

NOTIFICATION



신영자산운용 고객 안내문

코로나 팬데믹 극복 일환으로 촉발된 초저금리 환경에서 자산가격은 일제히 회복 양상을 보였습니다. 백신 보급으로 인해 경제의 회복세가 점차 가시화되며, 연초 이후 비교적 소외되어 있던 저평가 가치주들의 상대적 약진이 돋보이고 있습니다.

코스피는 올해 들어 3,000pt를 넘기고 역사적 신고가를 경신하는 와중에, 가격부담으로 인해 투자를 지속해도 좋을 지 제 각각의 고민이 있으실 것으로 사료됩니다.

그러한 고민 해결의 실마리라도 제공해드릴 수 있게끔, 당사 허남권 대표이사의 가치주 장세에서의 투자 전략 동영상을 온라인으로 공유드리오니 많은 관심 부탁드립니다.

동영상 시청 방법

1. 당사 홈페이지 접속 (www.syfund.co.kr)
2. 유튜브 검색창에  **신영자산운용**  을 검색
3. QR 코드 인식 가능 앱(예 : 카메라, 카카오톡, 네이버 등)을 이용하여 우측 QR 코드를 비추시면 동영상 연결 링크 팝업



 신영자산운용

신영밸류고배당60증권 투자신탁(주식혼합)

자산운용보고서

운용기간 : 2021.05.16. ~ 2021.08.15



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 (2021.08.15. 기준)

신영밸류고배당60증권투자신탁(주식혼합)은 자산의 60% 이내에서 배당수익률이 높은 고배당주에 투자하고 나머지 자산은 채권 및 유동성 자산에 투자하여 장기적으로 자산가치의 증식을 추구하는 주식혼합형 펀드입니다.

3개월 운용경과

- ✓ 상승세 보였던 커뮤니케이션 업종의 비중이 낮아 펀드 수익률 부진
- ✓ IT 기기 교체 사이클이 종료됨에 따라 수요공백이 있을 것으로 보이는 IT 하드웨어 업종 비중 축소
- ✓ (채권) 은행채 중심으로 포트폴리우 유지하며 기준금리 인상 가능성 등을 모니터링

투자환경 및 운용계획

- ✓ 주요국들이 유동성 회수를 진행하거나 예정 중에 있는 상황
- ✓ 단순 기대감으로 주가 상승했던 기업들의 부진 우려, 저평가 가치주 투자 시점으로 판단
- ✓ (채권) 코로나 19 확산, 백신 접종률 및 경제활동 추이에 따른 금리 변동 수준 주목

펀드 수익률 현황

최근 3개월 - 1.37% 비교지수대비: -1.65%p	최근 1년 + 22.28% 비교지수대비: +5.44%p	최근 3년 + 31.44% 비교지수대비: +6.59%p	최근 5년 + 45.49% 비교지수대비: +11.60%p
---	---	---	--

투자대상 업종 상위 5 (%)	투자대상 종목 상위 5 (%)
전기전자 20.53	국고01000-2306(20-3) 17.08
금융업 15.04	산금20신이0300-0902-2 14.62
건설업 12.66	삼성전자 7.61
비금속광물 7.99	맥쿼리인프라 4.00
화학 7.40	쌍용C&E 3.99

신영밸류고배당60증권 투자신탁(주식혼합) 자산운용보고서

운용기간 : 2021.05.16. ~ 2021.08.15



대표이사 인사말

안녕하십니까?

신영자산운용 대표이사 허남권입니다.

작년 들어 글로벌 경제와 주식시장을 흔들며 놓은 코로나19 사태는 올해에도 여전히 진행 중입니다. 그러나 작년 연말 이후 백신들이 상용화되어 접종이 시작되면서 정상화에 대한 기대를 높이고 있습니다. 주식시장의 상승세도 이어졌습니다. 2019년 하반기 이후부터는 주식시장 상승을 주도하던 일부 성장주 이외 업종과 종목들로도 상승세가 확산되면서 올해 코스피는 사상 최초로 3,000 포인트를 넘어섰습니다. 가치주와 배당주에 주로 투자하는 당사 펀드들의 상대적인 성과도 서서히 회복세를 보이고 있습니다.

당사는 작년 이후 코로나19의 전세계적인 확산이라는 사상 초유의 상황과 성장주로의 극단적인 쏠림 현상 속에서도 고객의 자산을 안정적으로 운용하기 위한 최선의 노력을 다하였습니다. 험난한 주식시장 속에서도 가치투자 철학에 대한 믿음을 잃지 않고 저평가된 업종 대표 우량주들과 가치주 및 배당주 위주의 균형 잡힌 투자를 유지하기 위해 노력하였습니다. 이러한 노력의 결과 올해 들어 펀드들의 성과도 점차 부진에서 벗어나 회복되고 있는 모습입니다.

