

신영퇴직연금배당채권 증권 자투자신탁(채권혼합)
[혼합채권형 펀드]

[자산운용보고서]

(운용기간: 2011년 10월 24일 - 2012년 01월 23일)

- 이 상품은 [혼합채권형 펀드] 로서,
[추가 입금이 가능한 추가형 펀드입니다.]
- 자산운용보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의거 자산운용회사가 작성하며,
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)

목 차

1. 펀드의 개요
2. 운용경과 및 수익률 현황
3. 자산현황
4. 투자운용인력 현황
5. 비용현황
6. 투자자산매매내역
7. 공지사항

<참고 - 펀드용어정리>

1. 펀드의 개요

▶ 기본정보

적용법률:	자본시장과 금융투자업에 관한 법률	위험등급	3등급(중간위험)
--------------	--------------------	-------------	------------------

펀드명칭		금융투자협회 펀드코드	
신영퇴직연금채권 증권 모투자신탁(채권)		53637	
신영퇴직연금배당주식 증권 모투자신탁(주식)		54007	
신영퇴직연금배당채권 증권 자투자신탁(채권혼합)		54209	
펀드의 종류	[투자신탁],[증권펀드](혼합채권형), 추가형, 개방형, 모자형	최초설정일	2006.01.24
운용기간	2011.10.24 - 2012.01.23	존속기간	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	신영자산운용	판매회사	농협, 우리투자증권, 대우증권 외 18개
펀드재산보관회사 (신탁업자)	국민은행	일반사무관리회사	신한아이타스
상품의 특징			
시총금리 이상의 투자수익을 지속적으로 얻기 위하여 배당수익률이 우수한 종목 및 저평가 가치주에 중장기 투자를 하여 안정적인 수익의 실현을 목표로 하는 혼합채권형 펀드임.			

주) 펀드의 자세한 판매회사는 금융투자협회 홈페이지 [<http://dis.fundservice.net>],
운용사 홈페이지 [www.syfund.co.kr] 에서 확인하실 수 있습니다.

▶ 재산현황

(단위: 원, %)

펀드명칭	항목	전 기 말	당 기 말	증감률
신영퇴직연금배당채권 증권 자투자신탁(채권혼합)	자산총액	48,715,775,641	50,856,013,434	4.39
	부채총액	97,204,088	97,959,079	0.78
	순자산총액	48,618,571,553	50,758,054,355	4.40
	기준가격	966.93	1,003.46	3.78

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

※ 분배금내역

(단위: 백만원, 백만좌)

분배금 지급일	분배금 지급금액	분배후 수탁고	기준가격(원)		비고
			분배금 지급전	분배금 지급후	
2012.01.25	175	50,583	1,003.46	1,000.00	

2. 운용경과 및 수익률 현황

▶ 운용경과

<p>[주식부문]</p> <p>작년 8월부터 본격적으로 불거진 유로존의 소버린 리스크는 시장을 단기간에 20%가량 하락시키며 투자심리를 공포로 몰고갔으나 그리스국채 탕감, 은행들의 자본확충, 구제금융 확대 등으로 리스크가 완화되면서 4분기 들어 큰 폭의 반등세를 보였습니다.</p> <p>그러나 여전히 이탈리아와 스페인 등 타부실국가들로의 리스크 확대에 대한 우려로 주식시장은 지지부진한 양상을 보이며 연간수익률 -11%로 2011년을 마감하였습니다. 연말로 갈수록 시장의 전반적인 흐름은 부진했으나 배당을 노린 매수세 유입과 중소형주들의 상승세 효과로 본 펀드는 양호한 성과를 보였습니다.</p>
--

연 초 이후 주식시장은 보수적인 투자심리에도 불구하고 예상보다 유럽의 유동성위기가 심각하지 않고 글로벌 거시경제환경이 우호적인 양상을 보임에 따라 전반적인 금융시장 회복 기대감에 따라 급상승하는 모습을 보였습니다.

지난 3개월간 수익률은 비교지수 대비 양호한 성과를 보였는데, 변동성이 큰 시장이 지속되면서 보수적으로 안정적인 투자스타일을 유지해 온 것이 긍정적인 요인으로 작용한 것으로 판단됩니다.

