

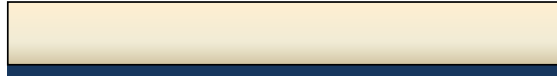
F1 [](C/A)

(: 2010 12 01 ~ 2011 02 28)

가 가 (3) (') 가 ,

()

(, 2004-9500)



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

- ▶ 책임운용전문인력
- ▶ 운용전문인력변경내역

5 비용현황

- ▶ 업자별 보수 지급현황
- ▶ 총보수비용 비율

6 투자자산매매내역

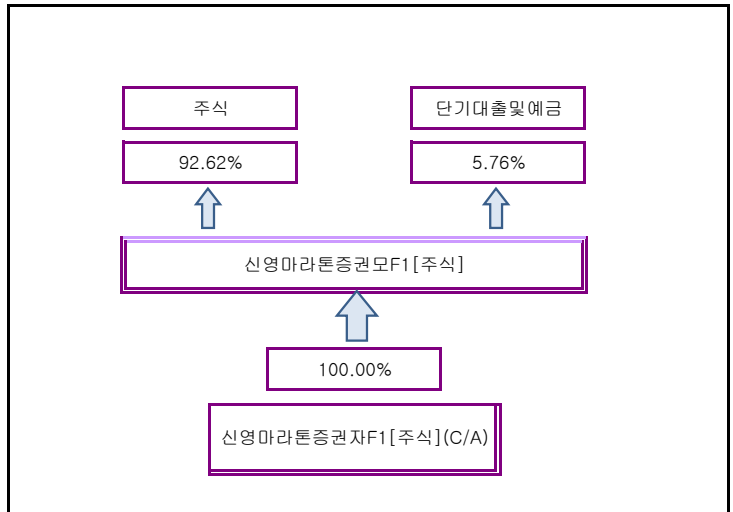
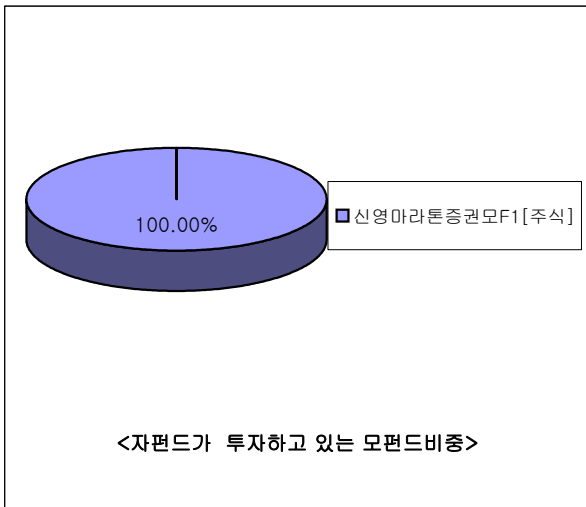
- ▶ 매매주식규모 및 회전을
- ▶ 최근 3분기 매매회전을 추이

1. 펀드의 개요

▶ 기본정보 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드 명칭		투자위험등급	금융투자협회 펀드코드
신영마라톤증권자투자신탁F1호[주식](C/A), 신영마라톤증권자투자신탁F1호[주식](운용), 신영마라톤증권모투자신탁F1호[주식]		1등급	52814, 18108, 18107
펀드의 종류	주식형, 추가형, 종류형	최초설정일	2005.12.01
운용기간	2010.12.01 ~ 2011.02.28	존속기간	가형으로 별도의 존속기간이 없
자산운용회사	신영자산운용(주)	펀드재산보관회사	외환은행
판매회사	신영증권, 외환은행, 우리투자증권	일반사무관리회사	외환펀드서비스
상품의 특징	저 평가된 주식을 매수하여 적정가치가 반영될때까지 보유하는 중장기 투자를 원칙으로 함.		

