

# NOTIFICATION



## 신영자산운용 고객 안내문

세계경제가 코로나19 대유행에서 회복세를 보이고 있던 와중에 물가 급등, 기준금리 인상, 공급망 병목현상 등에 대한 우려로 자산시장에 불확실성이 높아지고 있습니다. 설상가상으로 코로나19 신종 변이까지 출현하여 향후 경제와 주식시장은 예측이 어려운 국면으로 치달고 있습니다.

3,000pt를 넘어 신고가를 기록했던 코스피는 다시 3,000pt를 다시 하회하는 등 불안한 흐름을 보이고 있습니다. 모든 것이 불확실하고 불안한 시기에 투자자들의 고민은 더욱 커진 상황일 것이라 생각합니다.

불확실한 시기에 보다 확실한 것에 투자하는 당사 허남권 대표이사의 가치주 투자전략 동영상을 온라인으로 공유드리오니 많은 관심 부탁드립니다.

### 동영상 시청 방법

1. 당사 홈페이지 접속 ([www.syfund.co.kr](http://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

## 신영TDF2040증권 투자신탁(혼합-재간접형) 자산운용보고서

운용기간 : 2021.08.15. ~ 2021.11.14.



# 신영자산운용이 투자자에게 드리는 자산운용보고서

1. 고객님의 가입하신 펀드는 '자본시장과 금융투자업에 관한 법률(현행 법률)의 적용을 받습니다.
2. 이 보고서는 자본시장법에 의해 신영TDF2040증권투자신탁(혼합-재간접형)의 자산운용회사인 '신영자산운용'이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 '국민은행'의 확인을 받아 판매회사인 '신영증권'을 통해 투자자에게 제공됩니다.  
각종 보고서 확인:
  - 신영자산운용 홈페이지(<http://www.syfund.co.kr>) → 펀드정보 → 펀드명 검색 → 자산운용보고서
  - 금융투자협회 전자공시 서비스 (<http://diskofia.or.kr>) → 펀드공시 → 보고서 선택 → 자산운용보고서 선택 → 펀드명 검색 → 조회
3. 이 자산운용보고서는 펀드 전체에 대해 다루고 있습니다. 투자자의 계좌별 수익률 정보 확인 및 고객정보 변경 처리는 펀드를 가입하신 판매회사의 지점을 통해 문의해주시기 바랍니다.
4. 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령 제92조(자산운용보고서)에서 정한 바에 따라 이메일로 자산운용보고서를 받아보실 수 있습니다. 자산운용보고서는 3개월마다 정기적으로 고객님의게 발송해드리고 있으며, 이메일 수령 신청을 통해 더욱 편리하게 자산운용보고서를 열람하실 수 있습니다. 이메일 전환 신청은 가입하신 판매회사에서 변경하실 수 있습니다.

## CONTENTS

### 1 펀드 매니저가 드리는 글

- 신영 TDF 소개
- 보유 집합투자기구 소개
- 운용 경과 및 계획

### 2 펀드의 개요

- 기본정보
- 재산현황
- 펀드의 투자전략

### 3 수익률 현황

- 기간(누적) 수익률
- 손익현황

### 4 자산현황

- 자산구성현황
- 국가별 투자비중
- 각 자산별 보유종목 내역

### 5 투자운용전문인력 현황

- 투자운용인력(펀드매니저)
- 투자운용인력 변경내역

### 6 비용현황

- 업자별 보수 지급현황
- 총보수, 비용 비율

### 7 투자자산매매내역

- 매매주식규모 및 회전율
- 최근 3분기 주식 매매회전율 추이

### 8 동일한[해당] 집합투자업자가 운영하는 집합투자기구에 대한 투자현황

- 투자현황

### 9 펀드 관련 유동성 위험 등 주요 위험현황 및 관리방안

- 가. 유동성위험 등 운용관련 주요 위험 현황
- 나. 주요 위험 관리 방안
- 다. 유동성위험 등 운용관련 주요 위험 현황
- 라. 주요 비상대응계획

### 10 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

#### ※ 공지사항

#### ※ 참고 - 펀드 용어 정리



## 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 있습니다. 다만 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 확대로 인해 기업 실적이 개선됨에 따라 늘려 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



# 1. 펀드 매니저가 드리는 글

## ◆ 신영TDF 소개

### Target Date Fund

다양한 요소를 고려하여 한국인의 생애주기에 맞는 자산배분 포트폴리오를 제공합니다.