백신으로 인해 코로나19 사태를 극복하고 경제가 정상화될 것이라는 기대는 점차 높아지고 있습니다만 백신의 공급 부족과 변종 바이러스 확산에 따른 우려도 여전히 남아 있습니다. 코로나19 사태를 지나면서 국가별 양극화, 산업별 양극화, 소득계층별 양극화 등 제반 분야에서 양극화가 빠르게 심화되고 있습니다. 자산시장에서도 이러한 영향과 함께 간접투자상품 운용에 있어 요구되는 전문성은 갈수록 더욱 커질 것으로 전망합니다.

그동안 한국 주식시장의 오랜 부진으로 기존 운용사들의 운용성과가 장기간 부진하였으나 올해 들어 점차 개선되고 있습니다. 특히, 글로벌 경기 반등 및 유동성 확대에 의해 기업 실적 개선에 따라 높여 있었던 가치주들의 반등이 가치주 펀드들의 성과를 크게 개선시키고 있고 더 나아가 공모주식형 펀드 전반에 걸쳐 점차 성과가 회복되고 있는 모습을 보이고 있습니다. 이러한 흐름은 작년까지 직접투자 및 사모펀드로의 쏠림이 점차 공모펀드로 회귀함으로써 다시금 공모펀드 시장에 활력을 불어넣을 것으로 전망합니다.

신영자산운용은 투자자들의 신뢰를 기반으로 국내에서 대표적인 자산운용사 중의 하나로 성장해 왔습니다. 하지만 자산운용사가 그 소임을 다하지 못하면 이러한 신뢰는 한 순간에 무너질 수도 있음을 절감하고 있습니다. 저희는 가치주 투자에 특화된 전문성을 기반으로 운용성과 제고를 이루어내는 것을 최우선순위로 두고 있으며, 이는 곧 고객 신뢰회복으로 이어질 수 있다는 마음가짐으로 투자에 임하고 있습니다. 자산운용사는 고객의 수익을 위해 존재한다는 점을 깊이 새기고 맡은 바 소임을 다하는 회사가 되기 위해 노력해 나가겠습니다.

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

신영자산운용 대표이사 허남권

허남권





CONTENTS

신영자산운용이 투자자에게 드리는 자산운용보고서



자본운용보고서 공지사항

- 고객님이 가입하신 펀드는 '자본시장과 금융투자업에 관한 법률(현행 법률)'의 적용을 받습니다.
 - 이 보고서는 자본시장법에 의해 신영밸류고배당60증권투자신탁(주식혼합)의 자산운용회사인 신영자산운용이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 국민은행의 확인을 받아 한국예탁결제원을 통해 투자자에게 제공됩니다. 다만 일괄 예탁된 펀드의 펀드재산보관회사(신탁업자) 확인기간은 일괄 예탁된 날 이후 기간에 한합니다.
- 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
- 이 자산운용보고서는 펀드 전체에 대해 다루고 있습니다. 투자자의 계좌별 수익률 정보 확인 및 고객정보 변경 처리는 펀드를 가입하신 판매회사의 지점을 통해 문의해주시기 바랍니다.
 - 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령 제92조(자산운용보고서)에서 정한 바에 따라 이메일로 자산운용 보고서를 받아보실 수 있습니다. 자산운용보고서는 3개월마다 정기적으로 고객님의게 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 | - 투자 환경 및 운용 계획 |
| 1. 펀드의 개요 | 4. 투자운용인력 현황 |
| - 기본 정보 | - 투자운용인력(펀드매니저) |
| - 재산 현황 | - 투자운용인력 변경내역 |
| 2. 수익률 현황 | 5. 비용 현황 |
| - 기간(누적) 수익률 | - 업자별 보수 지급현황 |
| - 손익 현황 | - 총보수·비용 비율 |
| 3. 자산 현황 | 6. 투자자산 매매내역 |
| - 자산구성 현황 | - 매매주식 규모 및 회전율 |
| - 자산별 구성비중 | - 최근 3분기 주식 매매회전율 추이 |
| - 투자대상 업종 상위 10 | |
| - 주식업종별 투자비중 | |
| - 각 자산별 보유 내역 | |

< 참고 - 펀드용어해설 >

운용 경과

신영밸류고배당60증권투자신탁(주식혼합)의 최근 3개월 수익률은 -1.37%로 비교지수 수익률 +0.28% 대비해서 1.65%p 하회하는 수익률을 기록하였습니다.(비교지수(벤치마크): KOSPI 54% + KIS중단기지수(1~2년) 36% + Call 10%)

[주식 부문]

운용 기간 동안 커뮤니케이션서비스 섹터와 건강관리 섹터가 각각 +18.88%, 5.6%의 수익률을 기록하며 가장 많이 상승한 반면, 에너지 섹터와 금융 섹터가 각각 -7.26%, -3.64% 하락하며 부진한 수익률을 기록하였습니다. 펀드는 커뮤니케이션 섹터의 비중을 기축소 하였으며, 이에 비교지수 대비 상대적으로 낮은 커뮤니케이션 섹터 비중으로 인하여 비교지수 수익률을 하회했습니다.

