



# 신영자산운용 2020 투자자 포럼

## 펀드매니저와의 대화

#### 【모시는 말씀】

안녕하십니까?
신영자산운용 대표이사 허남권입니다.
신영자산운용에 보내주시는 관심과 격려에 감사의 말씀 드립니다.
2020년 3월 12일 5회째를 맞는 투자자포럼에서
당사 펀드 운용현황과 주식시장에 대한 대화의 자리를 준비하였습니다.
투자자 여러분과 의미 있는 소통의 시간을 희망하며,
부디 참석하셔서 자리를 빛내주시기 바랍니다.

일 자 | 2020년 3월 12일 목요일

시 간 | 14:00~16:30

장 소 | 코엑스 오디토리움 (자세한 위치 등은 참가신청시 확인 가능)

참가신청 | 참가를 원하시는 분은 http://www.syforum2020.co.kr에서 신청하시기 바랍니다.





# 신영마라톤중소형주 증권자투자신탁(주식)

자산운용보고서

운용기간: 2019.07.24. ~ 2019.10.23.



#### 대표이사 인사말

#### 안녕하십니까? 신영자산운용 대표이사 허남권입니다

2019년 주식시장의 어려움이 계속되는 가운데 펀드 성과는 부진을 벗어나지 못하였습니다. 고객 여러분들께서 맡겨 주신 소중한 자산을 지키고 약속 드린 성과를 돌려 드리기 위해 저희 임직원 모두가 최선의 노력을 기울였으나 결과는 그에 미치지 못하였습니다. 고객 여러분들께서 주신 믿음과 기대에 보답하지 못한 것에 대해 깊은 사과의 말씀을 드립니다.

2018년부터 시작된 미국과 중국의 무역전쟁은 2019년 들어서는 한층 더 격화되면서 본격적인 세계경기 둔화를 초래하였습니다. 2018년까지 기준금리를 인상하며 경기 과열을 경계했던 미국은 경기둔화 우려 속에서 2019년 7월부터 10월까지 세 차례 기준금리를 인하하였습니다. 각국 중앙은행들도 금리인하를 진행하면서 경기 둔화를 막기 위한 노력을 전개하였고, 미국과 중국이 협상 국면에 진입하면서 글로벌 주식시장은 안정되었습니다만 갈등의 불씨는 여전히 남아 있습니다.

국내 경기는 본격적인 둔화 국면이 이어졌습니다. 호황기에 수출을 주도하였던 반도체 산업은 급격히 악화되었고 미중 무역전쟁으로 인해 여타 산업들도 어려움을 겪으며 수출 부진이 이어졌습니다. 무역전쟁이 최고조에 달했던 8월에 코스피 지수는 장중 1,900 포인트가 붕괴되기도 하였습니다. 고용과 소비의 악화가 지속되었고 부동산 가격의 상승세는 더욱 가팔라지는 가운데 가계부채는 다시 사상 최대 규모를 돌파하였습니다. 성장이 둔화되면서 가계 빚은 늘어나 소비가 둔화되고 이는 다시 기업들의 투자와 고용을 위축시키는 악순환의 고리가 강화되고 있습니다. 구조적 성장 저하, 청년실업, 인구의 급격한 노령화 등의 문제들을 안고 있는 한국의 상황은 향후 전망에 우려감을 보태고 있습니다. 주요국과의 관계 개선과 국내의 정치적 갈등 해소 등의 과제들도 풀어나가야 합니다.

그러나 앞선 경쟁력을 가지고 안정적으로 성장해 나갈 수 있는 믿을 수 있는 기업들을 선별하여 충분히 저평가된 가격에 투자할 수 있다면 기다리는 시간이 고통스럽지만은 않은 의미있는 시간이 될 수 있습니다. 당사는 충분히 저평가된 자산은 결국 시장에서 제 가치를 인정받게된다는 가치투자에 대한 확신을 가지고 있으며 그러한 확신은 점점 더 커지고 있습니다. 기업들의 지배구조 개선과, 적극적인 주주환원 정책으로 주식시장의 시가 배당수익률도 그 어느때보다 높아져 있습니다. 역사가 증명하듯 시장에 대한 부정적인 전망이 팽배하는 지금이투자적기라고 감히 말씀드립니다.

당사가 23년간 매진해온 "가치주" 투자라는 고정된 틀을 고집하며 여기에만 안주하는 것이 아닙니다. 계속해서 새로운 산업이 나타나고 변화하는 세상에서 이러한 변화가 기업의 가치에 어떠한 영향을 미칠 것인가를 고민하며 저희의 가치투자 철학을 보다 공고히 하고 진화시켜 나가기 위한 노력을 아끼지 않고 있습니다.

새롭게 10년을 출발하는 2020년을 앞두고 신영자산운용 임직원 모두는 새로이 각오를 다지고 고객 여러분들에게 만족하실 수 있는 좋은 성과를 돌려 드리자는 한 가지 목표를 향해 전진하고 있습니다. 2020년 3월 12일 5회째를 맞는 투자자포럼에서 저희 투자전략과 운용계획을 펀드매니저와 함께 짚어보실 수 있는 시간을 준비하였습니다. 매회 많은 격려와 관심으로 지켜봐 주시는 만큼, 저희 또한 고객 여러분과 진솔하게 소통할 수 있는 자리가 되기를 희망합니다.