✓ 한국인의 인구구조	✓ 소득추이	✓ 취업연령
✓ 은퇴연령	✓ 위험 대비 수익률 관리	✓ 인플레이션 헤지 수요
✓ 유동성 환금성 수요	✓ 연금 등 납입분담금 비율	✓ 규제,세금 등 기타사항

**생애주기를 고려한 자산배분**

투자자의 은퇴시점을 목표시점으로 설정하여 생애주기에 따라 포트폴리오를 자동으로 조절해 주는 펀드입니다.

**수많은 변수를 고려한 포트폴리오**

한국인의 생애주기에 맞는 수많은 변수를 고려하여 전세계의 투자 전문가들이 최선을 다해 분산투자 하고 리스크를 관리합니다.

**다양한 투자대상에 분산투자**

TDF는 다양한 투자대상 자산을 총망라하고 있으며, 자동으로 자산배분되어 위와 같은 고민을 덜어드립니다.

### 신영TDF의 특징과 장점



**Point 1**  
멀티운용사 자산배분

단일 운용사 제휴 상품이 아닌 오픈 아키텍처 구조로, 전세계 거의 모든 자산운용사의 상품에 투자할 수 있는 펀드

**Point 2**  
수익률 향상을 위한 포트폴리오 설계

글로벌 자산배분을 통해 은퇴 시 기대 수익률을 높이는데 주력하며, 리스크/리턴 비율의 합리적인 조정으로 위험 최소화

**Point 3**  
액티브와 패시브의 장점을 결합한 하이브리드 설계

액티브 펀드의 장점인 알파 창출능력에 더하여, 패시브 펀드의 장점인 낮은 리스크와 저렴한 비용을 누릴 수 있는 하이브리드 구조를 제공

① **신영TDF**는 25년 가치투자의 명가 신영자산운용과 글로벌 투자자문 규모 1위 컨설팅사 MERCER(2019년 기준 자문규모 1.6경원, OCIO 300조원)와의 제휴를 통해 탄생했습니다. 신영TDF의 가장 큰 차별점은 해외 운용사와의 1:1 단독 제휴가 아닌 **전세계 거의 모든 운용사 대상으로 두각을 나타내는 펀드들에만 선별적으로 투자(멀티 운용사-멀티 전략)** 할 수 있다는 점입니다.

② **MERCER**는 40여년간 연기금, 국부펀드, 정부기관, 보험사, 재단, 퇴직연금, 신탁 등 기관투자자를 대상으로 최고의 투자자문 서비스와 투자솔루션을 제공해왔습니다. 또한 미국/호주/영국/캐나다 등 선진국가의 TDF 설계경험을 보유하고 있으며 관련된 투자전략, 투자구조, 투자집행, 신탁관리업무 등 포괄적 투자서비스를 제공해 온 회사입니다.

③ **신영TDF 시리즈**는 글로벌 자산배분을 통해 은퇴 시 기대 수익률을 높이는 데 주력하며, 리스크/리턴 비율의 합리적 조정으로 위험을 최소화합니다. 신영자산운용과 MERCER와의 협업 프로세스는 다음과 같이 이루어집니다. MERCER는 자체적인 펀드 평가 심의위원회를 통해 운용사/매니저를 선별하고, 다양한 자산(주식, 채권, 대체자산, 실물 자산 등에서 최종 편입 후보군을 확정된 뒤 MERCER 펀드의 하위 자산군으로 해당 전략을 편입합니다. 신영TDF는 MERCER 펀드들을 대상으로 투자자가 직면한 생애주기 및 시장 측면에서 최적의 자산배분을 실행합니다. 투자자의 은퇴소득을 최적화시킬 수 있도록 주기적으로 포트폴리오 점검 및 시뮬레이션을 진행함과 동시에 글로벌 시장을 고려하여 액티브/패시브, 성장/가치, 인플레이/디플레이 등 시장 국면별 적합한 자산배분을 포괄적으로 판단해 투자합니다.

# 1. 펀드 매니저가 드리는 글

※ 하단의 운용사/펀드 배분 표는 TDF 내 투자 대상 운용사/펀드를 선별 및 보유함에 있어 서의 평가 양식을 간략히 소개하기 위한 자료로서 펀드의 리밸런싱 전략에 의해 수시로 달라질 수 있으니, 예시로서 참고 바랍니다.

