

자산운용보고서

신영마라톤증권투자신탁K-1호(주식)

(운용기간 : 2013년10월27일 ~ 2014년01월26일)

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 02-6711-7500, <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 회전율
 - ▶ 최근 3분기 주식 매매회전율 추이

1. 펀드의 개요

▶ 기본정보

펀드 명칭		금융투자협회 펀드코드	투자위험등급
신영마라톤증권투자신탁K-1호(주식), 신영마라톤증권투자신탁K-1호(주식)A형, 신영마라톤증권투자신탁K-1호(주식)C형		58789, 94070, 58790	1등급
펀드의 종류	주식형, 추가형, 종류형	최초설정일	2006.07.27
운용기간	2013.10.27 ~ 2014.01.26	존속기간	추가형으로 별도의 존속기간이 없음
자산운용회사	신영자산운용(주)	펀드재산보관회사	국민은행
판매회사	국민은행	일반사무관리회사	외환펀드서비스
상품의 특징	저평가된 주식을 매수하여 적정가치가 반영될 때까지 보유하는 중·장기 투자를 원칙으로 합니다.		

▶ 재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
신영마라톤증권투자신탁K-1호 (주식)	자산 총액 (A)	51,199	48,528	-5.22
	부채 총액 (B)	961	213	-77.83
	순자산총액 (C=A-B)	50,238	48,315	-3.83
	발행 수익증권 총 수 (D)	50,757	49,038	-3.39
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	989.77	985.25	-0.46
종류(Class)별 기준가격 현황				
신영마라톤증권투자신탁K-1호(주식)A형	기준가격	966.97	960.02	-0.72
신영마라톤증권투자신탁K-1호(주식)C형	기준가격	957.42	949.50	-0.83

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

2. 운용경과 및 수익률현황

▶ 운용경과

신영마라톤증권K-1(주식)운용 펀드는 지난 3개월 동안 -0.46%의 수익률을 보여 비교지수 -4.08%에 비해 비교적 견조한 성과를 보였습니다. (비교 지수: KOSPI 90.0% + CD91 10.0%)

통신, 음식료 등 경기 방어주가 상대적으로 강세를 이어가던 국내 주식시장은 작년 하반기부터는 미국과 유럽 경기지표 개선에 대한 기대감으로 화학, 조선 등 경기 민감주가 주도하는 양상을 보였습니다. 이후 올해 1월 들어서는 삼성전자를 비롯한 주요 기업들의 4분기 실적이 기대치에 크게 미달하는 수치가 발표되는 가운데, 중국의 그림자금융 관련 부실 우려로 현지 단기금리가 급등하였고, 지속적인 우려 요인으로 지목되었던 미 연준의 양적완화 축소(Tarpering)에 대한 불확실성이 대두되면서 주가지수는 연초부터 조정 양상을 보였습니다.

한편, 작년 하반기부터 상대적으로 부진했던 중·소형주와 KOSDAQ 종목군이 대형주 주가 조정에도 불구하고 비교적 양호한 상승세를 보였습니다. 1월에는 이익의 안정성이 부각되거나 올해 흑자전환을 예상하지만, 장부가에 비해 낮은 주가에서 거래 중인 의료, 유틸리티, 운송, 통신, 호텔 및 레저업종이 돋보인 반면, 경기회복 기대감으로 양호한 주가를 보이던 화학, IT, 정유, 은행, 게임 업종의 낙폭은 상대적으로 컸습니다.

동 펀드에서는 실적 우려로 삼성전자 비중을 낮게 유지했던 반면, 종목 발굴에 힘을 기울여 저평가 가치주 비중을 높여두었는데 이 때문에 상대적으로 지수대비 성과는 개선 추세를 이어나갈 수 있었습니다.