▶ 펀드 구성



※ 자펀드 자산현황을 100으로 가정하였을때 각 모펀드의 집합투자증권을 얼마만큼 투자하고 있는지를 보여줍니다.

▶ 재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
신영마라톤증권자F1[주식](운용)	자산 총액 (A)	20,471	17,939	-12.37
	부채 총액 (B)	33	17	-49.33
	순자산총액 (C=A-B)	20,438	17,922	-12.31
	발행 수익증권 총 수 (D)	18,437	18,021	-2.25
	기준가격 ^주 (E=C/D×1000)	1,108.56	994.52	-0.55
종류(Class)별 기준가격 현황				
신영마라톤증권자F1[주식](C/A)	기준가격	1,090.98	990.41	-0.96

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.

2. 운용경과 및 수익률현황

▶ 운용경과

지난 분기 주식시장은 KOSPI가 장중 2,100p을 돌파하며 사상 최고치를 경신한 이후 1,900p초반까지 하락하였으나, 재차 2,000p를 회복하는 등 변동성이 확대되고 있습니다. 미국의 주요 경제지표가 계속 호조세를 이어감에 따라 전세계적으로 경기회복 기대감이 커지고 있고 유동성이 풍부해 여전히 주식시장에 우호적인 상황이 지속되고 있으나, 리비아 사태가 장기화되면서 고유가로 인한 경기둔화 위험이 부각되고 있고, 유럽의 재정위기 및 중국을 비롯한 이머징 국가들의 추가적인 긴축 등 대외적인 환경은 불확실성이 높은 상황이 지속되고 있습니다.

저희 펀드는 비교지수수익률 대비 부진한 성과를 보였습니다. 이는 일부 업종 및 종목 주도의 투자 집중화 현상이 더 심해지면서 수익률 편차가 높게 나타나는 상황이 지속되고 있습니다. 그 결과 일부 대형주 위주의 상승세가 지속되면서 중소형주의 소외 현상이 심화되고 있고, 펀드 내 대형주 투자는 우선주로 많이 구성되어 있는 상황에서 우선주와 보통주의 괴리율은 더 벌어지고 있으며, 고배당 종목들의 배당락 회복은 더딘 상황으로 펀드 수익률 부진이 심화되었습니다.

그러나 일부 자문형랩 등의 단기투자 상품이 일부 대형주 주가만 오르는 편중 투자된 고평가 종목 위주로 하락세가 나타나면서 집중 현상이 해소되고 있어 소외된 업종 및 종목의 관심이 높아질 것으로 예상됩니다.

지난 분기에도 펀드 내 종목 교체를 활발하게 진행하였습니다. 주식편입비중은 95% 수준을 유지하면서 목표 가격에 도달하거나 투자매력이 감소한 종목들은 점진적으로 매도하고, 투자매력도가 높은 종목들은 분할 매수를 통해 지속적인 포트폴리오 교체를 실행하였습니다.

신규 편입종목으로는 우리금융지주, 삼성전자(우), 삼성생명보험, 하이록코리아, 다우기술, 대한항공 등을 편입하였고, 추가 편입종목은 KB금융지주, 전북은행, LS, 코리안리, LG상사, 지역난방공사, 유진테크 등의 비중을 높였습니다.

펀드는 기존의 투자방식 대로 철저하게 기업의 내재가치 대비 저평가되어 있는 종목의 투자비중을 늘리면서 안정적인 포트폴리오를 유지하기 위해 최선의 노력을 다하고 있습니다.