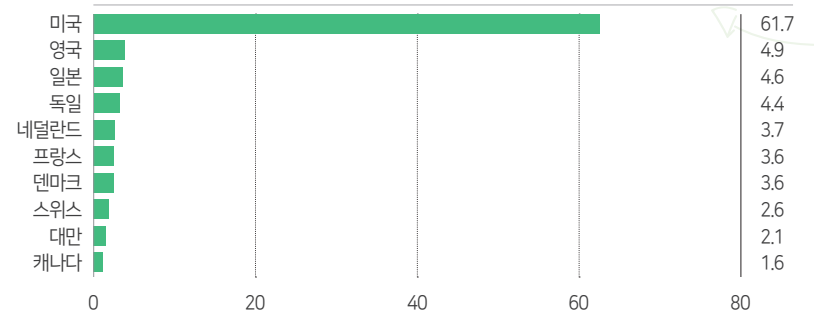
## ◆ 보유 집합투자기구 소개 투자자의 신영TDF 상품에 대한 이해를 돕기 위해 보유 중인 집합투자기구의 운용상 특징 및 주요 투자 대상에 대해 소개드리고자 구성한 내용입니다.

### 1. Mercer Sustainable Global Equity Fund

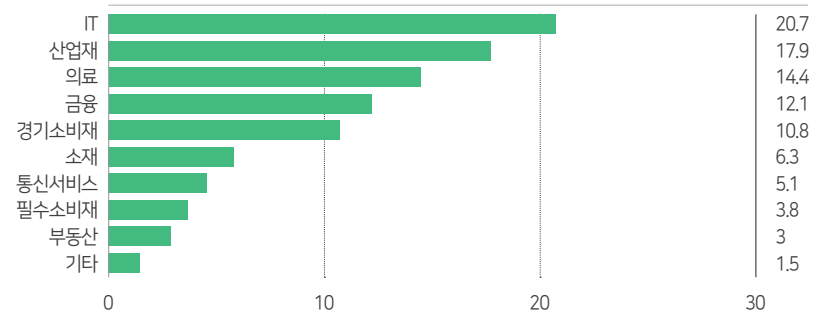
동 펀드는 글로벌 주식 혹은 집합투자증권 등에 분산투자를 진행하는 액티브 펀드입니다. 투자 목적은 중장기적으로 안정적인 자본수익을 거두는 것이며, 성과 목표는 비교지수(MSCI World (Net) Total Return Index) 대비 0.75-1.5% 초과 성과 수준입니다.

동 펀드의 특징은 최근 화두가 되고 있는 지속가능한 투자를 하는 것에 있습니다. 지속가능한 투자란, 재무적 요소 뿐만 아닌 환경(E), 사회(S), 지배구조(G) 등의 비재무적 요소도 고려하여 사회적, 윤리적 가치를 수행하는 기업에 투자하는 것을 말합니다. 이처럼 ESG를 고려하여 투자하는 까닭은 많은 사람들이 기후 문제 등을 통해 현재의 시스템으로 미래까지 지속 가능할 것인가에 대해서 의문을 가지게 되었으며 근래에 들어서 기업들의 가치 및 리스크는 단순히 재무적 요소만으로 결정되지 않는 경향을 보이기 때문입니다. 따라서 동 펀드는 환경, 사회 등의 ESG 요소를 증진시키기 위해 노력하고 수행하는 기업들을 선정하고 해당되지 않는 기업은 제외하는 등 대상을 선별하여 투자하고 있습니다.

투자대상 국가 상위 10 (%)



투자대상 GICS 업종 상위 10 (%)



### ▶ 운용사/펀드 배분 (%)

운용사	스타일배분 (STYLE DIVERSIFICATION)						특징
	가치	성장	퀄리티	규모	모멘텀	저베타	
SSGA	●		●	●	●	●	· 다양한 스타일 요소들을 고려하여 투자 · 자체적인 평가 도구를 이용하여 ESG 투자 수행
Stewart			●	●		●	· ESG 요소도 포함하여 펀더멘탈 분석 · 40~60개의 종목을 장기적으로 보유하며 절대수익에 집중
Wellington		●		●			· ESG에 있어서 긍정적 성취를 목표하는 기업들을 분석 · 40~60개의 종목을 장기적으로 보유하며 낮은 회전율 유지
Impax		●	●				· 상향식 분석으로 접근하며 기업 및 시장 분석 · 40~60개의 종목에 집중
Mirova		●	●				· 세계 경제 변화에 솔루션을 제공할 수 있는 기업 발굴 · 낮은 회전율을 유지하며 40~70개의 종목에 집중