(2020 투자자포럼 : 2020년 3월 12일 (목) 오후2시 ~ 4시 30분, 코엑스 오디토리움)

신영자산운용을 믿고 소중한 자산을 맡겨 주신 고객 여러분께 다시한번 깊은 감사의 말씀을 올립니다. 감사합니다.





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

## 한 눈에 보는 펀드 현황 -

🗕 (2019.10.23. 기준) 🖣

신영마라톤중소형주증권자투자신탁(주식)은 저평가 가치주 등 국내 주식에 60%이상(중소형주에의 투자 50%초과)투자하는 주식모투자신탁에 90%이상 투자하여 장기적으로 자본 증식을 추구하는 펀드입니다.

#### 펀드 수익률 현황

펀드는 최근 3개월 -6.63%수익률을 기록하였습니다. 비교지수는 -3.11%로 비교지수대비 3.52%pt 저조한 성과를 보였습니다. (비교지수: KOSPI 대형주지수 30% + KOSPI 중형주지수 50% + KOSPI 소형주지수 10% + Call 10%)

최근 3개월

-6.63%

비교지수 : -3.11% 비교지수대비 : -3.52%pt 최근 1년

-5.29%

비교지수 : -5.17% 비교지수대비 : -0.12%pt

최근 3년

해당없음

최근 5년

해당없음

#### 펀드 포트폴리오 현황

투자대상 업종 상위 5 [주	식기준]	(%)
	금융업	21.89
	코스닥	15.10
	운수장비	9.87
	서비스업	8.52
	유통업	8.28
투자대상 종목 상위 5		(%)
	LS	4.00
	현대위아	3.66
	현대미포조선	3.41
-	윈스	3.07
-	농심홀딩스	2.64

# 신영마라톤중소형주 증권자투자신탁(주식)

## 자산운용보고서

운용기간: 2019.07.24. ~ 2019.10.23.





# CONTENTS

## 신영자산운용이 투자자에게 드리는 자산운용보고서









#### > 자산운용보고서 공지사항

- 1. 동펀드는 모자형 구조의 펀드로써 이 자산운용보고서에서 자산구성현황, 보유종목, 보수 및 비용 등의 정보는 고객님이 가입한 신영마라톤중소형주증권자투자신탁(주식)가 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.
- 2. 고객님이 가입하신 펀드는 '자본시장과 금융투자업에 관한 법률(현행 법률)'의 적용을 받습니다.
- 3. 이 보고서는 자본시장법에 의해 신영마라톤중소형주증권자투자신탁(주식)의 자산운용회사인 신영자산운용이 작성하여 펀드재산 보관회사(신탁업자)인 우리은행의 확인을 받아 판매회사인 '신영증권, 한국투자증권 외 29개사'를 통해 투자자에게 제공됩니다. 각종 보고서 확인:
- 신영자산운용 홈페이지(http://www.syfund.co.kr) → 펀드정보 → 펀드명 검색 → 자산운용보고서
- 금융투자협회 전자공시 서비스 (http://dis.kofia.or.kr) → 펀드공시 → 보고서 선택 → 자산운용보고서 선택 → 펀드명 검색 → 조회
- 4. 이 자산운용보고서는 펀드 전체에 대해 다루고 있습니다. 투자자의 계좌별 수익률 정보 확인 및 고객정보 변경 처리는 펀드를 가입하신 판매회사의 지점을 통해 문의해주시기 바랍니다.
- 5. 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령 제92조(자산운용보고서) 에서 정한 바에 따라 이메일로 자산운용 보고서를 받아보실 수 있습니다. 자산운용보고서는 3개월마다 정기적으로 고객님께 발송해드리고 있으며, 이메일 수령 신청을 통해 더욱 편리하게 자산운용 보고서를 열람하실 수 있습니다. 이메일 전환 신청은 가입하신 판매회사에서 변경하실 수 있습니다.

#### 한눈에 보는 펀드 현황

- 운용 경과

#### 1. 펀드의 개요

- 기본 정보
- 펀드 구성
- 재산 현황

#### 2. 수익률 현황

- 기간(누적) 수익률
- 손익 현황

#### 3. 자산 현황

- 자산구성 현황
- 자산별 구성비중
- 투자대상 업종 상위 10
- 주식업종별 투자비중
- 각 자산별 보유 내역

- 투자 환경 및 운용 계획

#### 4. 투자운용인력 현황

- 투자운용인력(펀드매니저)
- 투자운용인력 변경내역

#### 5. 비용 현황

- 업자별 보수 지급현황
- 총보수·비용 비율

#### 6. 투자자산 매매내역

- 매매주식 규모 및 회전율
- 최근 3분기 주식 매매회전율 추이
- 7. 고유자산 투자에 관한 사항
- < 참고 펀드용어해설 >



#### 운용 경과

신영마라톤중소형주증권자투자신탁(주식)의 최근 3개월 수익률은 -6.63%로 비교지수수익률 -3.11% 대비 3.52%pt 하회하였습니다.(비교지수(벤치마크): KOSPI 대형주지수30% + KOSPI 중형주지수50% + KOSPI 소형주지수10% + Call 10%) 이는 대형주가홀로 상승하는 가운데, 펀드 내 비중이 높은 산업재 및 내수소비 관련 중소형주가 부진했던 것이 펀드에 부정적 영향을 주었습니다.