구체적으로 카카오의 주가 상승률이 상대적으로 높았지만, 현 시점에서의 시세는 기업의 내재가치 이상으로 상승한, 오버슈팅^{주1)} 국면이라고 판단하고 있습니다. 카카오뱅크, 카카오페이 등 주요 자회사들의 상장을 앞두고 시장의 과도한 기대감으로 인한 상승이라고 판단하고 있으며, 주요 자회사들이 상장하는 하반기 이후에는 더블카운팅^{주2)} 이슈 등이 복합적으로 작용되어 주가가 적정 수준으로 하락안정화 될 것으로 판단하고 있습니다. 중장기적으로 카카오와 네이버의 기업가치 증분을 긍정적으로 판단하지만, 현 시점에서는 단기간에 과도한 기대감이 반영 되어있는 국면이라고 판단하고 있습니다.

이외에 동 펀드는 지속적으로 IT 하드웨어 섹터의 비중을 낮게 유지하였으며, 이는 단기 호실적에도 불구하고 내년 이후 IT기기에 대한 교체 사이클이 종료됨에 따라 수요공백이 발생할 가능성이 높다고 판단하기 때문입니다. 또한 씨클릭(경기민감주) 회사들의 비중 역시 축소하였으며, 이는 글로벌 경기 지표들의 둔화가 가시적으로 확인되고 글로벌 주요국들의 원자재 가격 안정화 기조에 기인합니다. 고배당주 회사들과 건설회사, 그리고 유틸리티 회사들에 대한 긍정적인 시각을 가지고 있으며, 이에 해당 주식들의 비중을 확대하였습니다. 국내 주택의 경우 안전진단 딜레이 등 최근 부정적인 소음이 지속되고 있지만, 중장기적인 공급확대 사이클이 시작될 것으로 판단하고 있으며, 정부 정책기조 변경 가능성이 있는 유틸리티 회사들 역시 저평가 되어있는 국면이라고 판단하고 있습니다.

주1) 오버슈팅(Overshooting) : 상품이나 금융자산의 시장가격이 일시적으로 폭등, 폭락하였다가 시장가격이 장기균형수준으로 수렴하는 현상을 말합니다.

주2) 더블카운팅(Double Counting) : 모회사와 자회사의 기업 가치가 중복으로 계산되는 현상을 말합니다. 더블카운팅은 보편적으로 모회사의 가치 희석과 주가 할인을 발생시킵니다.

운용 경과

[채권 부문]

6월 국내 시장은 기획재정부에서 늘어난 세수를 2차 추경 재원으로 사용하겠다고 밝히며 수급 우려 완화로 금리는 장기물 중심으로 하락했습니다. 월 중순 FOMC(미국 연방준비위원회 회의)에서 성장률 및 물가 전망치 그리고 점도표^{주3)}가 상향 조정된 영향에 단기 금리는 상승하였고, 장기 금리는 조기 긴축 우려에 하락을 이어갔습니다. 월 말에는 한국은행 물가안정목표제 설명회에서 이주열 총재가 연내 긴축을 강하게 시사해 장단기 금리의 동반 상승세가 나타났습니다. 미국 시장은 조기 긴축 우려에 장기 금리가 하락하였습니다.

7월 국내 시장은 수도권 거리 두기 4단계 격상 등 불확실성 확대에 금리 하락했으나, 7월 금융통화위원회 기준금리 결정 회의에서 기준금리 인상 소수의견 1명이 확인되고 이주열 총재가 금융 불균형 누증 문제 해결 필요성을 강조하며 금리 인상 가능성 확대되었고 단기 금리가 급등하였습니다. 이후 우리나라의 수출 의존도가 높은 중국과 미국의 경기 회복 고점 논란이 불거지며 금리는 장기물 중심으로 하락하였습니다. 미국 시장은 델타 변이 바이러스 확산과 경기 반등에 대한 의구심 확대되며 장기 금리가 하락하였습니다.

8월 국내시장은 코로나 변이 바이러스 확산으로 코로나 연일 2천명대 확진자 수를 기록하며 금리 인상 시기가 예상보다 늦어질 수 있다는 시각에 국고채 금리는 추가 상승이 제한되며 박스권 등락을 보였습니다. 미국 시장은 비농업 고용이 예상치를 상회하는 등의 지표 호조에 금리 반등하였습니다.