최근 3년만 놓고 보면 삼성과 현대차그룹을 제외하면 전체 상장기업의 실적은 역성장을 지속해왔는데, 올해에도 상장기업 실적의 증가세가 돌보이지는 않지만, 작년 실적이 워낙 부진했기 때문에 전년대비 회복세로의 복귀는 가능하다는 생각입니다. 추가/순자산비율(PBR) 1배 수준은 지난 금융위기를 제외한 주가 조정시기에서 의미 있는 지수 지지선 역할을 해왔는데, 올해 기준으로 KOSPI 1,900p 초반이 그 지점이기 때문에 그 이하에서 저가매수 관점을 유지하였습니다. 포트폴리오 관점에서는 일부 이익 실현을 병행해 나가면서 낙폭이 컸던 경기 민감주와 장기매수 리스트에 있던 종목들을 선별 매수해 나갔습니다.

▶ 투자환경 및 운용 계획

향후 3개월 동안 주가지수 상승에 긍정적으로 작용할 수 있는 요인으로는 1) 미국의 주택/경기지표 회복이 지속될 가능성, 2) 중국 성장률의 바닥확인 과 정책 불확실성 해소, 3) 유럽 거시변수들의 개선과 통화 확장정책 가능성, 4) 일부 동남아, 브릭스 국가와 달리 한국은 경성확자와 안정적인 재정기반을 갖고 있어 외국인에게 상대적 투자 매력력 있다는 점 등이 있습니다.

반면, 국내 증시에 부정적으로 작용할 수 있는 요인으로는 1) 중국의 그림자 금융 부실 우려와 정책 당국의 부패척결 및 산업 구조조정에 대한 의지, 2) 양적완화 축소에 따라 신흥국 경제 및 외환시장이 불확실성에 직면할 수 있다는 점, 3) 엔저 심화 시 국내 대형 수출주의 대외 경쟁력이 약화될 수 있다는 점, 4) 북미지역 환파에 따른 작년 4분기와 올해 1분기 경기지표의 일시적 둔화 가능성 등이 있습니다.

당사는 중국의 그림자 금융 부실 문제에 있어서는 예의주시하고 있지만, 미 연준의 양적완화 축소에 있어서는 그 자체를 악재로 해석하기보다 경기의 자생적 회복 여부를 더 중요하게 생각하고 있습니다. 종합적으로 볼 때, 경기 회복에 대한 속도는 더딜 수 있지만 보다 긴 안목에서 볼 때 경기 개선의 방향은 유지된다고 보고 있습니다. 물론, 증시 전반에 불확실성이 커졌고 외국인 매도세가 강화되고 있어 단기적으로 지수의 단기 조정 가능성은 염두해야겠지만 이는 오히려 저가매수 기회로 활용하는 것이 적절해 보입니다.

지난 3년간 실적 증가를 주도해온 IT와 완성차 업종의 추정 실적이 다소 둔화 조짐을 보이고 있어 수익률 관점에서 종목 선택이 보다 중요한 시기가 다가오고 있다는 생각입니다. 이에, 연간이나 분기 기분으로 흑자 전환되거나 실적 바닥을 확인한 종목 혹은 실적의 개선세가 뚜렷하여 주가 차별화가 가능한 종목 등을 선별 편입할 생각입니다.

▶ 기간(누적)수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 1년
신영마라톤증권K-1(주식)	-0.46	5.27	1.89	7.96
(비교지수 대비 성과)	(3.63)	(3.71)	(1.82)	(7.91)
종류(Class)별 현황				
신영마라톤증권K-1(주식)A형	-0.72	4.73	1.10	6.86
(비교지수 대비 성과)	(3.36)	(3.17)	(1.04)	(6.81)
신영마라톤증권K-1(주식)C형	-0.83	4.50	0.77	6.40
(비교지수 대비 성과)	(3.26)	(2.94)	(0.70)	(6.34)
비교지수(벤치마크) ^{주)}	-4.08	1.56	0.07	0.05

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)	12.22	2.42	95.54
(비교지수 대비 성과)	(12.23)	(8.37)	(24.09)
종류(Class)별 현황			
신영마라톤증권K-1(주식)A형	9.90	-0.69	-
(비교지수 대비 성과)	(9.91)	(5.26)	-
신영마라톤증권K-1(주식)C형	8.94	-1.97	81.89
(비교지수 대비 성과)	(8.95)	(3.98)	(10.43)
비교지수(벤치마크) ^{주)}	-0.01	-5.95	71.46