[채권부문]

지난 한 분기 동안 채권시장은 유로존 국가들의 재정위기가 그리스를 넘어 이탈리아, 스페인으로 전염될 것이라는 우려감이 높아지면서 강세를 보였습니다. 대외 경제의 불확실성이 높아지면서 정책금리 인하 기대감이 형성되었고 채권금리의 하락폭은 더욱 확대되기도 하였지만, 한국은행의 기준금리 정상화 의지에는 변함이 없음이 확인됨에 따라 금리 낙폭은 제한되는 모습이었습니다. 채권시장은 매수세가 견조하게 이어지는 가운데 유로존 상황에 주목하면서 높은 가격 수준에서 박스권 흐름을 지속하고 있습니다.

본 펀드는 지난 분기 동안 보수적인 관점에서 채권자산을 운용하였습니다. 가격변동 예측을 통한 단기적인 트레이딩은 자제하였고, 국공채를 중심으로 자산을 편입하여 안정적인 수익을 실현하였습니다.

▶ 투자환경 및 운용계획

[주식부문]

당분간 주식시장은 유럽발 재정위기 해결방안의 진행상황에 따라 영향을 받을 수 밖에 없을 것으로 보이며, 또한 글로벌 전반적인 경기침체 우려에서도 자유롭지 못해 불확실성이 여전히 큰 국면이 지속될 것으로 보입니다. 또한 4분기 실적발표와 연간 가이드스 발표 등을 앞두고 실적모멘텀에 따른 종목별 차별화도 예상됩니다.

한동안 증시의 등락 국면이 지속될 것이라는 판단 하에 운용에 있어서도 시장의 방향성에 대한 판단보다는 여전히 각 기업의 펀더멘털과 저평가 정도에 무게를 둔 종목 중심의 투자방식이 바람직하다는 생각이며, 연말 배당을 받은 고배당주들을 다시 한 번 면밀히 검토하고 필요 시 다른 가치주로 교체매매를 진행할 계획입니다.

시장의 불확실성 지속에 따라 종목별로 밸류에이션 매력이 높아지는 종목들이 늘어나고 있어 장기투자자의 관점에서는 좋은 매수기회를 제공하고 있다고 판단하고 있으며, 이에 따라 저평가 영역으로 진입하는 우량 가치주들의 비중을 확대하여 향후 수익률 제고에 힘쓰도록 하겠습니다.

[채권부문]

당사는 다음 한 분기 동안 채권시장이 박스권의 가격등락을 지속하며 완만한 강세 흐름을 지속할 것으로 예상하고 있습니다. 국내 물가상승률이 고점을 통과했다는 점, 선진국 경기 둔화에 따라 대외 의존도가 높은 우리나라 경기 역시 수출둔화가 가시화되고 소비와 투자 또한 부진한 모습을 보이며 하강 국면에 접어들었다는 점 등은 채권시장의 강세 요인이 되겠지만, 미국의 경제가 점진적인 회복 추세에 있다는 점, 기준금리 수준을 고려했을 때 현재 채권가격은 매우 높은 수준이라는 점은 채권시장의 약세 요인이 될 것입니다.

이에 따라 본 펀드는 중립적인 관점에서 채권 자산의 듀레이션 관리를 할 계획이며, 상대적으로 저평가된 채권이 있을 경우 적극적인 교체매매를 통해 수익률 제고를 위해 최선을 다할 것입니다.

▶ 기간수익률

(단위: %)

펀드명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근12개월	최근2년	최근3년	최근5년
	11.10.24 ~ 12.01.23	11.07.24 ~ 12.01.23	11.04.24 ~ 12.01.23	11.01.24 ~ 12.01.23	10.01.24 ~ 12.01.23	09.01.24 ~ 12.01.23	07.01.24 ~ 12.01.23
신영퇴직연금배당채권 증권 자투자신탁 (채권혼합)	3.78	-1.58	-1.04	0.35	11.50	34.67	54.79
(비교지수대비 성과)	(0.86)	(0.49)	(0.78)	(-0.65)	(-0.01)	(0.45)	(18.77)
비 교 지 수	2.92	-2.07	-1.82	1.00	11.51	34.22	36.02

※ 비교지수 : (0.36 * [KOSPI]) + (0.54 * [KOFIA통안채 2년]) + (0.1 * [CD금리])

