

자산운용보고서

신영마라톤증권투자신탁K-1호(주식)

(운용기간 : 2012년 10월 27일 ~ 2013년 01월 26일)

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 국제금융로8길 6 (신영빌딩 6,7층)
(전화 02-2004-9500, <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 주식 매매회전을 추이

1. 펀드의 개요

▶ 기본정보

펀드 명칭		투자위험등급	금융투자협회 펀드코드
신영마라톤증권투자신탁K-1호(주식), 신영마라톤증권투자신탁K-1호(주식)A형, 신영마라톤증권투자신탁K-1호(주식)C형		1등급	58789, 94070, 58790
펀드의 종류	주식형, 추가형, 종류형	최초설정일	2006.07.27
운용기간	2012.10.27 ~ 2013.01.26	존속기간	추가형으로 별도의 존속기간이 없음
자산운용회사	신영자산운용(주)	펀드재산보관회사	국민은행
판매회사	국민은행	일반사무관리회사	외환펀드서비스
상품의 특징	저평가된 주식을 매수하여 적정가치가 반영될때까지 보유하는 중장기 투자를 원칙으로 함.		

▶ 재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
신영마라톤증권투자신탁K-1호 (주식)	자산 총액 (A)	67,491	62,894	-6.81
	부채 총액 (B)	1,294	825	-36.24
	순자산총액 (C=A-B)	66,197	62,069	-6.24
	발행 수익증권 총 수 (D)	76,399	68,014	-10.97
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	866.47	912.59	5.32
종류(Class)별 기준가격 현황				
신영마라톤증권투자신탁K-1호(주식)A형	기준가격	855.17	898.35	5.05
신영마라톤증권투자신탁K-1호(주식)C형	기준가격	850.42	892.41	4.94

주) 기준가격이란 투자자가 집합투자증권을 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금포함) 수령 시에 적용되는 가격으로 펀드의 순자산 총액을 발행된 수익증권 총좌수로 나눈 가격을 말합니다.

2. 운용경과 및 수익률현황

▶ 운용경과

최근 3개월 동안 국내 주식시장은 KOSPI 기준으로 +2.9% 상승한 1,946.69pt로 마감하였습니다. 같은 기간 동안 외국인 투자자들은 1.6조원을 순 매수하였지만 1월 들어서는 재차 매도세를 강화하는 모습이었습니다. 연초 이후 외국인의 대규모 매도 배경으로는 엔화 약세, 뱅가드 펀드의 벤치 마크 변화에 따른 일부 종목의 매도, 부진한 4분기 실적, 배당이슈 소멸 등을 생각해 볼 수 있습니다.

지수에 비해 양호한 수익률을 보인 업종은 증권, 유틸리티, 은행, 통신, 에너지 등 주로 경기 방어주 성격의 종목군이었던 반면, 부진한 수익률을 보인 업종은 게임, 자동차, 운송 등이었습니다. 미국, 중국, 일본, 유럽 등 전세계 증시가 점진적인 경기/고용 지표의 회복, 유럽 재정위기 영향력 둔화, 유동성 효과 등으로 상승세를 지속 중인데 비해 연초 이후 국내 증시는 오히려 조정 양상을 보이고 있습니다. 2012년 연중 70엔 후반 수준을 기록했던 엔/달러 환율이 가파른 상승세를 보이며 올해 들어 90엔 이상으로 오르면서 일본과 경합 중이면서 국내 지수에서 높은 시가총액 비중을 차지하고 있는 IT, 자동차 업종에 악영향을 주고 있는 모습입니다.

당사는 연초 들어 탐방과 실적 점검을 통해 상대 투자 매력도를 비교해서 포트폴리오 내 종목 교체에 집중하였습니다. 보유 중이었던 카지노, 여행주, 인터넷, 음식료 종목군에 있어서는 일부 이익을 실현하였고, IT 업종에 있어서는 추가적인 비중 확대보다는 보다 자신있는 종목으로의 교체 매매를 병행하여 나갔습니다. 한편, 주가 하락 등으로 충분히 저평가되어 있다고 판단되면서 중장기 실적 개선요인을 지닌 전북은행, 태영건설, 한진, KT&G, 동서 등 종목군에 대해서는 점진적인 비중 확대를 지속하였습니다.