주식시장은 미중 무역분쟁과 경기 불확실성에 따라 변동성이 큰 흐름을 보였습니다. 7~8월에는 미국의 장단기 금리 역전에 따른 글로벌 경기 침체 우려감이 극대화되고 미중 무역분쟁 불확실성이 다시 부각되면서 하락세를 이어갔습니다. 그러나 9월 이후 미중 무역갈등 완화와미국 통화정책 완화기조 유지. 유럽의 정치적 불확실성 완화 등에 따라 반등하였습니다.

시총규모별로는 삼성전자(+8.5%)가 상승을 주도하면서 대형주가 0.54% 상승한 반면, 중형주 (-5%), 소형주(-7.5%)는 하락하여 대형주와의 수급 괴리가 커졌습니다. 3개월 동안 기관 투자자는 대형주를 5.3조원 순매수하였고, 외국인 투자자는 대형주를 중심으로 3.2조원 순매도하면서 서로 다른 매매를 보였습니다. 업종의 경우 의약품(+10%), 전기전자(+5.5%) 업종이 크게 상승한 반면, 철강금속(-9%), 금융(-6%), 건설(-6%) 업종은 상대적으로 더 부진 하였습니다.

펀드는 보유하던 개별주 가운데 일부 종목(자동차부품, 방산 등)은 적정가치 이상으로 상승함에 따라 매도, 차익 실현하였고 보다 저평가 매력도가 높아진 종목의 비중을 확대하였습니다.

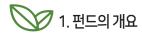
#### 투자 환경 및 운용 계획

향후 주식시장은 유동성 확대와 무역분쟁 완화, 유럽/중국의 순차적 경기 반등, 국내 기업들의 실적 하향 조정 마무리에 따라 시장 반등 및 회복 국면이 이어질 전망입니다.

미국의 보험성 금리 인하는 일단락되었고 당분간 금리는 동결하면서 국채 매입 등을 통해 통화 완화 기조를 이어갈 것으로 예상합니다. 미중 무역협상의 경우, APEC 정상회담 취소로 인해 불확실성이 부각되었으나 합의 모색에 대한 양국의 의지가 큰 만큼 연내 1단계 부분 합의가 이뤄질 가능성이 높습니다(중국산 수입품 추가 관세 유예와 중국의 미국산 농산물 구매). 뒤이어 내년에는 2단계 협상(기존 관세의 일부 철회와 추가 미국산 재화 구매 등)으로 진전을 낙관하고 있으며, 추가 제재나 악화 가능성이 낮아 무역분쟁 우려는 올해 하반기를 정점으로 조금씩 완화되는 모습을 보이겠습니다. 경기 저점을 지나고 있다는 인식이 확산되는 가운데, 연중 내내 부진했던 한국의 수출 및 설비, 건설투자 지표도 반등할 가능성이 높아지고 있습니다. 이러한 기대감이 IT 업종의 주가에 선반영되고 있으며, 그동안 시장 소외가 심했던 중소형 개별주 및 지주업종의 주가와 실적 또한 후행하여 반등할 것으로 판단합니다.

동 펀드는 하반기 이익 개선 가능성이 높으면서 저평가 영역에 위치해 있는 업종(조선, 내수 소비재) 및 정부의 혁신성장산업 지원책 수혜와 관련된 기업들을 긍정적으로 보고 있습니다. 이 중에서도 재무구조 및 실적 개선이 양호하고 상대적으로 저평가되어 있어 회사의 투자 스타일에 부합하는 기업들을 선별하여 투자 비중을 높여갈 계획입니다. 또한 보유 종목들에 대한 투자 재점검 및 포트폴리오 제고를 통해 펀드수익률 회복에 만전을 기하도록 하겠습니다.





기본 정보		~	

펀드 명칭		금융투자협회 펀드	코드 투자위험등급				
신영마라톤중 신영마라톤중 신영마라톤중 신영마라톤중 신영마라톤중 신영마라톤중 신영마라톤중 신영마라톤중 신영마라톤중	소형주증권자투자신탁(주식) 소형주증권자투자신탁(주식)A-E형 소형주증권자투자신탁(주식)A-G형 소형주증권자투자신탁(주식)A-G형 소형주증권자투자신탁(주식)C-E형 소형주증권자투자신탁(주식)C-B형 소형주증권자투자신탁(주식)C-P2형 소형주증권자투자신탁(주식)C-P2형 소형주증권자투자신탁(주식)C-P2형 소형주증권자투자신탁(주식)C-P형 소형주증권자투자신탁(주식)C-P형 소형주증권자투자신탁(주식)C-P형	BS988 BS945 BS947 BS948 BS946 BS950 BS951 BV692 BV691 BV690 BV688 BS952 BS949	2등급(높은위험)				
펀드종류	주식형, 개방형, 추가형, 종류형, 모자형	최초설정일	2017.7.24.				
운용기간	2019.07.24. ~ 2019.10.23.	<del>존속</del> 기간	추가형으로 별도의 존속기간이 없음				
자산 <del>운용</del> 회시	· 신영자산운용	펀드재산보관회사	우리은행				
판매회사	신영증권,한국투자증권 외 29개사	일반사무관리회사	하나펀드서비스				
적용법률	자본시장과 금융투자업에 관한 법률						
상품의 특징	저평가가치주 등 국내 주식에 60%이상(중소형주에의 투자 50%초과)투자하는 주식모투자신탁에 90%이상 투자하여 장기적으로 자본 증식을 추구하는 펀드입니다.						