동 펀드는 금리가 높고 수익률 곡선 하락 효과가 큰 기존의 은행채 중심 포트폴리오를 유지하는 가운데, 경기 지표 개선이 지속됨에 따른 한국은행의 기준금리 인상 가능성과 코로나 추이 그리고 수급 등을 모니터링하며 듀레이션^{주4)} 및 수익률 곡선^{주5)} 타기 전략의 실행 기회를 모색해나갔습니다.

주3) 점도표 : FOMC(미국 연방준비위원회 회의)에서 위원들이 금리 인상에 대한 시점을 점으로 찍어 나타내는 표입니다.

주4) 듀레이션(Duration) : 금리변동에 따른 채권가격의 변동율을 측정하는 수치입니다. 듀레이션이 클 수록 금리변동에 따른 채권가격의 변동폭이 증가하며, 반대로 듀레이션이 작을 수록 금리변동에 따른 채권가격이 변동폭이 감소합니다.

주5) 수익률 곡선(Yield Curve) : 채권 만기와 채권 수익률 간의 관계를 나타낸 그래프입니다. 보통의 경우 채권 만기와 수익률은 비례합니다. 수익률 곡선은 기준금리 변동 및 시장전망 변동 등에 따라 평탄화되거나 가팔라집니다. 채권이 수익률과 가격이 반비례이므로, 수익률 곡선 상에서 채권 만기 구간별 수익률 차이에 따른 매매를 시도하여 차익을 얻을 수도 있습니다. 이를 수익률 곡선 타기 전략이라고 합니다. 채권의 만기 구간에 따라 수익률 곡선의 기울기가 다르며, 기울기가 더 가파른 구간의 수익률 곡선 하락효과가 더 높습니다.

투자 환경 및 운용 계획

[주식 부문]

글로벌 금융시장은 금융장세와 실적장세를 넘어 역금융장세로 진입하고 있다고 판단하고 있습니다. 글로벌 주요 국가들 중 일부는 이미 테이퍼링^{주6)}을 진행하거나 유동성을 회수하고 있으며, 미국 연준 역시 테이퍼링을 앞두고 있습니다. 구체적으로 연준이 공개한 7월 연방공개시장위원회 회의록에 따르면 연준은 올해 남아있는 3차례의 정례회의를 통해 월 1200억 달러 규모의 채권매입 프로그램을 축소하기로 결정하였습니다.

다만 7월 미국 소매판매 지표가 전달 대비 1.1% 감소하는 쇼크를 기록하였으며, 자동차 판매가 특히 부진한 점을 고려할 때, 기업 실적과 실물지표의 둔화로 인한 테이퍼링 시점에 대한 불확실성은 존재하는 상황입니다. 테이퍼링과 점진적인 금리상승에 관한 우려는 지속될 것으로 예상하고 있으며, 이에 단순 기대감으로 상승하였던 회사들과 일시적인 실적 개선으로 인하여 상승한 회사들은 하반기, 그리고 내년 상대적으로 부진한 주가흐름을 기록할 것으로 판단하고 있습니다.

하지만 해당 시점이 오히려 저평가된 가치주에 투자하기에 적합한 시기라고 보고 있으며, 특히 실적개선이 주주환원으로 연결되어 주주에게 실질적인 부를 배분하는 고배당주에 대한 주가 리레이팅^{주7)}이 발생할 가능성이 높다고 보고 있습니다. 또한 올해 실적뿐만 아니라, 내년도 실적이 지속적으로 개선되는 회사들에 대한 투자를 집행하기에 최적의 시점이라고 판단하고 있습니다. 해당 관점에서 고배당주와 내년 실적개선 가시성이 높은 저평가 우량회사 위주로 포트폴리오를 추가 재편할 예정입니다.

투자 환경 및 운용 계획

[채권 부문]

코로나 변이 바이러스 확산으로 사회적 거리 두기 4단계 조치가 연장되는 등 코로나 불확실성은 당분간 지속될 것으로 보입니다. 이는 회복세를 보이던 소비 반등에 부정적인 영향으로 작용할 전망이다. 그리고 3분기에는 기저효과가 감소하며 전년비 수출 증가율과 소비자 물가 상승률이 소폭 축소될 것으로 예상됩니다. 다만 수출은 반도체, 석유화학 등 주요 품목을 중심으로 호조세를 보이며 월간 500억 달러를 지속 상회할 전망입니다.