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

▶ 추적오차

(단위: %)

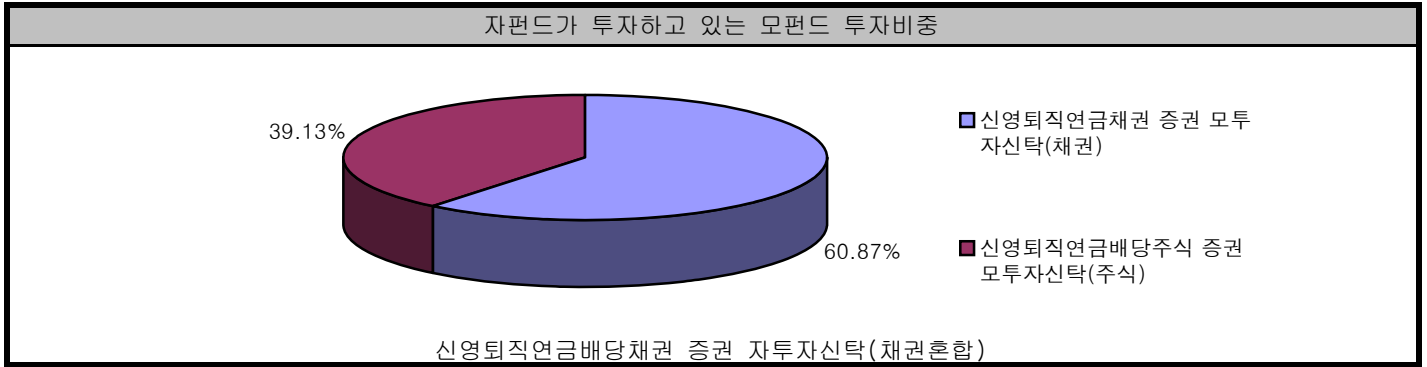
※ 해당사항 없음

▶ 손익현황

(단위: 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자 증권	장내	장외		실물 자산	기타			
전기	-2,891	313	0	-	0	-	-	-	-	64	-1	-2,515
당기	3,373	-648	0	-	0	-	-	-	-	-118	2	2,608

▶ 펀드 구성



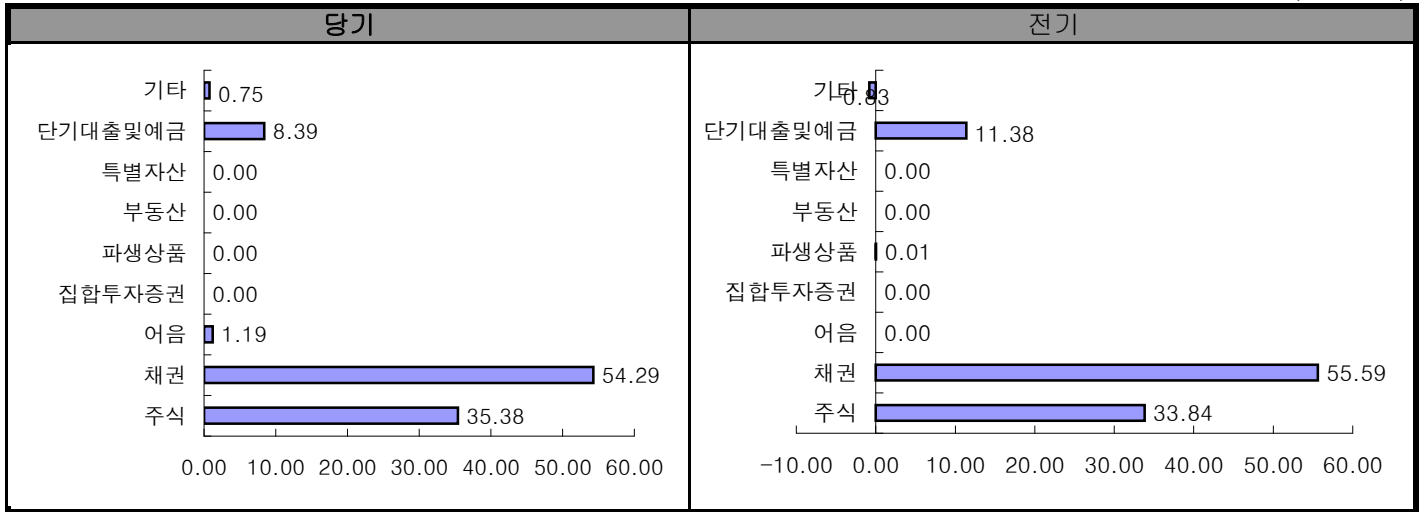
주) 위의 도표 및 그림은 현재 투자자가 가입하고 있는 자펀드만을 대상으로 보여주고 있습니다.