▶ 투자환경 및 운용 계획

연 초 이후에도 일부 대형주 위주의 투자 쏠림 현상이 지속되며 주식시장의 강세가 심화되고 있으나 변동성은 더욱 확대되고 있습니다. 주요 우량기업들이 금융위기 상황에서의 적극적인 제품개발과 마케팅 정책으로 시장점유율이 늘면서 이익이 증가하였고, 그 가치를 시장에서 인정 받고 있는 상황에서의 주식시장의 강세는 바람직한 것으로 판단되나, 이익 증가 속도보다 주가 상승 속도가 빨라지고 일부 종목에 투자자들의 투자 집중화가 심해지는 상황입니다. 그리고 최근 유럽 재정 위기가 다시금 부각되고, 중국의 긴축 정책이 강화되는 가운데 리비아 사태가 장기화되면서 고유가가 지속되고 있어 경기회복 속도 둔화에 대한 우려도 심화되고 있습니다.

수출 비중이 높은 국내 경기의 여건 상 중국 및 신흥 국가의 긴축이 지속되며 대외적인 불확실성이 높아지고 있습니다. 그에 비해 여전히 금리의 절대 수준은 낮기 때문에 유동자금은 주식시장에 우호적으로 작용하고 있어 주식시장의 하락 역시 제한적일 것으로 판단됩니다. 그러나 국내 주식시장만 나홀로 강세를 지속할 수는 없기에 향후에는 시장의 변동성 확대와 더불어 개별 종목의 주가 변동성 역시 확대될 것으로 예상됩니다.

따라서 저희 펀드는 향후 시장의 변동성 확대가 예상됨에 따라 주식시장의 예측에 의한 매매보다는 기존 운용방식 대로 종목별 투자매력도에 의한 포트폴리오 비중 조절에 최선을 다할 계획입니다. 그리고 2011년 경기가 안정적으로 확장되는 국면에서 실적 차별화가 더욱 분명해질 수 있는 기업들 위주로 지속적인 탐방을 통해서 발로 뛰는 운용을 실천하기 위해 최선을 다하겠습니다.

▶ 기간(누적)수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
신영마라톤증권자F1[주식] (운용)	- 0.55	9.56	13.56	17.50
(비교지수 대비 성과)	(31.84)	(36.26)	(36.13)	(37.95)
종류(Class)별 현황				
신영마라톤증권자F1[주식] (C/A)	- 0.96	8.68	12.20	15.62
(비교지수 대비 성과)	(31.43)	(35.39)	(34.77)	(36.07)
비교지수(벤치마크)	- 32.39	- 26.70	- 22.57	- 20.46

주) 비교지수(벤치마크) : (KOSPI 90%)+(CD금리(91일물) 10%)

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

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
신영마라톤증권자F1[주식] (운용)	17.50	10.25	10.25	10.25
(비교지수 대비 성과)	(37.95)	(-34.47)	(44.32)	(6.64)
종류(Class)별 현황				
신영마라톤증권자F1[주식] (C/A)	15.62	76.52	16.08	63.02
(비교지수 대비 성과)	(36.07)	(31.81)	(50.14)	(59.42)
비교지수(벤치마크)	- 20.46	44.72	- 34.07	3.61

주) 비교지수(벤치마크) : (KOSPI 90%)+(CD금리(91일물) 10%)

※ 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	장내	장외		실물자산	기타			
전기	2,200	0	0	0	0	0	0	0	0	5	-88	2,117
당기	19	0	0	0	0	0	0	0	0	6	-78	-53