# 1. 펀드 매니저가 드리는 글

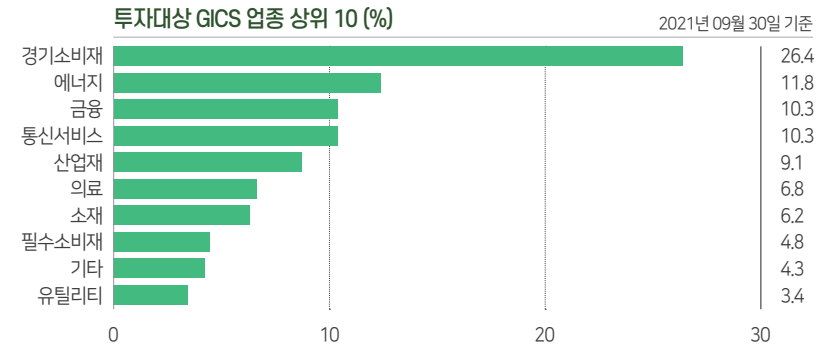
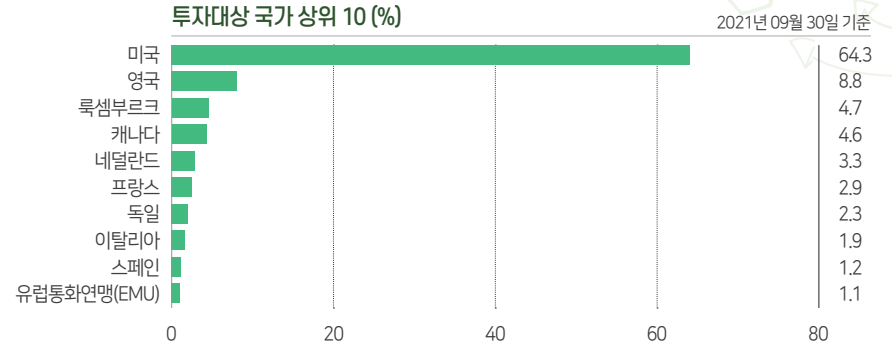
※ 하단의 운용사/펀드 배분 표는 TDF 내 투자 대상 운용사/펀드를 선별 및 보유함에 있어 서의 평가양식을 간략히 소개하기 위한 자료로서 펀드의 리밸런싱 전략에 의해 수시로 달라질 수 있으니, 예시로서 참고 바랍니다.

## ◆ 보유 집합투자기구 소개 투자자의 신영TDF 상품에 대한 이해를 돕기 위해 보유 중인 집합투자기구의 운용상 특징 및 주요 투자 대상에 대해 소개드리고자 구성한 내용입니다.

### 2. Mercer Global High Yield Bond Fund

동 펀드는 글로벌 하이일드 채권에 투자하는 액티브 펀드입니다. 투자 목적은 중장기적으로 안정적인 자본수익을 거두는 것이며, 성과 목표는 비교지수(ICE BofAML BB-B Rated Developed Markets High Yield Constrained Index) 대비 0.2-0.5% 초과 성과 수준입니다.

동 펀드에서 투자하고 있는 하이일드 채권은 무디스, S&P와 같은 신용평가사에서 책정 받은 신용등급이 BBB- 이하인 채권입니다. 이처럼 신용 등급이 낮은 까닭에 원리금 상환에 대한 불이행 위험이 높지만 대신 그만큼 이자율이 높은 고위험 고수익 상품입니다. 동 펀드는 하이일드 채권의 위험은 줄이며 고수익 이점을 가져오기 위해 경험 많은 매니저들이 리서치 및 운용하고 있는 펀드에 투자하고 있습니다. 또한 비교적 적극적으로 수익을 목표로 하는 펀드와 반대로 리스크 관리를 하며 보수적으로 운용하는 펀드에 투자하여 자산배분함으로써 균형을 맞추고 있습니다.



### ▶ 운용사/펀드 배분 (%)

운용사	등급	특징
Nomura	A	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 경험 많고 안정적인 팀이 운용</li> <li>· 합의를 통해 적시에 의사 결정하는 조직 구조</li> <li>· 미국과 유럽, 두 지역을 메인으로 운용</li> </ul>
PGIM	A	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 규모가 크고 경험 많은 팀이 운용</li> <li>· 좀 더 리스크 관리를 하며 보수적으로 운용</li> </ul>

# 1. 펀드 매니저가 드리는 글

## ◆ 운용경과 및 계획

### ▶ 운용경과

신영TDF2040증권투자신탁(혼합-재간접형)은 지난 3개월 간 +1.61%의 수익률을 기록했습니다.