자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비중을 나타냅니다.

3. 자산현황

▶ 자산구성현황

(단위: %)



(단위: 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합 투자 증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	17,992 (35.38)	27,611 (54.29)	606 (1.19)	- -	- -	- -	- -	- -	- -	4,266 (8.39)	381 (0.75)	50,856 (100.00)
합계	17,992 (35.38)	27,611 (54.29)	606 (1.19)	- -	- -	- -	- -	- -	- -	4,266 (8.39)	381 (0.75)	50,856 (100.00)

* () : 구성 비중

주) 위의 자산구성현황은 투자자가 가입한 자펀드의 실제 자산구성내역이 아니고, 투자자의 이해를 돕기위해, 모펀드의 자산구성 내역과 해당 자집합투자기구가 각 모집합투자기구에서 차지하고 있는 비율 등을 감안하여 산출한 것입니다.

▶ 환헤지에 관한 사항

※ 해당사항 없음

주) 환헤지란 환율 변동으로 인한 외화표시자산의 가치변동위험을 선물환계약 등을 이용하여 줄이는 것을 말하며, 환헤지 비율은 기준일 현재 펀드에서 보유하고 있는 총 외화자산의 평가액 대비, 환헤지 규모를 비율로 표시한 것을 말합니다.

[펀드수익률에 미치는 효과]

※ 해당사항 없음

▶ 주요자산보유현황

※ 펀드자산 총액에서 상위 10종목, 자산총액의(파생상품의 경우 위험평가액) 5% 초과 보유종목 및 발행주식 총수의 1% 초과 종목의 보유내역을 보여줍니다.

※ 보다 상세한 투자대상자산 내역은 금융투자협회 전자공시사이트의 펀드 분기영업보고서 및 결산보고서를 참고하실 수 있습니다. 단, 협회 전자공시사이트에서 조회한 분기영업보고서 및 결산보고서는 본 자산운용보고서와 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

▶ 주식

※ 해당사항 없음

▶ 채권

(단위: 백만원, %)

종 목 명	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중	비고
국고0350-1609(11-5)	4,399	4,451	2011.09.10	2016.09.10		RF	8.75	8.75
인천광역시도시개	2,548	2,559	2011.09.16	2014.09.16		AA+	5.03	5.03
칼제철차유동화1-18	2,354	2,370	2011.11.08	2014.03.08		AA-	4.66	
주택금융공사MBS201	2,208	2,222	2011.11.24	2012.11.24		AAA	4.37	
국고0400-1603(11-1)	2,055	2,122	2011.03.10	2016.03.10		RF	4.17	
통안0338-1212	2,038	2,048	2010.12.02	2012.12.02		RF	4.03	
SC제일은행11-08-할	2,038	2,000	2011.08.11	2012.08.11		AAA	3.93	
국민주택1종07-05	1,698	1,946	2007.05.31	2012.05.31		RF	3.83	
통안0390-1308-02	1,698	1,724	2011.08.02	2013.08.02		RF	3.39	

▶ 어음

※해당사항 없음

▶ 집합투자증권

※해당사항 없음

▶ 장내파생상품

※해당사항 없음

▶ 장외파생상품

※해당사항 없음

▶ 부동산(임대)

※해당사항 없음

▶ 부동산 - 자금대여/차입

※해당사항 없음

▶ 특별자산

※해당사항 없음

▶ 단기대출 및 예금

(단위: 백만원, %)

종 류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비고
콜론	삼성증권	2012.01.20	2,177	3.27	2012.01.26	