펀드구성

자펀드가 투자하고 있는 모펀드비중



O 신영마라톤중소형주증권모투자신탁(주식)

재산 현황			(단위 : 백만원, 백만좌,	%, %pt) 🗸
펀드 명칭	항목	전기말 (2019.07.23.)	당기말 (2019.10.23.)	증감률
	자산총액(A)	229,264	204,082	-10.98
	부채 총액 (B)	850	833	-2.09
신영마라톤중소형주증권 자투자신탁(주식)	순자산총액 (C=A-B)	228,414	203,249	-11.02
·11·12-1(1-1)	발행수익증권총수(D)	272,493	259,699	-4.69
	기준가격 <sup>주)</sup> (E=C/D×1000	) 838.24	782.63	-6.63
	종류(Class)별	기준가격 현황		
신영미라톤중소형주 증권자(주식)A-E형	기준가격	823.76	767.20	-6.87
신영마라톤중소형주 증권자(주식)A-G형	기준가격	816.06	759.69	-6.91
신영마라톤중소형주 증권자(주식)A형	기준가격	815.85	759.16	-6.95
신영마라톤중소형주 증권자(주식)C-E형	기준가격	821.25	764.56	-6.90
신영마라톤중소형주 증권자(주식)C-G형	기준가격	812.51	755.96	-6.96
신영마라톤중소형주 증권자(주식)C-P2e형	기준가격	838.86	781.16	-6.88
신영미라톤중소형주 증권자(주식)C-P2형	기준가격	832.32	774.28	-6.97
신영마라톤중소형주 증권자(주식)C-Pe형	기준가격	835.19	777.69	-6.88
신영마라톤중소형주 증권자(주식)C-P형	기준가격	828.78	770.89	-6.98
신영마라톤중소형주 증권자(주식)Cw형	기준가격	822.33	766.54	-6.78
신영미라톤중소형 주증권자(주식)C형	기준가격	810.89	753.97	-7.02

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

주) 상기 재산현황에서 기준가격의 증감률은 펀드의 수정기준가를 통해 계산된 수치가 표기됩니다.



<sup>※</sup> 자펀드가 투자 중인 모펀드 비중 및 구조를 보여줍니다.

<sup>※</sup> 상기 그래프 및 구조도는 모자형 구조의 펀드에서 현금성 자산 등을 제외한 모펀드들의 투자비중을 100%로 가정하여, 각 모펀드에 투자하는 비중의 이해를 돕기 위해 작성하였습니다. 그러므로, 상기의 모펀드 투자 비중은 순자산 기준 투자 비중과는 차이가 있을 수 있음을 알려드립니다.



#### 2. 수익률 현횡

기간(누적) 수익률						(단위 :	: %, %pt) 🗸
구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
신영미라톤중소형주증권 자투자신탁(주식)	-6,63	-13.86	-10.05	-5.29	-17.79	-	-
(비교지수 대비 성과)	-3.52	-3.34	-2.78	-0.12	-3.90	-	-
		종류(	Class)별 현	랑			
신영마라톤중소형주증권 자투자신탁(주식)A-E형	-6.86	-14.29	-10.71	-6.21	-19.41	-	-
(비교지수 대비 성과)	-3.75	-3.77	-3.44	-1.04	-5.52	-	
신영미라톤중소형주증권 자투자신탁(주식)A-G형	-6.90	-14.37	-10.83	-6.37	-19.70	-	-
(비교지수 대비 성과)	-3.79	-3.85	-3.56	-1.20	-5.81	-	
신영미라톤중소형주증권 자투자신탁(주식)A형	-6.94	-14.44	-10.94	-6.54	-19.98	-	-
(비교지수 대비 성과)	-3.83	-3.92	-3.67	-1.37	-6.09	-	-
신영미라톤중소형주증권 자투자신탁(주식)C-E형	-6.90	-14.36	-10.81	-6.35	-19.66	-	-
(비교지수 대비 성과)	-3.79	-3.84	-3.54	-1.18	-5.77	_	
신영미라톤중소형주증권 자투자신탁(주식)C-G형	-6.95	-14.46	-10.98	-6.58	-20.05	-	-
(비교지수 대비 성과)	-3.84	-3.94	-3.71	-1.41	-6.16	-	-
신영미라톤중소형주증권 자투자신탁(주식)C-P2e형	-6.87	-14.31	-10.74	-6.26	-19.50	-	-
(비교지수 대비 성과)	-3.76	-3.79	-3.47	-1.09	-5.61	-	
신영마라톤중소형주증권 자투자신탁(주식)C-P2형	-6.97	-14.49	-11.01	-6.63	-20.15	-	-
(비교지수 대비 성과)	-3.86	-3.97	-3.74	-1.46	-6.26	_	_