한편 한국은행 7월 금융통화위원회에서는 기준금리 인상 소수의견 1명이 확인되었으며 이주열 총재가 금융 불균형 누증에 대해 깊은 우려를 표명하고 연내 통화정책 긴축을 강하게 시사하면서 8월 금리 인상 가능성이 더욱 높아졌습니다. 수출은 7월에 554억 달러를 기록하며 연속 5개월 500억 달러를 상회, 부동산 가격 상승세 지속 등 지표 반등도 더해지며 금리 인상 가능성은 점차 고조될 전망입니다.

국고채 발행은 8월에 전월 대비 1.1조원 감소되고 기획재정부의 국고채 재매입 2조원이 계속되는 등 수급은 긍정적일 것으로 보입니다. 또한 외국인의 국채 선물 매수세 유입이 지속되고 있는 점도 긍정적입니다.

앞으로 금리 인상 속도는 향후 기저효과 이상으로 경기 지표 개선이 지속되며 모멘텀이 살아날 것인지에 따라 결정될 전망입니다. 이는 백신 접종 추이와 변이 바이러스의 확산에 따른 경제활동 수준에 좌우될 것으로 보입니다. 따라서 동 편드는 향후 변이 바이러스의 확산, 백신 접종 추이 그리고 경제 활동 추이 등을 살펴보면서 금리 수준에 따라 듀레이션 전략과 수익률 곡선 전략을 유동적으로 조절하여 운용할 계획입니다.

주6) 테이퍼링(Tapering) : 정부가 경제 위기에 대처하기 위해 취했던 양적 완화의 규모를 점진적으로 축소해 나가는 것을 말합니다.
Taper는 '뾰이 점점 가늘어지다'라는 사전적 의미를 갖고 있으며, 중앙은행이 경기 부양을 위해 국채를 매입하는 등의 수단으로 통화를 시장에 추가로 유통시키는 '양적완화' 정책을 점진적으로 축소시킨다는 의미입니다.

주7) 리레이팅(Rerating) : 똑같은 이익을 내더라도 주가가 더 높은 수준에서 형성되는 것을 말합니다.

1. 펀드의 개요

기본 정보

펀드 명칭	금융투자협회 펀드코드	투자위험등급	
신영밸류고배당60증권투자신탁(주식혼합)	46486	3등급 (다소높은위험)	
신영밸류고배당60증권투자신탁(주식혼합)Ae형	AP097		
신영밸류고배당60증권투자신탁(주식혼합)A형	AP096		
신영밸류고배당60증권투자신탁(주식혼합)Ce형	AP099		
신영밸류고배당60증권투자신탁(주식혼합)Cp형	BF697		
신영밸류고배당60증권투자신탁(주식혼합)C형	AP098		
펀드종류	혼합주식형, 개방형, 추가형, 종류형	최초설정일	2004.11.16.
운용기간	2021.05.16. ~ 2021.08.15.	존속기간	추가형으로 별도의 존속기간이 없음
자산운용회사	신영자산운용	펀드재산보관회사	국민은행
판매회사	국민은행, 미래에셋대우 외 13개사	일반사무관리회사	하나펀드서비스
적용법률	자본시장과 금융투자업에 관한 법률		
상품의 특징	자산의 60% 이내에서 배당수익률이 높은 고배당주에 투자하고 나머지 자산은 채권 및 유동성 자산에 투자하여 장기적으로 자산가치의 증식을 추구하는 주식혼합형 펀드입니다.		

재산 현황

(단위: 백만원, 백만좌, %) ▾

펀드 명칭	항목	전기말 (2021.05.15.)	당기말 (2021.08.15.)	증감률
신영밸류고배당60증권 (주식혼합)운용	자산 총액 (A)	22,654	20,446	-9.75
	부채 총액 (B)	566	34	-94.04
	순자산총액 (C=A-B)	22,089	20,412	-7.59
	발행 수익증권 총 수 (D)	16,150	15,132	-6.31
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	1,367.71	1,348.94	-1.37
종류(Class)별 기준가격 현황				
신영밸류고배당60증권 (주식혼합)Ae형	기준가격	1,348.07	1,326.77	-1.58
신영밸류고배당60증권 (주식혼합)A형	기준가격	1,346.28	1,324.15	-1.64
신영밸류고배당60증권 (주식혼합)Ce형	기준가격	1,346.42	1,324.35	-1.64
신영밸류고배당60증권 (주식혼합)Cp형	기준가격	1,341.13	1,317.90	-1.73
신영밸류고배당60증권 (주식혼합)C형	기준가격	1,342.97	1,319.37	-1.76

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.