최근 3개월 동안 신영마라톤증권K-1(주식) 운용 펀드는 비교지수 +2.71%에 비해 양호한 +5.32%의 수익률을 보였습니다.

▶ 투자환경 및 운용 계획

삼성전자 등 일부 기업을 제외한다면 2012년 4분기 상장기업 실적은 당초 기대치에 비해 상당히 저조한 수준으로 올해 추정 실적 역시 당분간 하향 조정 압력이 있어 보입니다. 특히 2~3년간 차별적인 실적 개선을 시현해온 IT, 자동차 업종에 있어서도 가파른 엔화 가치 하락에 따른 해외시장에서의 경쟁 심화와 해외 동종 기업 대비 투자매력 하락에 따른 매도 압력의 심화에 노출된 것이 사실입니다.

아베 연립 내각이 중위권 선거에서 과반수 이상을 확보하고 지난 1월 22일 무제한 양적완화 정책이 발표되면서 연내에 엔/달러 환율이 100엔까지도 상승할 수 있다는 우려감이 작용하고 있습니다. 물론, 일본의 무제한자산매입에 대한 각국의 반대 분위기, 미국과의 실질금리 차이를 고려하면 현재 환율 수준은 이미 이를 어느 정도 반영했다는 의견과 역대 최고 수준에 다다른 엔화 선평환 매도 포지션 규모는 추가적인 엔화 약세에 제동을 걸 수 있는 요인이기는 합니다.

한편으로는, 재정절벽 우려에도 주택/고용 지표상 점진적인 개선 흐름을 보이고 있는 미국 경기와 연초 어김없이 형성되는 중국 정책 기대감에도 불구하고, 전통적인 경기민감주인 소재, 산업재 업종에서의 실적 회복이 당초 기대에 못미치는 점은 다소 부담스럽습니다.

이견이 있기는 하지만 중국의 인민공작회의와 미국 재정지출 감축 수준과 내용이 분명해지는 2~3월 사이부터 주가 흐름이 이전과는 다른 움직임을 보일 수 있어 보입니다. 따라서 당장의 사업 환경이 우호적이지 않더라도 포트폴리오 내에서의 경기민감주의 비중을 상향 조정하는 것에 대해 가능성을 열어두고, 낙폭이 컸던 종목군 중심으로 탐방 및 공급 체인 점검을 진행 중에 있습니다. 또한, 1~2년 이상의 투자기간을 두고 현격한 기업가치 개선이 예상되는 장기 유망종목과 저평가 턴어라운드 종목군을 발굴하여 장기 수익률을 제고하는 작업을 지속하려고 합니다.

▶ 기간(누적)수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 1년
신영마라톤증권K-1(주식)	5.32	17.02	7.64	3.94
(비교지수 대비 성과)	(2.61)	(8.56)	(8.12)	(4.00)
종류(Class)별 현황				
신영마라톤증권K-1(주식)A형	5.05	16.41	6.79	2.84
(비교지수 대비 성과)	(2.34)	(7.95)	(7.27)	(2.90)
신영마라톤증권K-1(주식)C형	4.94	16.16	6.44	2.39
(비교지수 대비 성과)	(2.23)	(7.70)	(6.92)	(2.45)
비교지수(벤치마크) ^{주)}	2.71	8.46	-0.48	-0.06

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

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

구분	최근 2년	최근 3년	최근 5년
신영마라톤증권K-1(주식)	-5.13	19.20	25.70
(비교지수 대비 성과)	(0.87)	(0.65)	(8.62)
종류(Class)별 현황			
신영마라톤증권K-1(주식)A형	-7.07	-	-
(비교지수 대비 성과)	(-1.07)	-	-
신영마라톤증권K-1(주식)C형	-7.87	14.14	16.61
(비교지수 대비 성과)	(-1.87)	(-4.42)	(-0.48)
비교지수(벤치마크) ^{주)}	-6.00	18.56	17.08

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	7,149	0	0	0	0	0	0	0	0	7	0	7,155
당기	3,445	0	0	0	0	0	0	0	0	2	0	3,447