10월에 글로벌 증시인 MSCI World 지수는 상승했습니다. 부채한도 유예 등 미국 정책 불확실성 완화와 예상치를 상회하는 기업 실적 등으로 미국 증시는 S&P500 기준으로 +5.7% 상승했습니다. 계속되는 에너지 가격 급등으로 인한 인플레이션 우려와 이로 인한 비용 상승이 연준의 통화긴축 기조를 자극하면서 11월 중순 이후 테이퍼링<sup>1)</sup> 시작 가능성을 높였습니다. 이러한 분위기가 반영되어 브라질, 한국 등 이머징 마켓의 증시는 10월 한달간 하락했습니다. 주식형 펀드의 흐름 역시 선진국은 북미 중심으로 유입이 확대되고, 이머징은 채권 자금이 계속 빠져나가면서 자금 유입이 둔화되고 있습니다. 동 펀드의 포트폴리오에서 미국 비중을 70% 이상으로 높게 가져가고, 지속해서 어닝 서프라이즈를 갱신하는 마이크로소프트로 대표되는 테크 기업, 금융, 리츠(REITs)주, 그리고 계속되는 고유가 로마진 개선이 기대되는 에너지 기업 등에 집중 투자하고 있습니다.

현재 미국의 기대인플레이션이 2% 이상의 수치를 300일 가량 보이고 있습니다. 작년 여름에 연준이 물가 전망을 상향 조정했던 주된 배경은 석탄, 천연가스 등의 원자재 가격 급등보다도 임금 상승에 기인한 것으로, 1950~1960년대와 비슷한 상황입니다. 최근 여러 비용이 올랐다고 하지만 2015년에 유가 100달러, 미국 10년물 국채금리가 2.55%였던 점을 감안하면 비용 상승은 기업이 감당할 수 있는 수준이라고 사료됩니다. 이미 컨센서스가 정해진 연준의 테이퍼링보다는 중국 부동산 경기 둔화가 더 위험한 요소로 판단됩니다. 건설 투자와 부동산 경기가 고점에 이른 후, 2007년 스페인처럼 급격한 위축을 겪거나 1990년대 일본처럼 저성장에 진입할 가능성의 갈림길에서 중국의 경우는 후자 쪽의 가능성이 높다고 보고 있습니다. 다만 성장이 둔화되어도 중국은 여전히 4%대의 높은 성장이 예측되므로 중국의 저성장 진입이 미국의 기대인플레이션을 하락시킬 요인은 아닌 것으로 판단됩니다. 코로나19 이후 미국 노동자들의 임금 협상력 제고, 중국 제조업에 과도하게 의존했던 공급망 탈피 노력 등을 감안하면 저임금 & 저비용 환경은 점차 약화될 것으로 추정됩니다.

주1) 테이퍼링(Tapering) : 정부가 경제 위기에 대처하기 위해 취했던 양적 완화의 규모를 점진적으로 축소해 나가는 것을 말합니다. Taper는 '뿔이 점점 가늘어지다'라는 사전적 의미를 갖고 있으며, 중앙은행이 경기 부양을 위해 국채를 매입하는 등의 수단으로 통화를 시장에 추가로 유통시키는 '양적완화' 정책을 점진적으로 축소시킨다는 의미입니다.

### ▶ 투자환경 및 운용 계획

신영TDF는 투자자의 은퇴시점을 목표시점으로 설정하여 생애주기별 최적의 포트폴리오 자산 구성을 결정합니다. 포트폴리오 구성은 글라이드 패스 구조를 따르며, 은퇴시점이 가까워질수록 위험 자산(주식형 수익증권 등)의 비중을 낮추고, 상대적 안전 자산(채권형 수익증권 등)의 비중을 높이는 구조입니다.

코로나 팬데믹 이후, 글로벌 경제는 회복기에 있습니다. 국가별로 회복의 속도를 달리하며 자산 시장의 변동성을 다소 키울 수 있다는 우려는 존재하지만, 장기적으로는 경제를 긍정적으로 전망하며 동 펀드를 운용 중에 있습니다. 펀드는 단기 충격에 따른 리스크를 최소화하고 안정적인 자산 증식의 목표를 달성하기 위해 자산군별/지역별/업종별 분산 투자를 진행하고 있습니다.