기간(누적) 수익률						(단위 :	: %, %pt) 🗸
구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
신영마라톤중소형주증권 자투자신탁(주식)C-Pe형	-6.88	-14.32	-10.76	-6.28	-19.54	-	-
(비교지수 대비 성과)	-3.77	-3.80	-3.49	-1.11	-5.65	_	_
신영마라톤중소형주증권 자투자신탁(주식)C-P형	-6.98	-14.51	-11.05	-6.68	-20.23	-	-
(비교지수 대비 성과)	-3.87	-3.99	-3.78	-1.51	-6.34	-	-
신영마라톤중소형주증권 자투자신탁(주식)Cw형	-6.78	-14.14	-10.48	-5.88	-18.84	-	-
(비교지수 대비 성과)	-3.67	-3.62	-3.21	-0.71	-4.95	_	_
신영마라톤중소형주증권 자투자신탁(주식)C형	-7.01	-14,58	-11.15	-6.81	-20.47	-	-
(비교지수 대비 성과)	-3.90	-4.06	-3.88	-1.64	-6.58	_	_

주)비교지수(벤치마크): KOSPI 대형주지수 30% + KOSPI 중형주지수 50% + KOSPI 소형주지수 10% + Call 10% % 위투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

-7.27

-5.17

-13.89

-10.52

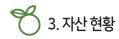
í	논익 현	<u></u> 황										(단위	:백만원) 🗸
	78		증급	<del>니</del>		파생	상품	ㅂ도사	특별지	산	단기대출	기타	손익합계
	구분	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외	- 부동산	실물자산	기타	및예금	71⊏[	논익업계
	전기	-19,797	0	0	0	0	0	0	0	0	48	-1	-19,750
	당기	-14,983	0	0	0	0	0	0	0	0	33	-1	-14,951

※ 전기: 2019.04.24. ~ 2019.07.23. / 당기: 2019.04.24. ~ 2019.07.23.

-3.11

비교지수<sup>주)</sup>



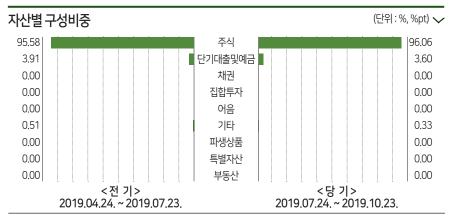


#### 자산구성 현황

(단위:백만원, %, %pt) 🗸

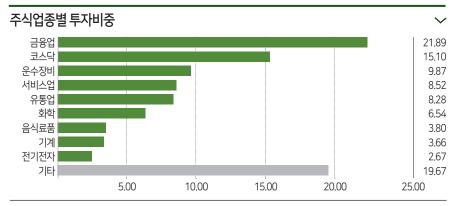
통화별		증	_			상품	ㅂ도사	특별기	자산	단기대출	JIEL	자산총액
구분	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외	ᅮᅙ껕	실물자산	기타	및예금	714	시인공곡
KRW	196,048	0	0	0	0	0	0	0	0	7,353	681	204,802
(1.00)	(96.06)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(3.60)	(0.33)	(100.00)
합계	196,048	0	0	0	0	0	0	0	0	7,353	681	204,082

<sup>\* ( ):</sup>구성 비중



※ 위의 결과는 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

투자대상	업종 상위 10				(단위:%) 🗸
순위	업종명	비중	순위	업 <del>종</del> 명	장
1	금융업	21.89	6	화학	6.54
2	코스닥	15.10	7	<del>음</del> 식료품	3.80
3	운수장비	9.87	8	기계	3.66
4	서비스업	8.52	9	전기전자	2.67
5	유통업	8.28	10	기타	19.67



※ 위 업종구분은 한국거래소의 업종구분을 따릅니다.

#### -각 자산별 보유 내역(모펀드 기준)-

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

주식							(단우	:주,빅	박만원, %) <b>✓</b>
종목명	보유수량	평가금액	비중	비고	종목명	보유수량	평가금액	비중	비고
LS	170,099	8,173	4,00		노루홀딩스	191,616	2,395	1.17	1%초과(1.44)
현대위아	168,020	7,477	3,66		동일산업	39,090	2,216	1.09	1%초과(1.61)
현대미포조선	158,042	6,962	3.41		삼성물산우B	31,844	2,194	1.08	1%초과(1.96)
윈스	472,094	6,255	3.07		기신정기	598,154	2,183	1.07	1%초과(2.05)
농심홀딩스	62,012	5,389	2.64		진성티이씨	298,774	2,118	1.04	1%초과(1.33)
GS	87,300	4,400	2.16		삼영전자	228,542	2,103	1.03	1%초과(1.14)
KT	161,836	4,345	2,13		대양전기공업	151,049	1,903	0.93	1%초과(1.58)
신홀외써喀	48,142	4,174	2,05		영보화학	492,641	1,673	0.82	1%초과(2.46)
대상	190,070	4,172	2.04		금호석유우	53,996	1,566	0.77	1%초과(1.79)
현대그린푸드	353,105	4,149	2,03		인화정공	287,977	1,558	0.76	1%초과(3.09)
화천기공	75,248	2,908	1,43	1%초과(3.42)	한컴MDS	130,202	1,530	0.75	1%초과(1.47)
대원산업	454,039	2,502	1,23	1%초과(2.27)	지투알	168,282	1,161	0.57	1%초과(1.02)
일신방직	33,785	2,409	1.18	1%초과(1.41)	-				

<sup>※</sup> 보다 상세한 투자대상자산 내용은 금융투자협회 전자공시사이트의 펀드 분기영업보고서 및 결산보고서를 참고하실 수 있습니다. (인터넷 주소 http://dis.kofia.or.kr) 단, 협회 전자공시사이트에서 조회한 분기영업보고서 및 결산보고서는 본 자산운용보고서와 작성기준일이 상이할 수 있습니다.



