 자투자 신탁(주식)(R021)	보수	집합투자업자	4.37	0.70%	4.88	0.70%
		투자매매중개업자	10.18	1.63%	11.37	1.63%
		신탁업자	0.12	0.02%	0.14	0.02%
		일반사무관리회사	0.09	0.02%	0.10	0.02%
		보수 합계	14.76	2.37%	16.49	2.37%

### ▶ 총보수비용 비율

(단위 : %)

집합투자기구 명칭	구분	해당 집합투자기구		상위펀드 비용합산	
		총보수 비용비율	중개수수료비율	합성총보수 비용비율	중개수수료비율
신영퇴직연금가치주식 증권 모투자신탁(주식)(R001)	전기	0.01%	0.13%	0.01%	0.13%
	당기	-0.02%	0.06%	-0.02%	0.06%
신영연금가치 증권 전환형 자투자신탁(주식)(R021)	전기	2.39%	0.00%	2.40%	0.13%
	당기	2.37%	0.00%	2.35%	0.06%

주) 총보수, 비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 집합투자기구에서 부담하는 '보수와 기타비용 총액'을 순자산 연평잔액(보수 · 비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총 보수 · 비용수준을 나타냄. 또한 모자형의 경우 상위 집합투자기구에서 발생한 비용을 하위 집합투자 기구가 차지하는 비율대로 안분하여, 합산(합성 총보수 .비용비율)하여 보여줌.

## 6. 투자자산매매내역

### ▶ 매매주식규모 및 회전율

( 단위 : 주, 백만원, % )

신영퇴직연금가치주식 증권 모투자신탁(주식)

매 수		매 도		매매회전율 <sup>주)</sup>	
수 량	금 액	수 량	금 액	해당기간	연환산
50,495	1,834	62,603	817	5.13%	20.58%

주) 해당운용기간 중 매도한 주식가액의 총액을 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가액으로 나눈 비율

### ▶ 중개회사별 거래내역

#### ▣ 주식거래

( 단위 : 백만원, % )

신영퇴직연금가치주식 증권 모투자신탁(주식)(R001)

구분	회사명	09월(09.09.18 - 09.10.17)			10월(09.10.18 - 09.11.17)			11월(09.11.18 - 09.12.17)		
		거래금액 (비중)	수수료		거래금액 (비중)	수수료		거래금액 (비중)	수수료	
			금액 (비중)	수수료율		금액 (비중)	수수료율		금액 (비중)	수수료율
비관계 회사	한국투자증권	0	0		0	0		494	0	0.10
								(42%)	(45%)	

\* 주식 총 거래금액 및 수수료에 대한 중개회사별 비중

#### ▣ 그 밖의 증권

( 단위 : 백만원, % )

신영퇴직연금가치주식 증권 모투자신탁(주식)(R001)

※해당사항 없음

#### ▣ 장내파생상품 거래

( 단위 : 백만원, % )

신영퇴직연금가치주식 증권 모투자신탁(주식)(R001)

※해당사항 없음

## 7. 이해관계인과의 거래 및 계열회사 발행증권 거래 현황

### ▶ 이해관계인과의 거래

( 단위 : 백만원 )

신영퇴직연금가치주식 증권 모투자신탁(주식)(R001)

※ 이해관계의 기타거래 없음

### ▶ 계열회사 발행증권 보유현황 및 비율

#### ▣ 개별집합투자기구

( 단위:백만원, % )

※해당사항 없음

#### ▣ 전체집합투자기구

( 단위:백만원, % )

※해당사항 없음

▶ **계열회사 발행증권 거래 내역**

( 단위:주,백만원 )

신영퇴직연금가치주식 증권 모투자신탁(주식)(R001)

※해당사항 없음

▶ **계열회사 발행증권 대차거래 내역**

( 단위:백만원 )

신영퇴직연금가치주식 증권 모투자신탁(주식)(R001)

※해당사항 없음

## 8. 의결권 공시대상 법인에 대한 의결권 행사여부 및 그 내용

신영퇴직연금가치주식 증권 모투자신탁(주식)(R001)

※해당사항 없음

## 9. 공지사항

이 보고서는 자본시장법에 의해 [신영연금가치 증권 전환형 자투자신탁(주식)]의  
집합투자업자인 [신영자산운용]이 작성하여 신탁업자인 [국민은행]의 확인을 받아  
투자매매 . 중개업자인 [신영증권 외]을(를) 통해 투자자에게 제공됩니다.  
다만 일괄 예약된 집합투자기구의 신탁업자 확인기간은 일괄 예약된 날 이후 기간에 한합니다.