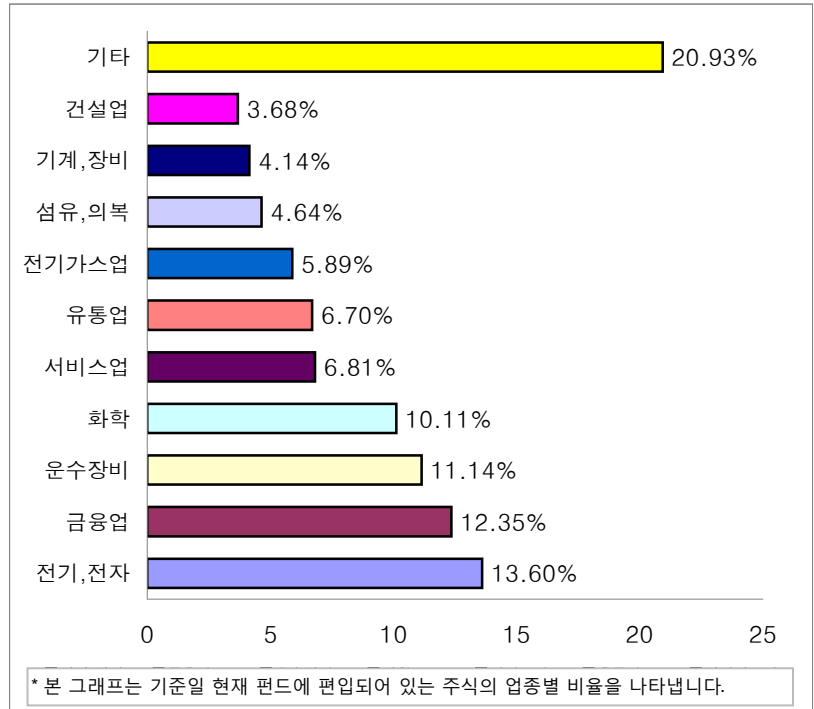
▶ 기타자산

※해당사항 없음

▶ 업종별(국내주식) 투자비중

(단위: 백만원, %)

	업종명	평가액	보유비율
1	전기,전자	2,447	13.60
2	금융업	2,222	12.35
3	운수장비	2,005	11.14
4	화학	1,819	10.11
5	서비스업	1,226	6.81
6	유통업	1,205	6.70
7	전기가스업	1,060	5.89
8	섬유,의복	836	4.64
9	기계,장비	745	4.14
10	건설업	661	3.68
11	기타	3,766	20.93
	합 계	17,992	100.00



주) 보유비율=평가액/총평가액*100

주) 위 업종구분은 한국거래소 업종구분을 따릅니다

▶ 업종별(해외주식) 투자비중

※해당사항 없음

▶ 국가별 투자비중

발행(상장)국가별 투자비중

* 일부 해외종목의 경우 거래소 상장국가와 실제 발행국가가 상이할 수 있습니다.

※해당사항 없음

4. 투자운용인력 현황

▶ 투자운용인력(펀드매니저)

성명	직위	운용중인 다른 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용 규모		협회등록번호
		펀드 (개)	운용규모 (백만원)	펀드 (개)	운용규모 (백만원)	
허남권	본부장	4	1,112,957	1	121,046	2109000131
박인희	팀장	9	185,480	3	12,577	2109001091
김창섭	팀장	22	213,468	0	0	2109000432

주) 성명이 굵은 글씨로 표시된 것이 책임투자운용인력이며, 책임투자운용인력 이란 투자운용인력중 투자전략 수립 및 투자 의사 결정 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 자산 운용보고서가 제공하는 정보의 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

▶ 투자운용인력 변경내역

기 간	투자운용인력
2011.04.29 ~ 현재	박인희
2011.04.29 ~ 2011.08.31	김기민
2011.09.01 ~ 현재	김창섭

(주 1) 2012.01월 기준 최근 3년간의 투자운용인력 변경 내역입니다.