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	3,056	0	0	0	0	0	0	0	0	2	0	3,058
당기	-194	0	0	0	0	0	0	0	0	2	0	-192

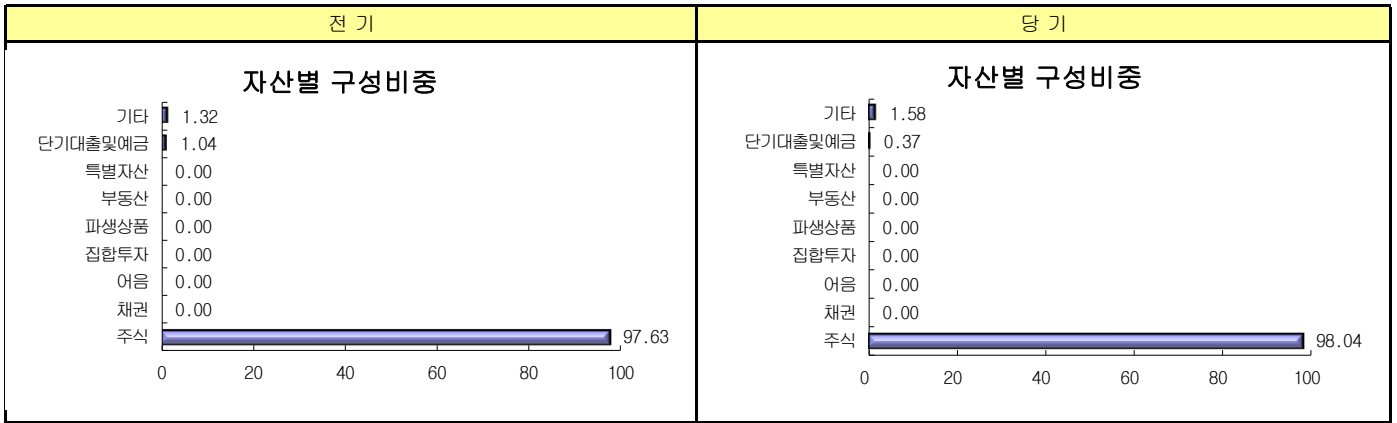
3. 자산현황

▶ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	47,579	0	0	0	0	0	0	0	0	181	768	48,528
	(98.04)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.37)	(1.58)	(100.00)
합계	47,579	0	0	0	0	0	0	0	0	181	768	48,528

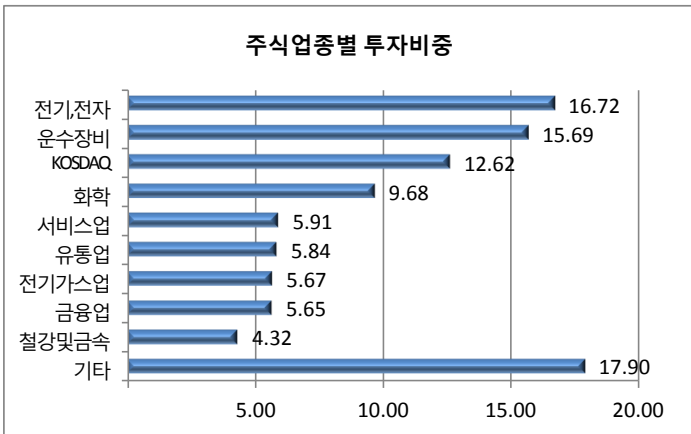
* () : 구성 비중



▶ **주식업종별 투자비중**

(단위 : %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	전기, 전자	16.72	6	유통업	5.84
2	운수장비	15.69	7	전기가스업	5.67
3	KOSDAQ	12.62	8	금융업	5.65
4	화학	9.68	9	철강및금속	4.32
5	서비스업	5.91	10	기타	17.90



※ 위 업종구분은 한국거래소의 업종구분을 따릅니다.