주 소 : 서울시 영등포구 여의도동 34-12 신영증권빌딩(6,7층) 신영자산운용(주)

전화번호 : 02-2004-9500

홈페이지 : [www.syfund.co.kr](http://www.syfund.co.kr)

금융투자협회 <http://dis.fundservice.net>

## 참 고 : 펀드 용어 정리

용 어	내 용
금융투자협회 펀드코드	자산운용협회에서 펀드에 부여하는 고유의 코드이며, 이를 이용하여 펀드의 각종 정보에 대한 조회가 가능합니다.
주식형	약관(정관)상 주식에 간접투자재산이 60%이상을 투자하는 펀드입니다.
추가형	기존에 설정된 펀드에 추가로 설정이 가능한 펀드입니다.
집합투자기구	통상 멀티클래스 펀드로 부릅니다. 멀티클래스 펀드란 하나의 펀드내에서 투자자그룹(Class)별로 서로다른 판매보수와 수수료 체계를 적용하는 상품을 말합니다. 보수와 수수료의 차이로 Class별 기준가격은 다르게 산출되지만, 각 Class는 하나의 펀드로 간주돼 통합 운용되므로 자산운용 및 평가방법은 동일합니다.
수익증권	증권거래법상 유가증권의 일종으로 자산운용회사가 일반 대중으로부터 자금을 모아 펀드를 만들 때 이 펀드에 투자한 투자자들에게 출자비율에 따라 나눠주는 권리증서를 말합니다. 투자신탁에 가입(매입)한다는 것은 이 수익증권을 산다는 의미입니다.
보수	투자신탁의 운용 및 관리와 관련된 비용입니다. 다시 말해 재산을 운용 및 관리해 준 댓가로 고객이 지불하는 비용입니다. 이는 통상 연율로 표시되며, 신탁보수에는 운용, 판매, 수탁보수 등이 있습니다. 보수율은 상품마다 다르게 책정되는 것이 일반적입니다.
집합투자업자	투자자는 은행,증권사,보험사 등의 판매회사에서 펀드에 가입하지만 이렇게 투자자로부터 모집한 자금으로 실제 주식 등의 유가증권에 투자,운용하는 회사는 자산운용회사입니다. 자산운용회사는 투자자로부터 자금을 모은 위탁자가 되어 펀드의 운용을 업으로 하는 자로서 금감위의 허가를 받은 회사를 말합니다.
수탁회사	수탁회사란 펀드의 수탁자로서 펀드재산의 보관 및 관리를 영업으로 하는 회사를 말합니다. 현행 법은 투자자로부터 위탁받은 재산을 고유재산과 분리하여 관리하도록 규정하고 있으며, 이에 따라 투자자의 투자자금은 수탁회사에 안전하게 보관,관리되고 있습니다.
일반사무관리회사	펀드 일반사무관리업무의 위탁을 받아 펀드기준가 산정 등의 업무를 수행하는 회사를 말합니다.
판매회사	판매회사란 펀드의 판매,환매등을 주된 업무로 하는 회사를 말하며, 투자자에게 펀드를 판매하는 은행,증권사, 보험사 등이 이에 속합니다. 판매회사는 투자자 보호를 위하여 판매와 관련된 주요 법령 및 판매행위준칙을 준수할 의무가 있습니다.
매매수수료 비율	해당 운용기간중 펀드에서 지출되는 유가증권 및 파생상품등의 매매수수료 총액을 펀드의 순자산 총액으로 나눈 비율입니다.