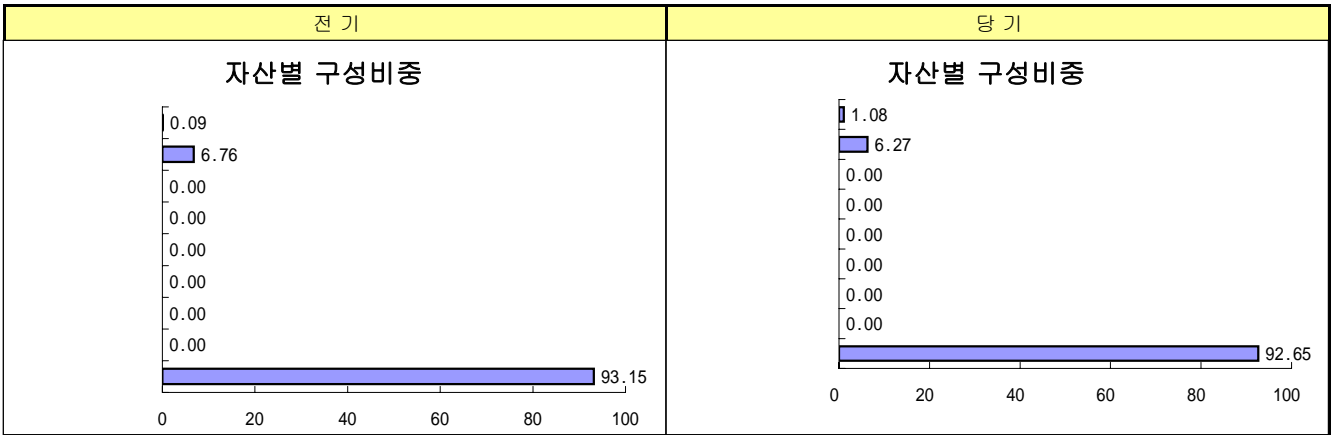
3. 자산현황

▶ 자산구성현황

(단위 : 백만원,%)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	16,618	0	0	0	0	0	0	0	0	1,125	194	17,938
(0.00)	(92.65)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(6.27)	(1.08)	(100.00)
합계	16,618	0	0	0	0	0	0	0	0	1,125	194	17,938

* () : 구성 비중

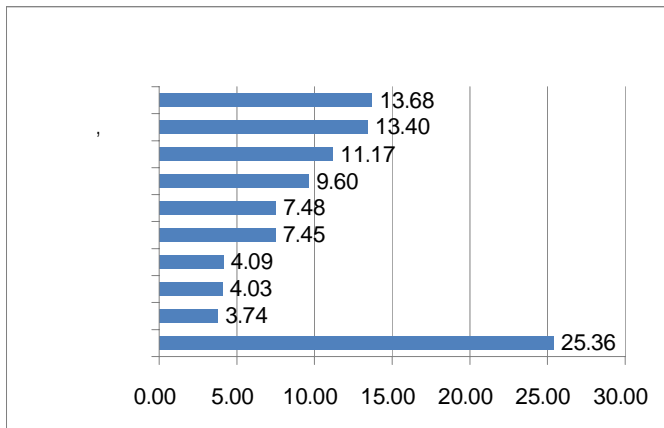


주) 위의 결과는 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

▶ 주식업종별 투자비중

(단위 : %)

종목명	비중	종목명	비중
1 금융업	13.68	6 유통업	7.45
2 전기, 전자	13.40	7 제조	4.09
3 서비스업	11.17	8 철강및금속	4.03
4 운수장비	9.60	9 보험	3.74
5 화학	7.48	10 기타	25.36



▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중		
1	주식	삼성전자	5.23	6	주식	KT	2.96
2	주식	현대차우	4.99	7	단기상품	은대(외환은행)	2.82
3	주식	하나금융지주	4.66	8	주식	LG화학우	2.76
4	주식	KB금융	3.84	9	주식	POSCO	2.74
5	단기상품	콜론(한국증권금융)	3.46	10	주식	우리금융	2.59

※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	1,016	937	5.23	대한민국	KRW	전기,전자	
현대차우	15,089	894	4.99	대한민국	KRW	운수장비	
하나금융지주	18,567	835	4.66	대한민국	KRW	금융업	
KB금융	12,482	689	3.84	대한민국	KRW	금융업	
KT	13,582	531	2.96	대한민국	KRW	통신업	
LG화학우	3,515	495	2.76	대한민국	KRW	화학	
POSCO	1,070	492	2.74	대한민국	KRW	철강및금속	
우리금융	34,062	464	2.59	대한민국	KRW	금융업	