▶ **투자대상 상위 10종목**

(단위 : %)

순위	구분	종목명	비중	순위	구분	종목명	비중
1	주식	삼성전자	11.11	6	주식	현대차	2.87
2	주식	한국전력	4.36	7	주식	현대차우	2.86
3	주식	원익머트리얼즈	3.88	8	주식	삼성물산	2.69
4	주식	POSCO	3.20	9	주식	LG화학	2.09
5	주식	현대중공업	3.11	10	주식	SK C&C	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	4,125	5,391	11.11	대한민국	KRW	전기, 전자	
한국전력	62,339	2,116	4.36	대한민국	KRW	전기가스업	
원익머트리얼즈	47,492	1,881	3.88	대한민국	KRW	IT H/W	
POSCO	5,099	1,553	3.20	대한민국	KRW	철강및금속	
현대중공업	6,563	1,509	3.11	대한민국	KRW	운수장비	
현대차	6,119	1,395	2.87	대한민국	KRW	운수장비	

현대차우	12,026	1,389	2.86	대한민국	KRW	운수장비	
삼성물산	22,987	1,306	2.69	대한민국	KRW	유통업	
LG화학	3,773	1,013	2.09	대한민국	KRW	화학	
SK C&C	7,707	1,010	2.08	대한민국	KRW	서비스업	

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

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	52	145	4,494,465	12	1,440,024	2109000131
김용설	선임운용역	37	4	50,676	12	111,840	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

구분	기간	투자운용인력
주운용역	2007.03.05 ~ 2011.04.28	이현우
책임운용역	2007.03.05 ~ 현재	허남권
주운용역	2008.11.20 ~ 2011.04.28	김영준
주운용역	2011.04.29 ~ 2011.08.31	김기민
주운용역	2011.04.29 ~ 현재	김용설

※ 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. 중개 수수료	단순매매. 중개수수료	32	0.06	19	0.04
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	5	0.01
		합계	33	0.06	25	0.05
		증권거래세	60	0.11	27	0.06
신영마라톤증권K-1(주식)A형	자산운용사	2	0.12	3	0.12	
	판매회사	3	0.14	3	0.14	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	5	0.26	6	0.26	
	기타비용 ^{주2)}	0	0.00	0	0.00	

매매·중개수수료	단순매매·중개수수료	0	0.00	0	0.00	
	조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00	
	합계	0	0.00	0	0.00	
증권거래세		0	0.00	0	0.00	
신영마라톤증권K-1(주식)C형	자산운용사	60	0.12	54	0.12	
	판매회사	131	0.25	117	0.25	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	3	0.01	3	0.01	
	일반사무관리회사	1	0.00	1	0.00	
	보수합계	194	0.38	174	0.38	
	기타비용 ^{주2)}		0	0.00	0	0.00
	매매·중개수수료	단순매매·중개수수료	0	0.00	0	0.00
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
		합계	0	0.00	0	0.00
	증권거래세		0	0.00	0	0.00

주1) 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율을 나타냅니다.

주2) 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예약 및 결제비용 등 펀드에서 경상적·반복적으로 지출된 비용으로서 매매·중개수수료는 제외한 것입니다.

※ 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	0.0028	0.2217	0.2245
	당기	0.0028	0.1965	0.1993
종류(Class)별 현황				
신영마라톤증권K-1(주식)A형	전기	1.0553	0.2277	1.283
	당기	1.0553	0.1981	1.2534
신영마라톤증권K-1(주식)C형	전기	1.4955	0.222	1.7175
	당기	1.4955	0.1969	1.6924

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.

6. 투자자산매매내역

▶ 매매주식규모 및 회전율

(단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매회전율 ^{주)}	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
309,182	8,972	304,181	10,910	22.53	89.39

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

▶ 최근 3분기 주식 매매회전율 추이

(단위 : %)

13년04월27일 ~13년07월26일	13년07월27일 ~13년10월26일	13년10월27일 ~14년01월26일
27.93	37.68	22.53

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) 확인기간은 일괄 예약된 날 이후 기간에 한합니다.

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 50이상을 보유한 수익자가 소집을 요청하는 경우 1개월 이내에 자산운용회사가 소집하는 것이 원칙입니다. 총 수익증권 수의 과반수를 보유하는 수익자의 출석으로 열리는데, 상정된 안건은 출석한 수익자의결권의 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 맡긴 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.