동 펀드는 신영TDF 위탁 운용사인 MERCER와 수시로 협의하여, 은퇴 시 안정적 소득을 창출할 수 있도록 자산군별 비중을 산정하고 유동적인 자산배분을 진행하고 있습니다. 매순간 다양한 변수에 노출되기 쉬운 투자 환경 속에서 정기적 포트폴리오 점검, 거시적 투자환경 분석, 위험 대비 수익률 조정, 자산 미세조정 등을 통해 언제나 최적의 자산배분을 달성할 수 있도록 포트폴리오 구조화에 힘쓰고 있습니다. 아울러, 포트폴리오 구성의 약점 점검 및 시뮬레이션을 통해 목표 달성 이행을 점검하여 장기적으로 안정적인 수익을 목표로 하겠습니다.

## 2. 펀드의 개요

### ◆ 기본정보

펀드 명칭	금융투자협회 펀드코드	투자위험등급	고난도 펀드
신영TDF2040증권 투자신탁(혼합-재간접형)	DE458 DE459 DE470 DE469 DE467 DE462	2등급(높은위험)	해당하지 않음
신영TDF2040증권 투자신탁(혼합-재간접형) A형			
신영TDF2040증권 투자신탁(혼합-재간접형) C-P2e형			
신영TDF2040증권 투자신탁(혼합-재간접형) C-P2형			
신영TDF2040증권 투자신탁(혼합-재간접형) C-P형			
신영TDF2040증권 투자신탁(혼합-재간접형) C형			
<b>펀드의 종류</b>	재간접형, 개방형, 추가형, 종류형	<b>최초설정일</b>	2021.02.15
<b>운용기간</b>	2021. 08.15. ~ 2021. 11.14.	<b>존속기간</b>	추가형으로 별도의 존속기간이 없음
<b>자산운용회사</b>	신영자산운용	<b>펀드재산보관회사</b>	국민은행
<b>판매회사</b>	신영증권, KB증권	<b>일반사무관리회사</b>	하나펀드서비스
<b>적용법률</b>	자본시장과 금융투자업에 관한 법률		
<b>상품의 특징</b>	<p>이 투자신탁은 한국인의 취업부터 은퇴시점까지 평균적인 생애주기에 맞는 수 많은 변수를 고려하여 포트폴리오를 구성하고 시의적절하게 리밸런싱함으로써 장기적으로 안정적인 자산 증식을 목표로 합니다.</p> <p>(1) 이 투자신탁은 노후자금 마련 등 장기적인 투자목표를 달성하기 위해 특정 목표시점(Target Date)을 2040년으로 상정하고, 주식 및 채권 관련 집합투자증권의 비율을 탄력적으로 조절하는 동적자산배분(글라이드패스) 전략을 활용합니다.</p> <p>(2) 이 투자신탁의 동적자산배분 전략은 Mercer Investments (HK) Limited의 자문을 받아 신영자산운용이 결정합니다. 설정 초기 시점에는 국내·외 주식 관련 자산의 비중을 높게 유지하고, 특정 목표시점(Target Date, 2040년)에 근접할수록 국내·외 채권 관련자산의 비중을 점진적으로 확대할 계획입니다.</p>		

### ◆ 재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드 명칭	항목	전기말 (2021.08.14.)	당기말 (2021.11.14.)	증감률
신영TDF2040증권 (혼합-재간접형)운용	자산 총액(A)	7,274	9,488	30.44
	부채총액(B)	20	0.44	-97.85
	순자산총액(C=A-B)	7,253	9,487	30.80
	발행 수익증권 총 수(D)	6,658	8,570	28.73
	기준가격 <sup>주)</sup> (E=C/Dx1000)	1,089.49	1,107.04	1.61
<b>종류(Class)별 기준가격 현황</b>				
신영TDF2040증권 (혼합-재간접형)A형	기준가격	1,068.17	1,082.64	1.35
신영TDF2040증권 (혼합-재간접형)C-P2e형	기준가격	1,030.74	1,045.49	1.43
신영TDF2040증권 (혼합-재간접형)C-P2형	기준가격	1,078.98	1,093.36	1.33
신영TDF2040증권 (혼합-재간접형)C-P형	기준가격	1,077.89	1,091.71	1.28
신영TDF2040증권 (혼합-재간접형)C형	기준가격	1,082.31	1,096.03	1.27

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. 펀드의 개요

### ◆ 펀드의 투자전략

#### ▶ 투자전략

이 투자신탁은 국내·외 주식 및 채권관련 증권관련 집합투자기구의 집합투자증권을 주된 투자대상 자산으로 하여 수익을 추구합니다.