<sup>\* ( ):</sup> 구성 비중



#### 4. 투자운용인력 현황

투자운용인력(펀드매니저) (단위:개,백								
성명	직위	출생 연도	운용중인 펀드 현황		0	있는펀드및 루운용규모	협회등록번호	
		인포	펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모		
허남권	책임 <del>운용</del> 역	1963	68	6,229,198	1	5,396	2109000131	
원주영	책임 <del>운용</del> 역	1974	26	1,937,901	2	568,338	2109000987	
박민경	<del>부</del> 책임운용역	1984	3	298,575	1	5,396	2109001903	

<sup>※</sup> 성명이 굵은 글씨로 표시된 것이 책임투자운용인력이며, '책임투자운용인력'이란 투자운용인력 중 투자전략 수립 및 투자 의사결정 등에 있어 주도적이고 핵심적인 역할을 수행하는 자를 말합니다.

투자 <del>운용</del> 인력 변경내역		~
구분	기간	투자 <del>운용</del> 인력
책임운용역 책임운용역 부책임운용역	2017.07.25. ~ 현재 2017.07.25. ~ 현재 2017.07.25. ~ 현재	허남권 원주영 박민경

<sup>※</sup> 최근 3년간의 투자운용인력 변경 내역입니다.



## 5. 비용 현황

입자별 보수 지급현황			7	크기		백만원,%) 🗸 당기
	구분		_			4.~2019.10.23.
	十正		금액	<u> </u>	금액	비율주1)
	자산운용사		0	0.00	0	0.00
	판매회사		0	0.00	0	0.00
		관회사 (신탁업자)	0	0.00	0	0.00
신영마라톤	일반사무관	리회사	0	0.00	0	0.00
중소형주	보수합계		0	0.00	0	0.00
증권자투자신탁	기타비용주	2)	1	0.00	1	0.00
(주식)	매매.중개	단순매매. 중개수수료 조사분석업무등서비스수수료	42	0.02	58	0.03
		조사분석업무등서비스수수료	13	0.01	19	0.01
	수수료	합계	55	0.02	76	0.04
	증권거래세		92	0.04	112	0.05
	자산운용사		19	0.15	17	0.15
	판매회사		11	0.09	10	0.09
		관회사 (신탁업자)	1	0.00	1	0.01
신영마라톤	일반사무관	리회사	0	0.00	0	0.00
중소형주	보수합계		31	0.24	28	0.25
증권자투자신탁	기타비용주	2)	0	0.00	0	0.00
(주식)A-E형		단순매매. 중개수수료	2	0.02	3	0.03
(1 1)-1 = 0	매매.중개	조사분석업무등서비스수수료	. 1	0.01	1	0.01
	수수료	합계	3	0.02	4	0.04
	증권거래세		5	0.04	6	0.05
	자산운용사		0	0.15	0	0.15
	판매회사		0	0.13	0	0.13
		관회사 (신탁업자)	0	0.00	0	0.00
신영마라톤	일반사무관		0	0.00	0	0.00
중소형주 증권자투자신탁	보수합계	-1 <del>-1</del> -1	0	0.29	0	0.29
		2)	0	0.00	0	0.00
(주식)A-G형		단순매매. 중개수수료	0	0.00	0	0.03
(+7// 98	매매.중개	조사분석업무등서비스수수료		0.02	0	0.03
	수수료	합계	0	0.01	0	0.04
	즈기기레네	립계				
	증권거래세		0	0.04	0	0.05

<sup>※</sup> 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 작성 기준일이 상이할 수 있습니다.

업자별 보수 기				백만원,%) 🗸		
				<u>덕</u> 기		당기
	구분			.~2019.07.23.		4.~2019.10.23.
			금액	비율 <sup>주1)</sup>	금액	비율 <sup>주1)</sup>
	자산운용사		102	0.15	89	0.15
	판매회사		120	0.17	104	0.18
	펀드재산보	관회사 (신탁업자)	3 2	0.00	3	0.01
신영마라톤	일반사무관	리회사		0.00	1	0.00
중소형주	보수합계_		227	0.33	198	0.34
증권자투자신탁	기타비용주		1	0.00	1	0.00
(주식)A형	매매.중개	단순매매. 중개수수료	12	0.02	16	0.03
	수수료	조사분석업무등서비스수수료		0.01	5	0.01
		합계	16	0.02	21	0.04
	증권거래세		26	0.04	31	0.05
	자산운용사		23	0.15	21	0.15
	판매회사		19	0.12	17	0.13
	펀드재산보	관회사 (신탁업자)	1	0.00	1	0.01
신영마라톤	일반사무관	리회사	0	0.00	0	0.00
중소형주	보수합계		43	0.28	39	0.28
증권자투자신탁	기타비용주	2)	0	0.00	0	0.00
(주식)C-E형	ᇚᆔᆔ	단순매매. 중개수수료	3	0.02	4	0.03
	매매.중개	조사분석업무등서비스수수료	1	0.01	1	0.01
	수수료 <u> </u>	합계	3	0.02	5	0.04
	증권거래세		6	0.04	7	0.05
	자산운용사		0	0.15	0	0.15
	판매회사		0	0.19	0	0.19
			0	0.00	0	0.00
신영마라톤	일반사무관		0	0.00	0	0.00
중소형주	보수합계		0	0.34	0	0.35
		2)	0	0.00	0	0.00
(주식)C-G형		단순매매. 중개수수료	0	0.02	0	0.03
(1 7/5 56	매매.중개	조사분석업무등서비스수수료		0.02	0	0.03
	수수료	합계	0	0.02	0	0.04
	증권거래세		0	0.04	0	0.05