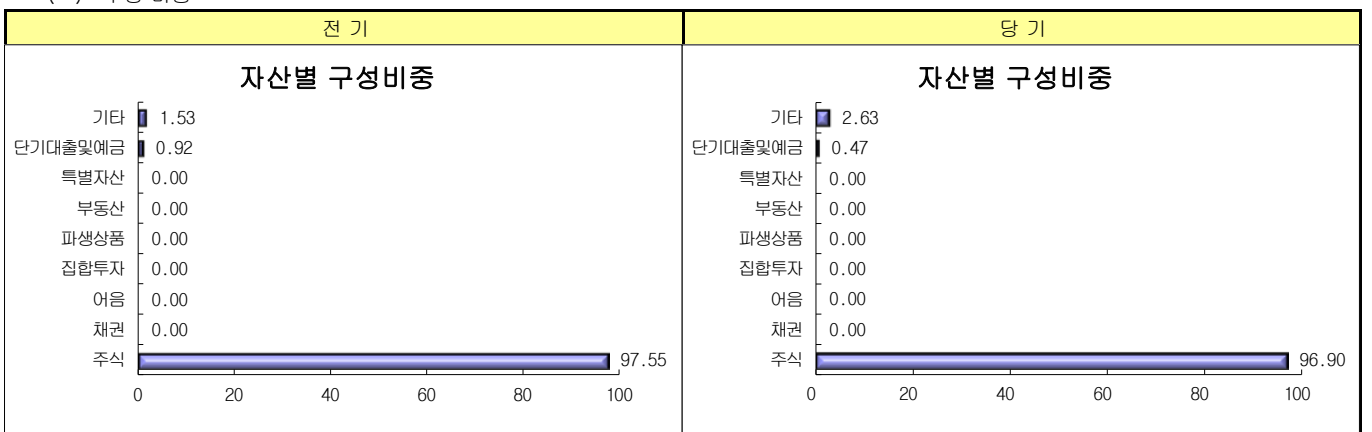
3. 자산현황

▶ 자산구성현황

(단위 : 백만원,%)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	60,944	0	0	0	0	0	0	0	0	296	1,655	62,894
	(96.90)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.47)	(2.63)	(100.00)
합계	60,944	0	0	0	0	0	0	0	0	296	1,655	62,894

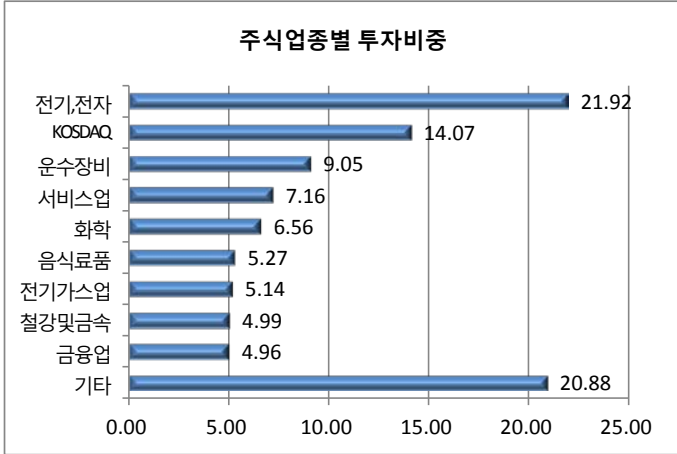
* () : 구성 비중



▶ **주식업종별 투자비중**

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	전기,전자	21.92	6	음식료품	5.27
2	KOSDAQ	14.07	7	전기가스업	5.14
3	운수장비	9.05	8	철강및금속	4.99
4	서비스업	7.16	9	금융업	4.96
5	화학	6.56	10	기타	20.88



※ 위 업종구분은 한국거래소의 업종구분을 따릅니다.

▶ **투자대상 상위 10종목**

(단위 : %)

순위	구분	종목명	비중	순위	구분	종목명	비중
1	주식	삼성전자	12.40	6	주식	현대차우	2.78
2	주식	한국전력	3.99	7	주식	현대차	2.44
3	주식	LG디스플레이	3.61	8	주식	POSCO	2.17
4	주식	원익머트리얼즈	3.44	9	주식	SK하이닉스	2.10
5	주식	KT	3.02	10	주식	대림산업	2.08