##### [TDF(Target Date Fund)]

투자자의 은퇴를 목표 시점(Target Date)으로 잡고 생애주기에 따라 포트폴리오를 조정하는 자산배분 펀드입니다. 투자자의 생애주기 즉, 연령대에 따라 펀드의 추구 목표가 달라지며 그에 따라 포트폴리오도 달라집니다. 젊을수록 수익성이 높은 자산의 비중을 확대하고 은퇴시점이 가까워질수록 안전성이 높은 자산의 비중을 확대하는 형태로 운용합니다.

##### [상세 투자전략]

- (1) 이 투자신탁은 노후자금 마련 등 장기적인 투자목표를 달성하기 위해 특정 목표시점(Target Date)을 2040년으로 상정하고, 주식 및 채권 관련 집합투자증권의 비율을 탄력적으로 조절하는 동적자산배분(글라이드패스) 전략을 활용합니다.
- (2) 이 투자신탁의 동적자산배분 전략은 Mercer Investments (HK) Limited의 자문을 받아 집합투자업자가 결정합니다. 설정 초기 시점에는 국내·국외 주식 관련 자산의 비중을 높게 유지하고, 특정 목표시점(Target Date, 2040년)에 근접할수록 국내·국외 채권관련자산의 비중을 점진적으로 확대하는 운용전략을 실행할 계획입니다.

\*상기 투자전략은 시장상황에 따라 일부 수정될 수 있습니다.

#### ▶ 위험관리

당사는 이사회에서 회사 전체의 위험 정책을 관리하고, 이사회에 원활한 위험관리 업무 수행을 위한 하위 심의기구인 리스크관리심의회에서 투자 가이드라인을 설정하여 자산별, 펀드별 거래한도 및 투자한도를 점검하며, 핵심 위험요인을 측정, 관리합니다. 정기적으로 운용부서 및 운용본부장에게 포트폴리오 위험, 요인분석 및 추적오차 등에 대한 정보를 제공하고 있으며, 필요 시 대표이사 이하 관계자들이 사후 조치 및 재발방지대책을 결정합니다.

이 투자신탁은 해외 통화로 거래되는 국외 집합투자증권에 투자함으로써 해당 자산은 환율변동위험에 노출됩니다. 집합투자업자는 환율변동위험에 노출되는 투자대상 자산 중 미국달러화로 거래되는 채권관련 집합투자증권의 환율변동위험에 대해서만 통화관련 장내 또는 장외파생상품을 통해 헤지할 수 있습니다.

#### ▶ 수익구조

이 투자신탁은 주로 국내·외 주식 및 채권관련 증권관련 집합투자기구의 집합투자증권에 투자합니다. 따라서 투자한 집합투자증권의 가격변동에 따라 투자자의 수익률이 주로 결정됩니다.

### 3. 수익률 현황

#### ◆ 기간(누적) 수익률

(단위: %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
신영TDF2040증권 (혼합-재간접형)	1.61	8.97	10.70	-	-	-	-
종류(Class)별 현황 <sup>주2)</sup>							
신영TDF2040증권 (혼합-재간접형)A형	1.35	8.43	-	-	-	-	-
신영TDF2040증권 (혼합-재간접형)C-P2e형	1.43	-	-	-	-	-	-
신영TDF2040증권 (혼합-재간접형)C-P2형	1.33	8.39	-	-	-	-	-
신영TDF2040증권 (혼합-재간접형)C-P형	1.28	8.28	-	-	-	-	-
신영TDF2040증권 (혼합-재간접형)C형	1.26	8.25	9.60	-	-	-	-

주1) 비교지수(벤치마크): BM없음

주2) 종류형 펀드의 경우, 종류별 집합투자증권에 부과되는 보수·수수료 차이로 운용실적이 달라질 수 있습니다.