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

2. 수익률 현황

기간(누적) 수익률

(단위: %) ▾

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
신영밸류고배당60증권 (주식혼합)	-1.37	1.30	16.29	22.28	44.47	31.44	45.49
(비교지수 대비 성과)	-1.65	0.69	1.87	5.44	10.88	6.59	11.60
종류(Class)별 기준가격 현황							
신영밸류고배당60증권 (주식혼합)A형	-1.58	0.89	15.59	21.30	42.16	28.27	39.67
(비교지수 대비 성과)	-1.86	0.28	1.17	4.46	8.57	3.42	5.78
신영밸류고배당60증권 (주식혼합)A형	-1.64	0.77	15.38	21.00	41.48	27.32	37.95
(비교지수 대비 성과)	-1.92	0.16	0.96	4.16	7.89	2.47	4.06
신영밸류고배당60증권 (주식혼합)Ce형	-1.63	0.78	15.39	21.03	41.53	27.40	38.09
(비교지수 대비 성과)	-1.91	0.17	0.97	4.19	7.94	2.55	4.20
신영밸류고배당60증권 (주식혼합)Cp형	-1.73	0.59	15.08	20.59	40.52	26.01	35.58
(비교지수 대비 성과)	-2.01	-0.02	0.66	3.75	6.93	1.16	1.69
신영밸류고배당60증권 (주식혼합)C형	-1.75	0.54	14.99	20.47	40.24	25.63	34.91
(비교지수 대비 성과)	-2.03	-0.07	0.57	3.63	6.65	0.78	1.02
비교지수주)	0.28	0.61	14.42	16.84	33.59	24.85	33.89

주)비교지수(벤치마크): KOSPI X 54% + KIS중단기지수(1~2년) X 36% + CALL X 10%

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

손익 현황

(단위: 백만원) ▾

구분	증권		파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및예금	기타	손익합계	
	주식	채권	어음	집합투자		장내	장외				실물자산
전기	514	14	0	35	0	0	0	0	3	5	571
당기	-282	-21	0	18	0	0	0	0	4	11	-270

※ 전기: 2021.02.16~2021.05.15./ 당기: 2021.05.16~2021.08.15.

3. 자산 현황

자산구성 현황

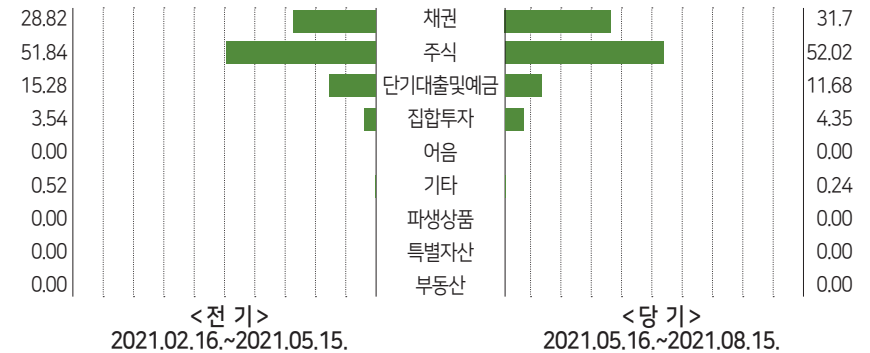
(단위: 백만원, %) ▾

통화별 구분	증권		파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및예금	기타	자산총액		
	주식	채권	어음	집합투자		장내	장외				실물자산	기타
KRW	10,636	6,481	0	890	0	0	0	0	0	2,388	50	20,446
(1.00)	(52.02)	(31.70)	(0.00)	(4.35)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(11.68)	(0.24)	(100.00)
합계	10,636	6,481	0	890	0	0	0	0	0	2,388	50	20,446

* (): 구성비중

자산별 구성비중

(단위: %) ▾



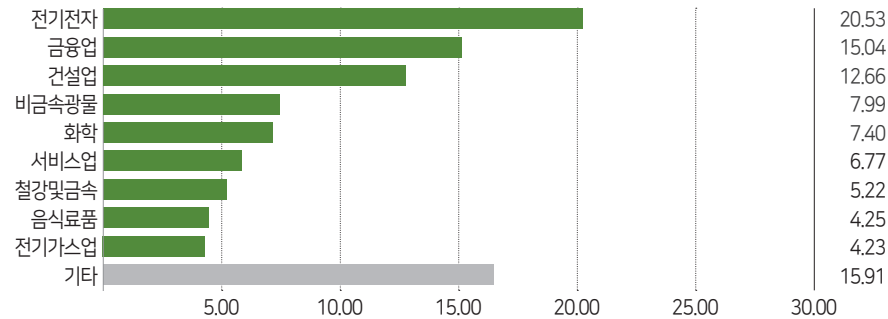
※ 위의 결과는 해당 펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

투자대상 업종 상위 10

(단위: %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	전기전자	20.53	6	서비스업	6.77
2	금융업	15.04	7	철강및금속	5.22
3	건설업	12.66	8	음식료품	4.25
4	비금속광물	7.99	9	전기가스업	4.23
5	화학	7.40	10	기타	15.91

주식업종별 투자비중



※ 위 업종구분은 한국거래소의 업종구분을 따릅니다.