※ 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	5,505	7,801	12.40	대한민국	KRW	전기,전자	
한국전력	72,179	2,508	3.99	대한민국	KRW	전기가스업	
LG디스플레이	81,596	2,272	3.61	대한민국	KRW	전기,전자	
원익머트리얼즈	60,549	2,162	3.44	대한민국	KRW	IT H/W	
KT	49,850	1,902	3.02	대한민국	KRW	통신업	
현대차우	26,065	1,746	2.78	대한민국	KRW	운수장비	
현대차	7,628	1,533	2.44	대한민국	KRW	운수장비	
POSCO	3,725	1,367	2.17	대한민국	KRW	철강및금속	
SK하이닉스	54,626	1,322	2.10	대한민국	KRW	전기,전자	
대림산업	14,880	1,311	2.08	대한민국	KRW	건설업	
화천기공	23,636	1,122	1.78	대한민국	KRW	기계	1%초과(1.07)

※ 투자대상 상위 10개 종목 및 평가금액이 자산총액의 5% 또는 발행주식 총수의 1% 초과하는 종목을 기재 합니다.

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 ^{주)}	본부장	51	0	0	0	0	2109000131
김용설	선임	36	10	96,537	5	100,430	2109001249

주) 성명이 굵은 글씨로 표시된 것이 책임투자운용인력이며, '책임투자운용인력'이란 투자운용인력 중 투자전략 수립 및 투자 의사결정 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 자산운용보고서가 제공하는 정보의 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

▶ 투자운용인력 변경내역

기간	투자운용인력
2011.04.29 ~ 2011.08.31 □ 2011.04.29 ~ 현재 □ 2011.09.01 ~ 현재	김기민 □ 김용설 □ 김창섭

주) 최근 3년간의 투자운용인력 변경 내역입니다.

▶ 해외 운용 수탁회사

회사명	소재	국가명	비고

5. 비용 현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기	
		금액	비율 ^{주1)}	금액	비율 ^{주1)}
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 ^{주2)}	0	0.00	0	0.00
	매매·중개수수료	36	0.05	42	0.06
	증권거래세	63	0.09	77	0.12
신영마라톤증권K-1(주식)A형	자산운용사	1	0.12	1	0.12
	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 ^{주2)}	0	0.00	0	0.00
	매매·중개수수료	0	0.00	0	0.00
	증권거래세	1	0.09	1	0.12
신영마라톤증권K-1(주식)C형	자산운용사	78	0.12	74	0.12
	판매회사	169	0.25	162	0.25
	펀드재산보관회사(신탁업자)	4	0.01	4	0.01
	일반사무관리회사	1	0.00	1	0.00
	보수합계	252	0.38	241	0.38
	기타비용 ^{주2)}	1	0.00	0	0.00
	매매·중개수수료	0	0.00	0	0.00
	증권거래세	62	0.09	76	0.12

주1) 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율을 나타냅니다.

주2) 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예약 및 결제비용 등 펀드에서 경상적·반복적으로 지출된 비용으로서 매매·중개수수료는 제외된 것임

※ 성과보수내역 : 해당사항 없음

※ 발행분담금내역 : 해당사항 없음

▶ 총보수,비용비율

(단위 : 연환산, %)

		총보수·비용비율(A) ^{주1)}	매매·중개수수료 비율(B) ^{주2)}	합계(A+B)
신영마라톤증권K-1(주식)	전기	0.0023	0.1786	0.1809
	당기	0.0023	0.2068	0.2091
종류(Class)별 현황				
신영마라톤증권K-1(주식)A형	전기	1.0578	0.1791	1.2369
	당기	1.0578	0.2082	1.266
신영마라톤증권K-1(주식)C형	전기	1.4993	0.1789	1.6782
	당기	1.4994	0.2071	1.7065

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

6. 투자자산매매내역

▶ 매매주식규모 및 회전을

(단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매회전을 ^{주)}	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
512,959	17,863	852,880	25,561	39.46	156.57

주) 해당 운용기간 중 매도한 주식가액의 총액을 그 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가액으로 나눈 비율을 나타냅니다.

▶ 최근 3분기 주식 매매회전을 추이

(단위 : %)

12년04월27일 ~12년07월26일	12년07월27일 ~12년10월26일	12년10월27일 ~13년01월26일
27.81	31.35	39.46

공지사항

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

각종 보고서 확인 : 신영자산운용(주)
금융투자협회

<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 제공하기도 하지만, 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 반대하는 수익자는 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 중도해약을 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.