▶ 해외 투자운용인력

※ 해당사항 없음

▶ 해외 위탁운용

※ 해당사항 없음

5. 비용현황

▶ 보수 및 비용 지급현황

(단위: 백만원, %)

펀드 명칭	구 분	전 기		당 기	
		금액	비율(%)*	금액	비율(%)*
신영퇴직연금배당채권 증권 자투자신탁 (채권혼합)	자산운용회사	28.14	0.23	28.67	0.23
	판매회사	65.46	0.54	66.70	0.54
	펀드재산보관회사(신탁업자)	2.45	0.02	2.49	0.02
	일반사무관리회사	1.84	0.02	1.87	0.02
	보수 합계	97.89	0.80	99.73	0.80
	기타비용**	0.73	0.00	0.73	0.00
	매매·중개수수료	0.23	0.00	0.23	0.00

* 펀드의 순자산총액(기간평잔) 대비 비율

** 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예약 및 결제비용 등 펀드에서 경상적·반복적으로 지출된 비용으로서 매매·중개 수수료는 제외한 것입니다.

※ 성과보수내역 : 해당사항 없음

▶ 총보수비용 비율

(단위: 연환산, %)

펀드 명칭	구분	해당 펀드			상위펀드 비용 합산		
		총보수·비용 비율(A)	매매·중개수수 료비율(B)	합계(A+B)	총보수·비용 비율(A)	매매·중개수수 료비율(B)	합계(A+B)
신영퇴직연금배당채권 증권 모투자신탁(채권)	전기	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
	당기	0.01	0.00	0.01	0.01	0.00	0.01
신영퇴직연금배당주식 증권 모투자신탁(주식)	전기	-	0.13	0.13	-	0.13	0.13
	당기	-	0.14	0.14	-	0.14	0.14
신영퇴직연금배당채권 증권 자투자신탁(채권혼합)	전기	0.81	0.00	0.81	0.81	0.05	0.86
	당기	0.81	0.00	0.81	0.81	0.05	0.86

주1) 총보수, 비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수와 기타비용총액을 순자산 연평잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총보수·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.

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

6. 투자자산매매내역

▶ 매매주식규모 및 회전을

(단위: 주, 백만원, %)

신영퇴직연금채권 증권 모투자신탁(채권)

매 수		매 도		매매회전율 ^(주1)	
수 량	금 액	수 량	금 액	해당기간	연환산
-	-	-	-	-	-

주1) 해당운용기간 중 매도한 주식가액의 총액을 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가액으로 나눈 비율

▶ 최근3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2011.01.24 ~ 2011.04.23	2011.04.24 ~ 2011.07.23	2011.07.24 ~ 2011.10.23
-	-	-

주) 매매회전율이 높을 경우 매매거래수수료(0.1%내외) 및 증권거래세(매도시 0.3%) 발생으로 실제 투자자가 부담하게 되는 펀드 비용이 증가합니다.

▶ 매매주식규모 및 회전을

(단위: 주, 백만원, %)

신영퇴직연금배당주식 증권 모투자신탁(주식)

매 수		매 도		매매회전율 ^(주1)	
수 량	금 액	수 량	금 액	해당기간	연환산
113,080	3,715	201,434	3,367	17.68	70.13

주1) 해당운용기간 중 매도한 주식가액의 총액을 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가액으로 나눈 비율

▶ 최근3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2011.01.24 ~ 2011.04.23	2011.04.24 ~ 2011.07.23	2011.07.24 ~ 2011.10.23
30.61	49.09	17.50

주) 매매회전율이 높을 경우 매매거래수수료(0.1%내외) 및 증권거래세(매도시 0.3%) 발생으로 실제 투자자가 부담하게 되는 펀드 비용이 증가합니다.

7. 공지사항

- * 고객님의 가입하신 펀드는 모자형 구조로써 이 자산운용보고서의 자산구성현황, 보유종목, 보수 및 비용 등의 정보는 고객님의 가입한 [신영퇴직연금배당채권 증권 자투자신탁(채권혼합)]가 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.
- * 고객님의 가입하신 펀드는 [자본시장과 금융투자업에 관한 법률]의 적용을 받습니다.
- * 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 [신영퇴직연금배당채권 증권 자투자신탁(채권혼합)]의 자산운용회사인 [신영자산운용]이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 [국민은행]의 확인을 받아 판매회사인 [농협(퇴직연금),우리투자증권(LG증권),대우증권 외 18개]을(를) 통해 투자자에게 제공됩니다.

각종 보고서 확인 : 신영자산운용 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 집합투자재산의 60%이상을 투자하는 펀드입니다.
추가형	기존에 설정된 펀드에 추가로 설정이 가능한 펀드입니다.
종류형	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.