- 각 자산별 보유 내역 -

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

주식

(단위: 주, 백만원, %)

종목명	보유수량	평균금액	비중	비고	종목명	보유수량	평균금액	비중	비고
삼성전자	20,909	1,556	7.61		한국토지신탁	282,197	625	3.06	
쌍용C&E	101,865	815	3.99		한국전력	19,720	488	2.39	
삼성전자우	9,065	631	3.09						

채권

(단위: 주, 백만원, %)

종목명	액면가액	평가액	발행국가	통화	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
국고01000-2306(20-3)	3,500	3,492	대한민국	KRW	2020.6.10.	2023.6.10.		N/A	17.08
산금20신이0300-0902-2	3,000	2,990	대한민국	KRW	2020.9.2.	2023.9.2.		AAA	14.62

집합투자증권

(단위: 좌수, 백만원, %)

종목명	종류	자산운용사	설정원본	순자산금액	발행국가	통화	비중
맥쿼리인프라	수익증권	맥쿼리인프라	748	818	대한민국	KRW	4.00

단기대출 및 예금

(단위: 주, 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	발행국가	통화
REPO매수	미래에셋자산운용 (전문사모펀드)	2021. 8. 13.	1,200	0.62	2021. 8. 17.	대한민국	KRW
REPO매수	신한자산운용	2021. 8. 13.	1,100	0.62	2021. 8. 17.	대한민국	KRW

※ 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.

④ 4. 투자운용인력 현황

투자운용인력(펀드매니저)

(단위: 개, 백만원) ✓

성명	직위	출생연도	운용중인 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임 계약 운용규모		협회등록번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
허남권	책임운용역	1963	69	3,522,553	1	1,618	2109000131
심창훈	책임운용역	1975	41	1,105,209	0	0	2110000545
김준영	부책임운용역	1993	16	238,147	0	0	2119000478
임승현	부책임운용역	1991	12	125,670	0	0	2118001191

※ 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 작성 기준일이 상이할 수 있습니다.

운용전문인력 변경내역

✓

구분	기간	운용전문인력
책임운용역	2017.11.30. ~ 현재	심창훈
책임운용역	2004.11.16. ~ 현재	허남권
부책임운용역	2020.04.14. ~ 현재	임승현
부책임운용역	2020.05.26. ~ 현재	김준영
부책임운용역	2016.04.07. ~ 2021.04.28.	이현승
부책임운용역	2019.05.03. ~ 2020.05.25.	이청운

※ 최근 3년간의 투자운용인력 변경 내역입니다.

⑤ 5. 비용 현황

업자별 보수 지급현황

(단위: 백만원, %) ✓

구분	전기		당기		
	2021.02.16~2021.05.15.	2021.05.16~2021.08.15.	2021.02.16~2021.05.15.	2021.05.16~2021.08.15.	
	금액	비율 ^{주1)}	금액	비율 ^{주1)}	
신영밸류고배당 60증권 (주식혼합)	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	11	0.05	4	0.02
	단순매매·중개수수료	4	0.01	1	0.00
	조사분석업무 등 서비스 수수료	15	0.06	5	0.03
	합계	23	0.10	8	0.04
신영밸류고배당 60증권 (주식혼합)Ae형	자산운용사	3	0.13	4	0.14
	판매회사	2	0.06	2	0.06
	펀드재산보관회사 (신탁업자)	0	0.01	0	0.01
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00
	보수합계	5	0.20	6	0.21
	기타비용 ^{주2)}	0	0.00	0	0.00
	매매·중개 수수료	1	0.05	1	0.02
	단순매매·중개수수료	0	0.01	0	0.00
	조사분석업무 등 서비스 수수료	2	0.06	1	0.03
	합계	2	0.09	1	0.04
신영밸류고배당 60증권 (주식혼합)A형	자산운용사	4	0.13	2	0.14
	판매회사	4	0.12	2	0.13
	펀드재산보관회사 (신탁업자)	0	0.01	0	0.01
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00
	보수합계	9	0.26	4	0.27
	기타비용 ^{주2)}	0	0.00	0	0.00
	매매·중개 수수료	2	0.05	0	0.02
	단순매매·중개수수료	1	0.01	0	0.00
	조사분석업무 등 서비스 수수료	2	0.06	0	0.02
	합계	2	0.06	0	0.02
증권거래세	3	0.10	1	0.03	