주) 투자대상 상위 10종목 및 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재 또는 발행주식 총수의 1% 초과 종목

▶ 단기대출 및 예금

단위 : 주, 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	발행국가	통화
예금	외환은행	2009-12-01	4	2.30		대한민국	KRW
단기대출	한국증권금융	2011-02-28	619	2.58	2011-03-02	대한민국	KRW
예금	외환은행	2009-12-03	500	2.30		대한민국	KRW

주) 투자대상 상위 10종목 및 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재

4. 투자운용전문인력 현황

▶ 책임운용전문인력

(단위:백만원,개)

성명	직위	나이	운용중인 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모		협회등록번호
			펀드수	운용 규모			
허남권		49	1	339,880	0	0	2109000131
이현우		46	5	739,498	1	90,700	2109000324

주) 성명이 굵은 글씨로 표시된 것이 책임운용전문인력이며, '책임 운용전문인력'이란 운용전문인력 중 투자전략 수립 및 투자 의사결정 등에 있어 주도적이고 핵심적인 역할을 수행하는 자를 말함

※성과보수가 있는 펀드 및 투자일임계약 운용규모 :

▶ 운용전문인력변경내역

기간	운용전문인력
2010.11.19~현재	이현우

5. 비용 현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기	
		금액	비율	금액	비율
신영마라톤증권자F1[주식](운용)	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	0	0.00	0	0.00
신영마라톤증권자F1[주식](C/A)	자산운용사	36	0.16	31	0.16
	판매회사	50	0.22	44	0.22
	펀드재산보관회사(신탁업자)	2	0.01	1	0.01
	일반사무관리회사	1	0.00	1	0.00
	보수합계	88	0.40	77	0.39
	기타비용**	0	0.00	0	0.00
	매매·중개수수료	0	0.00	0	0.00

* 펀드의 순자산총액 대비 비율

** 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예탁 및 결제비용 등 펀드에서 경상적·반복적으로 지출된 비용으로서 매매·중개수수료는 제외한 것임

※ 성과보수내역 :

※ 발행분담금내역 :

▶ 총보수,비용비율

(단위 : 연환산, %)

	구분	해당 펀드		상위펀드 비용 합산	
		총보수·비용비율	중개수수료 비율	합성총보수·비용비율	매매·중개수수료 비율
신영마라톤증권자F1[주식](운용)	전기	-0.0052	0	-0.0052	0.1317
	당기	0.0048	0	0.0048	0.141
종류(Class)별 현황					
신영마라톤증권자F1[주식](C/A)	전기	1.6025	0	1.5972	0.1328
	당기	1.6024	0	1.6072	0.1416

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.

주3) 모자형의 경우 모펀드에서 발생한 비용을 자펀드가 차지하는 비율대로 안분하여 합산한 수치입니다.

6. 투자자산매매내역

▶ 매매주식규모 및 회전을

(단위 : 백만원, %)

신영마라톤증권모F1[주식]

매수		매도		매매회전율(주)	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
162,284	4,675	115,379	4,070	16.53	67.06

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

▶ 최근 3분기 매매회전을 추이

(단위 : 백만원, %)

신영마라톤증권모F1[주식]

10년06월01일 ~10년08월31일	01년09월01일 ~01년11월30일	20년12월01일 ~20년02월28일
34.95	25.85	16.53

공지사항

이 보고서는 자본시장법에 의해 신영마라톤증권자투자신탁F1호[주식](C/A)의 자산운용회사인 '신영자산운용(주)'이 작성하여 신탁업자인 '외환은행'의 확인을 받아 판매회사인 '신영증권, 외환은행, 우리투자증권'을 통해 투자자에게 제공됩니다. 다만 일괄 예탁된 펀드의 신탁업자 확인기간은 일괄 예탁된 날 이후 기간에 한합니다.

: 신영자산운용(주) <http://www.syfund.co.kr> /
금융투자협회 <http://dis.fundservice.net>