업자별 보수 지급현황					. —	백만원,%) <b>&gt;</b>
7 H			전기 2019.04.24.~2019.07.23.		당기 2019.07.24.~2019.10.23.	
	구분		<u>2019.04.24</u> 금액	<u>~ 2019.07.23.</u> 비율 <sup>주1)</sup>	<u>2019,07,24</u> 금액	.~2019.10.23. 비율 <sup>주1)</sup>
	TILLOOII					
	자산운용사		6	0.15	6	0.15
	판매회사	기수(11 (11년(연기)	4	0.10	4	0.10
신영마라톤	인반사무관	관회사 (신탁업자)	0	0.00	0	0.01
중소형주	보수합계	디외시	0 11	0.00	0 10	0.00
	<u> 모두입계</u> 기타비용 <sup>주2</sup>		0	0.26	0	0.26
		· 단순매매. 중개수수료	1	0.00	1	0.03
(주식)C-P2e형	매매.중개	조사분석업무등서비스수수료	. 0	0.02	0	0.03
	수수료	합계	1	0.01	1	0.04
	증권거래세	H'II	<u>'</u>	0.04	2	0.05
	자산운용사		10	0.15	9	0.15
	판매회사		14	0.10	12	0.20
		관회사 (신탁업자)	0	0.00	0	0.01
신영마라톤	일반사무관		0	0.00	0	0.00
중소형주	보수합계		25	0.36	22	0.36
증권자투자신탁	기타비용주2		0	0.00	0	0.00
(주식)C-P2형		단순매매. 중개수수료	1	0.02	2	0.03
(1 1)-1-0	매매.중개	조사분석업무등서비스수수료	. 0	0.01	1	0.01
	수수료	합계	2	0.02	2	0.04
	증권거래세		3	0.04	3	0.05
	자산운용사		6	0.15	6	0.15
	판매회사		4	0.11	4	0.11
		관회사 (신탁업자)	0	0.00	0	0.01
신영마라톤	일반사무관		0	0.00	0	0.00
중소형주	보수합계		11	0.26	10	0.27
증권자투자신탁		2)	0	0.00	0	0.00
(주식)C-Pe형		단순매매. 중개수수료	1	0.02	1	0.03
,	매매.중개	조사분석업무등서비스수수료	. 0	0.01	0	0.01
	수수료	합계	1	0.02	1	0.04
	증권거래세	<del></del>	2	0.04	2	0.05

업자별 보수 지	급현황			-1-1		백만원,%) 🗸
				전기 i.~2019.07.23.		당기
	구분			i.~2019.07.23. 비율 <sup>주1)</sup>		4.~2019.10.23.
	TILLOOII		금액		금액	비율주1)
	자산운용사 판매회사		17	0.15 0.21	15 22	0.15 0.21
	펀디게사다	관회사 (신탁업자)	24	0.21		0.21
신영마라톤	일반사무관	되었다. 다시가 (다구 타시)		0.00	<u>'</u>	0.00
중소형주	보수합계	니기기	42	0.37	38	0.37
증권자투자신탁	고두바기 기타비용 <sup>주2</sup>		- 72	0.00	0	0.00
(주식)C-P형		단순매매. 중개수수료	2	0.02	3	0.03
()(-0	매매.중개	조사분석업무등서비스수수료	. 1	0.01	1	0.01
	수수료	합계	3	0.02	4	0.04
	증권거래세		4	0.04	5	0.05
	자산운용사		3	0.15	1	0.15
	판매회사		0	0.00	0	0.00
	펀드재산보	관회사 (신탁업자)	0	0.00	0	0.01
신영마라톤	일반사무관		0	0.00	0	0.00
중소형주	보수합계		3	0.16	1	0.16
증권자투자신탁	기타비용 <sup>주2</sup>		0	0.00	0	0.00
(주식)Cw형	ᇜᆒ	단순매매. 중개수수료	0	0.02	0	0.03
	매매.중개	조사분석업무등서비스수수료	. 0	0.01	0	0.01
	수수료	합계	0	0.02	0	0.04
	증권거래세		1	0.04	0	0.06
	자산운용사		175	0.15	153	0.15
	판매회사		292	0.25	255	0.25
	펀드재산보	관회사 (신탁업자)	6	0.00	5	0.01
신영마라톤	일반사무관		3	0.00	5 3	0.00
중소형주 증권자투자신탁	보수합계		476	0.41	416	0.41
	기타비용 <sup>주2</sup>		1	0.00	1	0.00
(주식)C형	ᇚᆔᄌᆌ	단순매매. 중개수수료	20	0.02	28	0.03
	매매.중개	조사분석업무등서비스수수료	. 6	0.01	9 37	0.01
	수수료	합계	27	0.02	37	0.04
	증권거래세		44	0.04	54	0.05

주1) 펀드의 순자산총액(기간평잔) 대비 비율을 나타냅니다.

