

자산운용보고서

신영마라톤증권투자신탁K-1호(주식)

(운용기간 : 2014년07월27일 ~ 2014년10월26일)

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)
- 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	2014.07.27 ~ 2014.10.26	존속기간	추가형으로 별도의 존속기간이 없음
자산운용회사	신영자산운용(주)	펀드재산보관회사	국민은행
판매회사	국민은행	일반사무관리회사	외환펀드서비스
적용법률	자본시장과 금융투자업에 관한 법률		
상품의 특징	저평가된 주식을 매수하여 적정가치가 반영될때까지 보유하는 중장기 투자를 원칙으로 하는 펀드입니다.		

▶ 재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
신영마라톤증권투자신탁K-1호 (주식)	자산 총액 (A)	43,321	36,282	-16.25
	부채 총액 (B)	610	198	-67.51
	순자산총액 (C=A-B)	42,711	36,084	-15.52
	발행 수익증권 총 수 (D)	40,297	39,030	-3.14
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	1,059.90	924.50	-7.55
종류(Class)별 기준가격 현황				
신영마라톤증권투자신탁 K-1호(주식)A형	기준가격	1,027.70	921.97	-7.80
신영마라톤증권투자신탁 K-1호(주식)C형	기준가격	1,014.15	920.84	-7.92

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

신영마라톤증권K-1(주식)운용 펀드는 최근 3개월 동안 -7.55%의 수익률을 보여 비교지수 -4.73%에 비해 2.82%pt 하회하였습니다. (비교지수 : KOSPI 90% + CD91 10%)

연초 이후 꾸준히 지수대비 초과수익률을 보여왔지만 3분기 들어와 저가매수 관점에서 매수해온 경기민감주 주가가 하락하면서 성과가 부진했습니다. KOSPI는 1,925.69pt에서 마감하며 같은 기간 동안 5.32% 하락하였습니다. 미국의 양적 완화 종료와 원/달러 환율 상승에 따른 불확실성이 증가하면서 연초 들어 순매수 기조를 유지해온 외국인 투자자는 9월 이후부터 지금까지 2.9조 원의 국내 주식을 매도하였습니다. 중국 경기 회복 기대감이 약화되고 국제 유가가 급락 양상을 보이면서 조선, 정유, 화학 업종이 큰 폭의 주가 하락이 있었고, 일본과 대외경합도가 높은 자동차 업종 역시 부진한 주가 흐름을 이어갔습니다. 반면, 대외 불확실성으로부터 다소 벗어나 있는 유틸리티, 섬유/의복, 통신, 금융 등의 업종은 코스피 지수에 비해 양호한 흐름을 보였습니다. 같은 기간 동 펀드에서는 주가가 부진했던 조선, 정유 업종 비중은 소폭 늘리는 한편 관련 종목들 중에서 상대적으로 실적 훼손이 덜하거나 실적개선이 상대적으로 빠르게 나타날 수 있는 업체 중심으로 교체매매 하였습니다. 또한, 전체적인 상장기업의 실적 성장이 둔화되고 있다는 점에서 브랜드 로열티 비율 상향조정 등 차별적인 실적개선이 가능한 지주사들에 대한 저가매수를 진행하였습니다.

▶ 투자환경 및 운용 계획

향후 3개월 동안 주가지수 상승에 긍정적으로 작용할 수 있는 요인으로는 1) 유로존의 양적 완화 기초 강화에 따른 유럽지역 외국인 국내 주식 순매도 압력 완화, 2) 중국 인민은행 유동성 확대 기대, 3) 현 정부의 추가적 내수부양 정책 기초 유지, 3) 금융위기를 제외한 나머지 기간에서 의미 있는 지지선 역할을 해준 PBR(주가 순자산비율) 1배가 KOSPI 기준으로 1,900pt선으로 하방 경직성이 어느 정도 확보되어 있다는 점 등이 있습니다. 반면, 증시에 부정적으로 작용할 수 있는 요인으로는 1) 일본의 추가 양적 완화에 따른 엔화 약세와 수출주의 실적훼손 가능성, 2) 미국의 양적 완화 종료에 따른 신흥국 증시에서의 자금 이탈 가능성, 3) 4분기 실적이 시장 기대치에 비해 부진할 수 있다는 점 등이 있습니다. 최근까지 동 펀드의 수익률에 부정적인 영향을 주었던 소재, 산업재 등 경기민감 업종의 주가는 궁극적으로 국제 유가에 달려있습니다. 얼마 전 국제유가가 \$80까지 하락하면서 수주와 가격 스프레드로 향후 실적을 설명할 수 있는 이들 업종의 투자심리는 상당히 악화된 상황입니다. 단, 현재 국제 유가 하락압력으로 가장 크게 작용하고 있는 미국의 셰일가스의 경우 원가 수준이 \$75 내외로 높고, 채굴 시 지속적인 설비투자가 동반되지 않으면 생산량이 급격히 감소되는 경향이 있기 때문에 올해 말을 기점으로 국제 유가는 안정을 찾을 것으로 판단합니다. 따라서 일부 소재, 산업재 업종 대표주의 경우 금융위기에 준하거나 그보다 낮은 수준에서 거래되고 있어 단기 주가 변동성에는 노출될 수 있어도 1년 이상 투자기간을 놓고 보유하는 편이 합리적이라고 판단합니다.