5. 비용 현황

업자별 보수 지급현황

(단위: 백만원, %) ✓

구분	전기		당기			
	2021.02.16~2021.05.15		2021.05.16~2021.08.15			
	금액	비율주1)	금액	비율주1)		
신영밸류고배당 60증권 (주식혼합)Ce형	자산운용사	3	0.13	3	0.14	
	판매회사	3	0.12	3	0.12	
	펀드재산보관회사 (신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	6	0.26	6	0.26	
	기타비용주2)	0	0.00	0	0.00	
	매매·중개 수수료	단순매매·중개수수료	1	0.05	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.00
		합계	1	0.06	1	0.03
		증권거래세	2	0.10	1	0.04
신영밸류고배당 60증권 (주식혼합)Cp형	자산운용사	0	0.13	0	0.14	
	판매회사	1	0.21	1	0.21	
	펀드재산보관회사 (신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	1	0.35	1	0.36	
	기타비용주2)	0	0.00	0	0.00	
	매매·중개 수수료	단순매매·중개수수료	0	0.05	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.01	0	0.00
		합계	0	0.06	0	0.03
		증권거래세	0	0.09	0	0.03
신영밸류고배당 60증권 (주식혼합)C형	자산운용사	21	0.13	20	0.14	
	판매회사	37	0.23	34	0.24	
	펀드재산보관회사 (신탁업자)	1	0.01	1	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	59	0.37	55	0.38	
	기타비용주2)	0	0.00	0	0.00	
	매매·중개 수수료	단순매매·중개수수료	7	0.05	3	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	2	0.01	1	0.00
		합계	10	0.06	4	0.03
		증권거래세	15	0.10	5	0.04

주1) 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율을 나타냅니다.

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

※ 성과보수내역 : 해당사항 없음 / ※ 발행분담금내역 : 해당사항 없음

총보수·비용비율

(단위: 연환산, %) ✓

구분		총보수·비용비율주1)		매매·중개수수료비율주2)	합계(A+B)
		전기	당기		
신영밸류고배당60증권 (주식혼합)	전기	0.0053		0.3990	0.4043
	당기	0.0045		0.2758	0.2803
종류(Class)별 현황					
신영밸류고배당60증권 (주식혼합)Ae형	전기	0.8219		0.3666	1.1885
	당기	0.8218		0.2551	1.0769
신영밸류고배당60증권 (주식혼합)A형	전기	1.0721		0.3939	1.466
	당기	1.0719		0.3012	1.3731
신영밸류고배당60증권 (주식혼합)Ce형	전기	1.052		0.3962	1.4482
	당기	1.0519		0.2658	1.3177
신영밸류고배당60증권 (주식혼합)Cp형	전기	1.4211		0.378	1.7991
	당기	1.4211		0.257	1.6781
신영밸류고배당60증권 (주식혼합)C형	전기	1.5221		0.404	1.9261
	당기	1.522		0.2752	1.7972

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.

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

※ 모자형의 경우 모펀드에서 발생한 비용을 자펀드가 차지하는 비율대로 안분하여 합산한 수치입니다.

※ 전기: 2021.02.16~2021.05.15. / 당기: 2021.05.16~2021.08.15.



6. 투자자산 매매내역

매매주식 규모 및 회전율

(단위: 백만원, %) ✓

매수		매도		매매회전율(주)	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
66,550	2,501	103,264	3,293	28.46	112.90

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

최근 3분기 주식 매매회전율 추이

(단위: %) ✓

2020.11.16. ~ 2021.02.15.	2021.02.16. ~ 2021.05.15.	2021.05.16. ~ 2021.08.15.
106.68	75.29	28.46

펀드용어해설

용어	내용
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, 신탁인자보수, 일반사무관리회사보수 등이 있습니다. 보수율은 상품마다 다르게 책정되는 것이 일반적입니다.
수익자총회	수익증권 총수의 100분의 50 이상을 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 2 이상과 수익증권 총수의 3분의 1 이상의 찬성으로 의결됩니다. 만약 이 의결에 반대하는 수익자는 총회가 개최되기 전에 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 받는 자가 부담할 세액을 미리 국가를 대신하여 징수하는 것을 말합니다. 예를 들어, 근로자가 월급을 받을 때 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 상품에 대한 취득권유 및 설명, 투자 설명서 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 일정기간까지 중도해약을 금지하는 경우도 있습니다.
환매수수료	계약기간 이전 중도에 펀드를 환매할 시 일정한 벌칙금 형식으로 투자자에게 일회적으로 부과하는 수수료입니다. 이는 펀드운용의 안정성과 펀드환매시 소요되는 여러 비용을 감안하여 책정되며 부과된 수수료는 다시 펀드 재산에 편입되게 됩니다.