- 총 <b>보수·비용비율</b> (단위				:연환산,%) 🗸
구분		총보수·비용비율 <sup>주1)</sup>	매매 · 중개수수료비율 <sup>주2)</sup>	합계(A+B)
신영마라톤중소형주증권자	전기	0.0009	0.1333	0.1342
투자신탁(주식)	당기	0.0010	0.1258	0.1268
		종류(Class)별 현황	j.	
신영마라톤중소형주증권자	전기	0,9828	0.1329	1.1157
투자신탁(주식)A-E형	당기	0.9829	0.1259	1.1088
신영마라톤중소형주증권자	전기	1.1594	0.1333	1,2927
투자신탁(주식)A-G형	당기	1.1593	0.1257	1.2850
신영마라톤중소형주증권자	전기	1.3329	0.1343	1.4672
투자신탁(주식)A형	당기	1,333	0.1262	1.4592
신영마라톤중소형주증권자	전기	1.1328	0.1268	1.2596
투자신탁(주식)C-E형	당기	1.1329	0.1233	1.2562
신영마라톤중소형주증권자	전기	1.3786	0.1324	1.5110
투자신탁(주식)C-G형	당기	1.3786	0.1259	1.5045
신영마라톤중소형주증권자	전기	1.0327	0.1327	1.1654
투자신탁(주식)C-P2e형	당기	1.0328	0.1261	1.1589
신영마라톤중소형주증권자	전기	1.4328	0.1331	1.5659
투자신탁(주식)C-P2형	당기	1.4329	0.1258	1.5587
신영마라톤중소형주증권자	전기	1.0578	0.1324	1.1902
투자신탁(주식)C-Pe형	당기	1.0578	0.1258	1.1836
신영마라톤중소형주증권자	전기	1.4828	0.1326	1.6154
투자신탁(주식)C-P형	당기	1,4829	0.1258	1.6087
신영마라톤중소형주증권자	전기	0.6328	0.1383	0.7711
투자신탁(주식)Cw형	당기	0.6328	0.1289	0.7617
신영마라톤중소형주증권자	전기	1.6329	0.1339	1.7668
투자신탁(주식)C형	당기	1,6330	0.1262	1.7592

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

<sup>※</sup> 전기: 2019.04.24. ~ 2019.07.23. / 당기: 2019.07.24. ~ 2019.10.23.



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

<sup>※</sup> 성과보수내역: 해당사항 없음 / ※ 발행분담금내역: 해당사항 없음

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

<sup>※</sup> 모자형의 경우 모펀드에서 발생한 비용을 자펀드가 차지하는 비율대로 안분하여 합산한 수치입니다.



# 6. 투자자산 매매내역

매매주식 규모 및 <b>회전율</b> (단위:백만원,%)					
매수		매	Ē	매매회전율 <sup>주)</sup>	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
1,611,977	37,311	2,411,993	45,631	22.15	87.89

쥐) 해당 운용기간 중 매도한주식기액의 총액을 그 해당 운용기간 중 보유한주식의 평균기액으로 나눈 비율을 나타냅니다.

최근 3분기 주식 매매회전율	(단위: %) 🗸	
2019.01.24. ~ 2019.04.23.	2019.04.24. ~ 2019.07.23.	2019.07.24. ~ 2019.10.23.
18.40	14.61	22.15



### 7. 고유자산 투자에 관한 사항

		(단위:백만원,%) 🗸
펀드 명칭	투자금액	투자 후 수익률
신영마라톤중소형주증권자(주식)	5,000	-7.08

※ 투자금액 및 수익률은 자산운용사의 운용전략에 따라 추가설정(환매)될 수 있으며, 이에 따라 투자금액 및 수익률이 변동될 수 있습니다.

펀드용어해설	~
용 어	내 용
한 <del>국금융투</del> 자협회 펀드코드	상장주식의 경우 회사명 또는 코드번호 6저리를 활용하여 수익자들이 쉽게 공시사항을 조회, 활용할 수 있는 것처럼 펀드 또한 금융투자협회가 부여하는 5저리의 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 산출되 지만 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 모 펀드 외에는 투자할 수 없습니다.
주식형펀드	집합투자재산의 60% 이상을 주식에 투자하는 펀드입니다.
기준가격	펀드의매입·환매및분배시적용되는가격으로기준가격의산정은전일의펀드순자산총액을전일의펀드잔존수익증권수량으로나누어1,000을곱한가격으로표시하고,소수점셋째자리에서반올림합니다.
레버리지효과	파생상품을 이용한 고위험의 투자방법으로 적은 투자금액으로 큰 수익을 얻을 기회를 제공하기도하지만, 주 가가 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 괴반수를 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 금액 을 받게 됩니다. 이는 월급을 지급하는 회사가 국가를 대신해서 미리 세금을 징수하고 세금납입일(통상 매달 10일)에 일괄적으로 국가에 납부하기 때문입니다.
판매수수료	투자자가 펀드 매입시, 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 다시펀드 재산에 편입되게 됩니다.