한편, 작년에 이어 올해 4분기 실적 역시 기대에 못 미칠 것으로 보이며 2011년부터 이어진 상장기업의 실적 역성장도 올해에도 이어질 가능성을 염두에 두고 있습니다. 내년엔 있어서는 글로벌 경기가 올해보다 나아지는 것은 맞지만 지금 예상치보다는 다소 하향조정이 불가피해 보이기 때문에 성장 모멘텀으로 현재 높은 주가배수를 누리고 있는 기업보다는 업종 내에서 다소 차별화된 모습을 보이는 회사들을 발굴해서 일부 편입할 생각입니다. 주식편입비에 있어서는 과거 금융위기를 제외한 시기에 의미 있는 지주 지지선 역할을 한 주가순자산비율 1배수가 KOSPI 기준으로 1,900pt 내외라는 점에서 다소 높은 주식편입비를 유지할 생각입니다.

▶ 기간(누적)수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 1년
신영마라톤증권K-1(주식)	-7.55	-3.72	-0.55	-1.00
(비교지수 대비 성과)	-2.82	-1.76	-0.08	3.53
종류(Class)별 현황				
신영마라톤증권K-1(주식)A형	-7.80	-4.22	-1.30	-2.01
(비교지수 대비 성과)	-3.07	-2.26	-0.83	2.52
신영마라톤증권K-1(주식)C형	-7.92	-4.44	-1.65	-2.46
(비교지수 대비 성과)	-3.18	-2.48	-1.18	2.07
비교지수(벤치마크) ^{주)}	-4.73	-1.96	-0.47	-4.53

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)	13.09	15.06	27.81
(비교지수 대비 성과)	10.80	12.41	10.88
종류(Class)별 현황			
신영마라톤증권K-1(주식)A형	10.80	11.56	-
(비교지수 대비 성과)	8.51	8.90	-
신영마라톤증권K-1(주식)C형	9.81	10.07	18.81
(비교지수 대비 성과)	7.53	7.42	1.89
비교지수(벤치마크) ^{주)}	2.28	2.66	16.92

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			
전 기	1,865	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	1,865
당 기	-2,867	0	0	0	0	0	0	0	0	2	0	-2,866

