

# 자산운용보고서

신영마라톤증권투자신탁K-1호(주식)

(운용기간 : 2012년01월27일 ~ 2012년04월26일)

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

**신영자산운용(주)**

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

## 목 차

- 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 투자운용인력 현황
  - ▶ 투자운용인력(펀드매니저)
  - ▶ 해외 운용 수탁회사
- 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
신영마라톤증권투자신탁K-1호(주식)운용, 신영마라톤증권투자신탁K-1호(주식)A형, 신영마라톤증권투자신탁K-1호(주식)C형		1등급	58789, 94070, 58790
펀드의 종류	주식형, 추가형, 종류형	최초설정일	2006.07.27
운용기간	2012.01.27 ~ 2012.04.26	존속기간	추가형으로 별도의 존속기간이 없음
자산운용회사	신영자산운용(주)	펀드재산보관회사	(주)국민은행
판매회사	(주)국민은행	일반사무관리회사	외환펀드서비스(주)
상품의 특징	저평가된 주식을 매수하여 적정가치가 반영될때까지 보유하는 중장기 투자를 원칙으로 함.		

## ▶ 재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
신영마라톤증권K-1(주식)	자산 총액 (A)	79,234	70,573	-10.93
	부채 총액 (B)	676	1,378	103.96
	순자산총액 (C=A-B)	78,558	69,195	-11.92
	발행 수익증권 총 수 (D)	89,477	81,616	-8.79
	기준가격(주) (E=C/D×1000)	877.97	847.82	-3.43
종류(Class)별 기준가격 현황				
신영마라톤증권K-1(주식)A형	기준가격	873.51	841.22	-3.70
신영마라톤증권K-1(주식)C형	기준가격	871.57	838.41	-3.80

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

올해 들어 주식시장은 2~3월에 KOSPI 지수 기준으로 2,000p를 상향돌파하며 호조세를 이어가기도 하였으나 유럽 재정위기가 재부각되고 중국의 경기부양책 기대감이 무산되면서 4월들어 가파른 조정 양상을 보이고 있습니다. 지난 3개월동안 대형주와 중소형주 및 코스닥 종목군들의 주가 수익률은 큰 차이를 보였고 업종간 수익률 격차도 확대되는 모습이 이어졌습니다.

같은 기간 동안 양호한 주가 흐름을 보였던 업종은 반도체, 생활용품, 자동차 및 부품, 상업서비스, 음식료 및 담배로 주도 업종은 IT와 자동차에 집중되는 한편, 실적이 안정성에서 우위를 보이고 있는 필수소비재가 선전하는 모습이었습니다. 반면, 연초 중국 경기 부양 기대감 등으로 강세를 보였던 소재, 에너지 업종은 큰 폭의 주가 조정을 보였고 유틸리티, 디스플레이, 증권 업종 역시 부진한 모습이었습니다.

본 펀드는 이 기간 동안 내재가치에 비해 보다 저평가되어 거래 중인 기업군과 양호한 실적을 이어나가는 기업들로의 교체매매를 꾸준히 실행하여 왔지만 업종간, 종목간 주가 괴리가 극단적으로 나타나면서 고전하였습니다. 특히, 저평가 정도가 심한 중소형주의 비중이 높은 포트폴리오 구조상 대형주에 편중된 주가 상승은 지수 대비 수익률에 부정적인 영향을 미쳤습니다. 지난 3개월 동안 본 펀드는 -3.43%의 수익률을 보여 비교지수 +0.42%에 크게 못미치는 부진한 수익률을 보였습니다.

## ▶ 투자환경 및 운용 계획

최근 그리스, 스페인, 이탈리아 등 재정위기가 거론되고 있는 국가들의 국채 수익률이 다시금 상승추세를 보이고 프랑스, 독일 등 올해 대선을 치르면서 정권교체 등으로 인해 향후 해법과 진행과정에 대해 우려감이 있는 것은 사실입니다. 또한, 중국의 투자, 생산, 소비 지표가 부진한 흐름을 보이고 있음에도 정책당국의 부양책이 일부 지연되거나 시장의 기대치에 못미치는 모습이 관찰되고 있습니다. 현재로서는 유럽 재정위기와 같은 기존 악재는 시간이 가면서 주가에 반영된 부분이 있어 그리스가 유로 탈퇴한다 하더라도 그 충격은 당기에 그칠 것으로 보입니다. 단, 미국의 제3차 양적완화 정책, 유럽 중앙은행의 대규모 장기대출 프로그램, 중국의 지준율과 정책금리 인하 등 시장에서 기대하는 유동성 확대 기조는 추가적인 경기 지표 악화가 선행되어야 본격화될 것으로 보입니다.

한편, 작년 4분기부터 지수 상승을 주도해온 IT, 자동차 부문의 실적 흐름은 올해 3분기까진 양호할 것으로 보이고 주가가 부진했던 소재와 산업재 업종은 실적 모멘텀이 크진 않지만 실적이나 자산가치 대비 주가 부담이 상당히 줄어든 상태로 보입니다. 작년 하반기부터 지금까지는 실적 증가가 특출난 업종 대표주가 더욱 더 비싸지고 실적 모멘텀이 다소 약한 회사들은 당장 싸더라도 주가 하락폭이 심화되는 시기였다면 이제 기존 주도주와 소외주 사이에서 비중 조절에 대해 고민해볼 때라고 생각합니다. 현재 시장의 가장 큰 잠재적 악재는 모두가 다 아는 악재라기 보다는 기대 수준 자체라고 판단하기 때문입니다.

당사는 장기적으로 중국을 비롯한 신흥시장 소비주, 구조적인 수요 증가가 예상되는 IT 소재주에 대해서는 긍정적인 관점을 유지하고 있습니다. 또한, 그 동안 소외되어온 일부 저평가 음식료주, 자동차 부품주, 일부 철강, 화학주에 대해서도 지속적인 리서치를 통해 종목발굴을 꾸준히 하려고 합니다. 현재로서는, 내재가치 대비 저평가된 주식에 집중한다는 가치투자 철학에 충실하면서도 기존에 갖고 있던 관점이나 펀드에서 보유하고 있는 종목을 고집하기보다는 열린 생각과 부지런함으로 더 나은 투자 대안을 찾는 것이 중요하다고 생각합니다. 최근 수익률이 다소 부진하기는 하지만 기업가치가 상승하는 종목에 보다 집중하고, 실제 기업이 처한 상황과 시장의 과도한 비관론 등을 적절히 판단하면서 장기 수익률을 제고할 수 있도록 최선을 다하겠습니다.

**▶ 기간(누적)수익률**

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
신영마라톤증권K-1(주식)	-3.43	-0.44	-15.22	-16.48
(비교지수 대비 성과)	(-3.86)	(-4.03)	(-7.17)	(-7.14)
종류(Class)별 현황				
신영마라톤증권K-1(주식)A형	-3.70	-0.96	-15.88	-17.34
(비교지수 대비 성과)	(-4.12)	(-4.54)	(-7.83)	(-8.00)
신영마라톤증권K-1(주식)C형	-3.80	-1.18	-16.16	-17.70
(비교지수 대비 성과)	(-4.23)	(-4.76)	(-8.11)	(-8.36)
비교지수(벤치마크)	0.42	3.58	-8.05	-9.35

주) 비교지수(벤치마크) : KOSPI 90.0%, CD91 10.0%

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

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
신영마라톤증권K-1(주식)	-16.48	3.89	36.93	38.96
(비교지수 대비 성과)	(-7.14)	(-8.08)	(-4.87)	(11.06)
종류(Class)별 현황				
신영마라톤증권K-1(주식)A형	-17.34	-	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-8.00)	-	-	-
신영마라톤증권K-1(주식)C형	-17.70	0.96	31.14	29.09
(비교지수 대비 성과)	(-8.36)	(-11.01)	(-10.66)	(1.19)
비교지수(벤치마크)	-9.35	11.97	41.80	27.90

주) 비교지수(벤치마크) : KOSPI 90.0%, CD91 10.0%

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

**▶ 손익현황**

(단위 : 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
전기	2,379	0	0	0	0	0	0	0	27	-1	2,405	
당기	-2,267	0	0	0	0	0	0	0	8	0	-2,259	