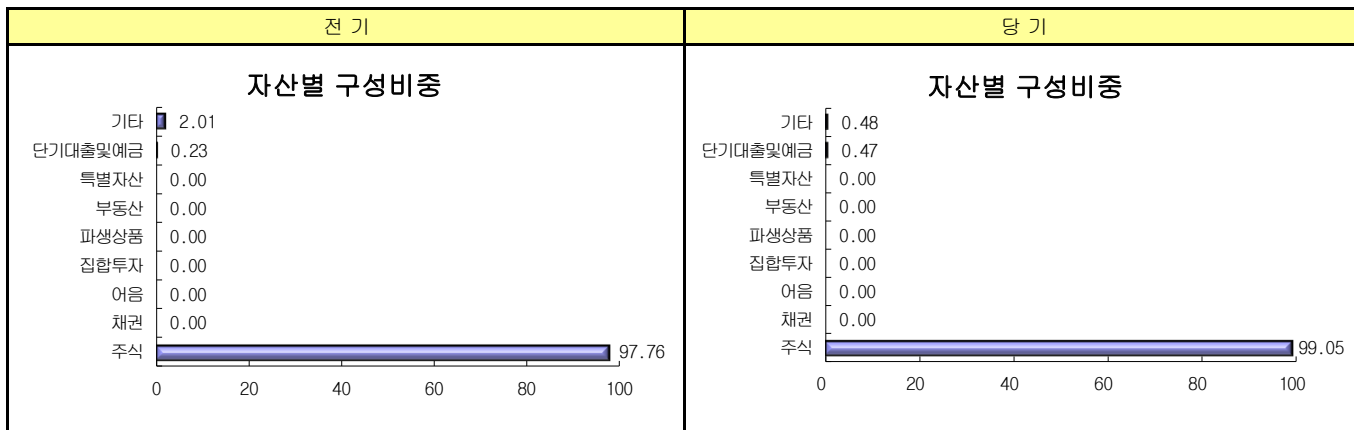
3. 자산현황

▶ 자산구성현황

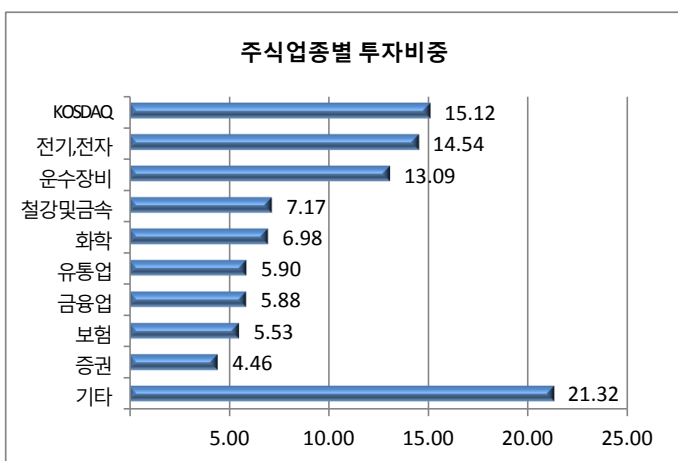
(단위 : 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	35,937	0	0	0	0	0	0	0	0	171	173	36,282
	(99.05)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.47)	(0.48)	(100.00)
합 계	35,937	0	0	0	0	0	0	0	0	171	173	36,282

* () : 구성 비중



순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	KOSDAQ	15.12	6	유통업	5.90
2	전기,전자	14.54	7	금융업	5.88
3	운수장비	13.09	8	보험	5.53
4	철강및금속	7.17	9	증권	4.46
5	화학	6.98	10	기타	21.32



※ 위 업종구분은 한국거래소의 업종구분을 따릅니다.

▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

순위	구분	종목명	비중	순위	구분	종목명	비중
1	주식	삼성전자	9.81	6	주식	S&T모티브	2.48
2	주식	원익머트리얼즈	4.32	7	주식	기업은행	2.38
3	주식	POSCO	4.14	8	주식	현대해상	2.26
4	주식	삼성물산	3.10	9	주식	한진	2.21
5	주식	현대차	2.57	10	주식	현대중공업	2.17

※ 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	3,201	3,560	9.81	대한민국	KRW	전기, 전자	
원익머트리얼즈	31,377	1,567	4.32	대한민국	KRW	IT H/W	
POSCO	4,803	1,503	4.14	대한민국	KRW	철강및금속	
삼성물산	15,707	1,126	3.10	대한민국	KRW	유통업	
현대차	5,415	934	2.57	대한민국	KRW	운수장비	
S&T모티브	23,332	901	2.48	대한민국	KRW	운수장비	
기업은행	57,125	863	2.38	대한민국	KRW	은행	
현대해상	30,119	821	2.26	대한민국	KRW	보험	
한진	15,169	801	2.21	대한민국	KRW	운수창고	
현대중공업	7,829	787	2.17	대한민국	KRW	운수장비	

※ 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	90	7,319,240	9	1,639,802	2109000131
김용설	선임운용역	37	4	79,034	6	219,216	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
책임운용역 주운용역	2007.03.05 ~ 현재 2011.04.29 ~ 현재	허남권 김용설

※ 최근 3년간의 투자운용인력 변경 내역입니다.

5. 비용 현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

	구 분	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	단순매매·중개수수료	10	0.02	9	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	4	0.01	3	0.01
		합계	14	0.03	12	0.03
	증권거래세	30	0.07	25	0.06	
신영마라톤증권K-1(주식)A형	자산운용사	3	0.11	3	0.12	
	판매회사	4	0.14	4	0.14	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	7	0.26	7	0.26	
	기타비용 ^{주2)}	0	0.00	0	0.00	
	매매·중개수수료	단순매매·중개수수료	1	0.02	1	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.01
		합계	1	0.03	1	0.03
	증권거래세	2	0.07	2	0.06	
신영마라톤증권K-1(주식)C형	자산운용사	48	0.11	42	0.12	
	판매회사	105	0.25	92	0.25	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	3	0.01	2	0.01	
	일반사무관리회사	1	0.00	0	0.00	
	보수합계	156	0.37	137	0.38	
	기타비용 ^{주2)}	1	0.00	1	0.00	
	매매·중개수수료	단순매매·중개수수료	9	0.02	9	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	4	0.01	3	0.01
		합계	13	0.03	11	0.03
	증권거래세	28	0.07	23	0.06	

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	0.0033	0.1735	0.1768
	당기	0.0036	0.1433	0.1469
종류(Class)별 현황				
신영마라톤증권K-1(주식)A형	전기	1.0559	0.1685	1.2244
	당기	1.0561	0.1413	1.1974
신영마라톤증권K-1(주식)C형	전기	1.4959	0.1741	1.67
	당기	1.4962	0.1437	1.6399

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 회전을

(단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매회전율 ^{주)}	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
179,932	4,465	280,669	8,191	21.06	83.54

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

▶ 최근 3분기 주식 매매회전율 추이

(단위 : %)

14년01월27일 ~14년04월26일	14년04월27일 ~14년07월26일	14년07월27일 ~14년10월26일
23.62	22.57	21.06

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>

/ 02-6711-7500

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 50이상을 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 반대의를 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.