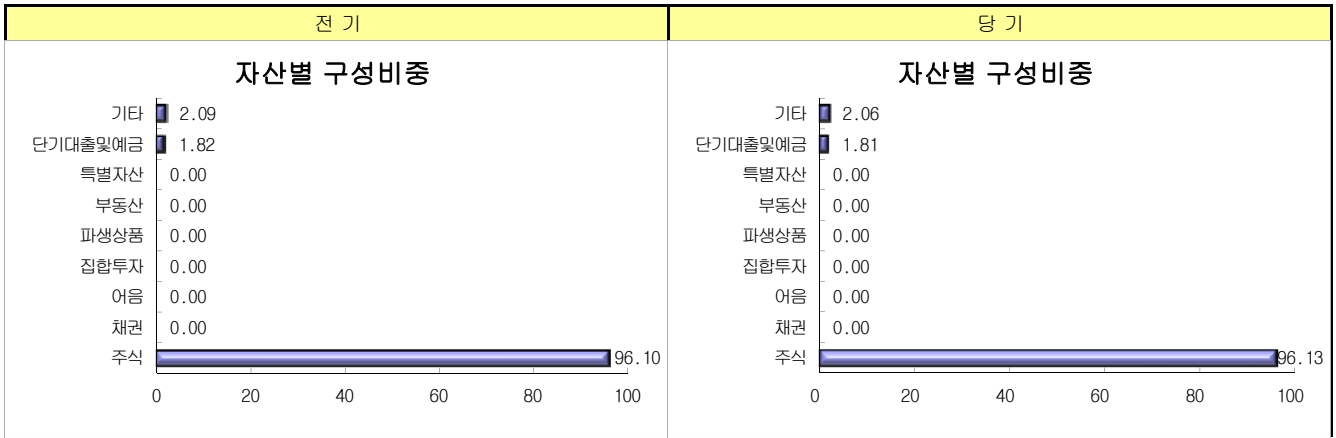
**3. 자산현황**

**▶ 자산구성현황**

(단위 : 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW (0.00)	67,841 (96.13)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	1,276 (1.81)	1,456 (2.06)	70,573 (100.00)
합계	67,841	0	0	0	0	0	0	0	0	1,276	1,456	70,573

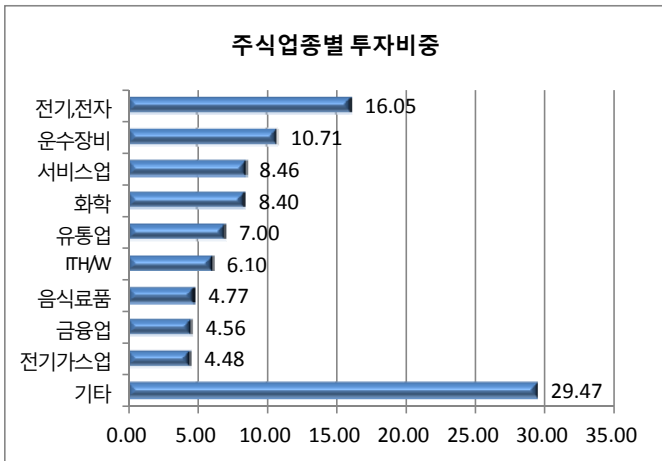
\* ( ) : 구성 비중



▶ **주식업종별 투자비중**

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	전기, 전자	16.05	6	IT H/W	6.10
2	운수장비	10.71	7	음식료품	4.77
3	서비스업	8.46	8	금융업	4.56
4	화학	8.40	9	전기가스업	4.48
5	유통업	7.00	10	기타	29.47



주) 위 업종구분은 한국거래소의 업종구분을 따릅니다.

▶ **투자대상 상위 10종목**

(단위 : %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중		
1	주식	삼성전자	10.02	6	주식	유진테크	2.43
2	주식	현대차우	5.68	7	주식	현대중공업	2.40
3	주식	파라다이스	3.31	8	주식	한국전력	2.31
4	주식	대림산업	3.08	9	주식	동양생명	2.23
5	주식	하나금융지주	2.64	10	주식	삼성물산	2.20

※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	5,277	7,071	10.02	대한민국	KRW	전기, 전자	
현대차우	55,182	4,006	5.68	대한민국	KRW	운수장비	
파라다이스	232,565	2,337	3.31	대한민국	KRW	오락·문화	
대림산업	21,191	2,172	3.08	대한민국	KRW	건설업	
하나금융지주	45,464	1,864	2.64	대한민국	KRW	금융업	

유진테크	49,394	1,714	2.43	대한민국	KRW	IT H/W	
현대중공업	5,824	1,692	2.40	대한민국	KRW	운수장비	
한국전력	74,848	1,628	2.31	대한민국	KRW	전기가스업	
동양생명	149,620	1,571	2.23	대한민국	KRW	보험	
삼성물산	21,054	1,552	2.20	대한민국	KRW	유통업	
LG하우시스우	15,051	306	0.43	대한민국	KRW	화학	1%초과(1.46)

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

#### 4. 투자운용인력 현황

##### ▶ 투자운용인력(펀드매니저)

(단위 : 개, 백만원)

성명	직위	나이	운용중인 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모		협회등록번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
허남권	본부장	50	1	538,003	0	0	2109000131
김용설	선임	35	10	114,498	7	169,990	2109001249

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

※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 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

##### ▶ 투자운용인력 변경내역

기간	투자운용인력
2011.04.29 ~ 현재	김용설

##### ▶ 해외 운용 수탁회사

회사명	소재	국가명	비고

#### 5. 비용 현황

##### ▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기	
		금액	비율	금액	비율
신영마라톤증권K-1(주식)	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	27	0.04	28	0.04
신영마라톤증권K-1(주식)A형	자산운용사	1	0.12	1	0.11
	판매회사	1	0.14	1	0.14
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00
	보수합계	3	0.26	3	0.26
	기타비용**	0	0.00	0	0.00
	매매·중개수수료	0	0.00	0	0.00

신영마라톤증권K-1(주식)C형	자산운용사	86	0.12	85	0.11
	판매회사	186	0.25	185	0.25
	펀드재산보관회사(신탁업자)	5	0.01	5	0.01
	일반사무관리회사	1	0.00	1	0.00
	보수합계	277	0.38	276	0.37
	기타비용**	1	0.00	1	0.00
	매매·중개수수료	0	0.00	0	0.00

\* 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율

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

※ 성과보수내역 :

※ 발행분담금내역 :

**▶ 총보수,비용비율**

(단위 : 연환산, %)

		총보수·비용비율(A)	매매·중개수수료 비율(B)	합계(A+B)
신영마라톤증권K-1(주식)	전기	0.002	0.1688	0.1708
	당기	0.0021	0.1732	0.1753
종류(Class)별 현황				
신영마라톤증권K-1(주식)A형	전기	1.0544	0.1652	1.2196
	당기	1.0575	0.1689	1.2264
신영마라톤증권K-1(주식)C형	전기	1.4946	0.1691	1.6637
	당기	1.4989	0.1736	1.6725

주1) 총보수·비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수'와 '기타비용' 총액을 순자산 연평균잔액(보수·비용 차감 전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총 보수·비용수준을 나타냅니다.

주2) 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평균잔액(보수·비용 차감 전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 매매·중개수수료의 수준을 나타냅니다.

**6. 투자자산매매내역**

**▶ 매매주식규모 및 회전을**

(단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매회전율(주)	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
199,625	11,311	732,331	17,331	23.57	94.54

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

**▶ 최근 3분기 매매회전율 추이**

(단위 : %)

11년07월27일 ~11년10월26일	11년10월27일 ~12년01월26일	12년01월27일 ~12년04월26일
24.34	16.85	23.57

**공지사항**

이 보고서는 자본시장법에 의해 신영마라톤증권투자신탁K-1호(주식)운용의 자산운용회사인 '신영자산운용(주)'이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 '(주)국민은행'의 확인을 받아 판매회사인 '(주)국민은행'을 통해 투자자에게 제공됩니다. 다만 일괄 예약된 펀드의 펀드재산보관회사(신탁업자) 확인기간은 일괄 예약된 날 이후 기간에 한합니다.

각종 보고서 확인 : 신영자산운용(주)  
금융투자협회

[www.syfund.co.kr](http://www.syfund.co.kr)  
<http://dis.kofia.or.kr>

/ 02-2004-9500

## 참 고 | 펀드 용어 정리

용 어	내 용
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 제공하기도하지만, 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.
수익자총회	수익증권 총수의 100분의 5이상을 보유한 수익자가 소집을 요청하는 경우 1개월 이내에 자산운용회사가 소집하는 것이 원칙입니다. 총 수익증권 수의 과반수를 보유하는 수익자의 출석으로 열리는데, 상정된 안건은 출석한 수익자 의결권의 3분의 2이상과 수익증권 총수의 3분의 1이상의 찬성으로 의결됩니다. 만약 이 의결에 반대하는수익자는 총회가 개최되기전에 서면으로 반대의사를 통지하고 20일 이내에 수익증권의 매수를 청구할 수 있습니다.
수익증권	펀드(투자신탁)에 투자한 투자자들에게 출자비율에 따라 나눠주는 증권으로서 주식회사의 주권과 유사한 개념입니다.
원천징수	소득금액 또는 수입금액을 지급할 때, 그 지급자가 그 지급 받는자가 부담할 세액을 미리 국가를 대신하여 징수하는 것을 말합니다. 예를 들어, 근로자가 월급을 받을때 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 상품에대한 취득권유 및 설명, 투자설명서 제공 등에 수반되는 비용을 포함하고 있습니다.수수료 지불 시점에 따라 선취판매수수료와 후취판매수수료로 구분합니다.
환매	만기가 되기 전에 말긴 돈을 되찾아 가는 것을 말합니다. 다만 단위형(폐쇄형) 상품의 경우 일정기한까지 중도 해약을 금지하는 경우도 있습니다.
환매수수료	계약기간 이전 중도에 펀드를 환매할시 일정한 벌칙금 형식으로 투자자에게 일회적으로 부과하는 수수료입니다. 이는 펀드운용의 안정성과 펀드환매시 소요되는 여러 비용을 감안하여 책정되며 부과된 수수료는 다시 펀드 재산에 편입되게 됩니다.