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

### 4. 자산현황

#### ◆ 자산구성현황

(단위: 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산 총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
USD (1179.60)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	7,407 (78.06)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	128 (1.34)	0 (0.00)	7,534 (79.41)
KRW (1.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	528 (5.57)	17 (0.18)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	1,409 (14.85)	0 (0.00)	1,954 (20.59)
합계	0	0	0	7,935	17	0	0	0	0	1,536	0	9,488

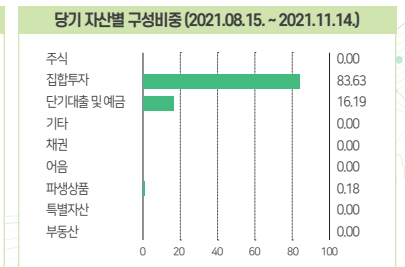
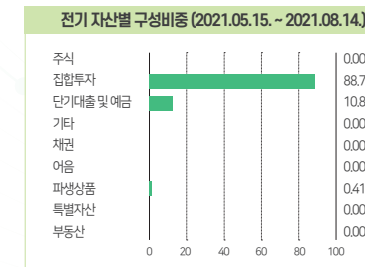
\* ( ): 구성비중

#### ◆ 손익현황

(단위: 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
전기	0	0	0	407	0	0	0	0	0	11	3	420
당기	0	0	0	127	-3	0	0	0	0	-9	26	140

※ 전기: 2021.05.15. ~ 2021.08.14. / 당기: 2021.08.15. ~ 2021.11.14.



※ 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.

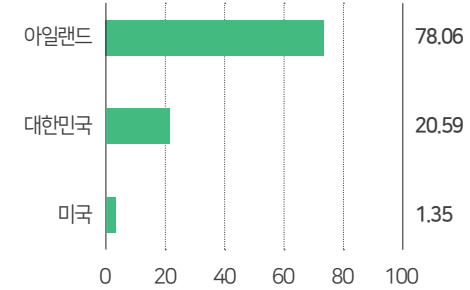
## 4. 자산현황

### ◆ 국가별 투자비중

(단위: %)

순위	국가명	비중
1	아일랜드	78.06
2	대한민국	20.59
3	미국	1.35

※ 국가 분류는 발행국 기준입니다. 실제 투자대상과 상이할 수 있으므로 참고하여 주시기 바랍니다.  
 ※ 각 국가의 현금성 자산을 포함한 비중입니다.



### ◆ 환헤지에 관한 사항

(단위: %, 백만원)

투자설명서상의 목표 환헤지 비율	기준일(21.11.14) 현재 환헤지 비율	환헤지 비용 (21.8.15~21.11.14)	환헤지로 인한 손익 (21.8.15~21.11.14)
해당 사항 없음	7.83%	0.15	-3

※ 환헤지 비용은 통화선물거래에 따른 수수료이며, 선도환거래의 경우 수수료가 계약 환율에 반영되어 있어 별도의 산출은 불가능합니다.

### ◆ 환헤지를 위한 파생상품의 보유현황

#### ▶ 통화선물

종목	매수/매도	계약수	미결제약정금액	비고
미국달러 F 202112	매도	50	590	

(단위: 계약, 백만원)

## 4. 자산현황

### ◆ 각 자산별 보유종목 내역

※ 투자대상 상위 10종목 및 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우를 기재합니다.

#### ▶ 집합투자증권

(단위: 좌수, 백만원, %)

종목명	종류	자산운용사	설정원본	순자산금액	발행국가	통화	비중
MGI Global Equity Fund M-2 USD	수익증권	Mercer	1,338	1,477	아일랜드	USD	15.56
Mercer Low Volatility Equity Fund M-5 USD	수익증권	Mercer	1,275	1,407	아일랜드	USD	14.83
Mercer Passive Global Equity Fund A20-0.8000-USD	수익증권	Mercer	895	1,011	아일랜드	USD	10.66
Mercer Passive Emerging Markets Equity Fund A20-0.8000-USD	수익증권	Mercer	948	950	아일랜드	USD	10.01
Mercer Global Small Cap Equity Fund M-5 USD	수익증권	Mercer	691	727	아일랜드	USD	7.66
Mercer Sustainable Global Equity Fund A18-0.6000-USD	수익증권	Mercer	544	620	아일랜드	USD	6.53
Mercer Global Buy & Maintain Credit Fund A20-H-0..8200-USD	수익증권	Mercer	484	512	아일랜드	USD	5.40
Mercer Global High Yield Bond Fund A20-H-0..8200-USD	수익증권	Mercer	404	428	아일랜드	USD	4.51
KODEX 국고채3년	수익증권	삼성자산운용	356	352	대한민국	KRW	3.71

#### ▶ 단기대출 및 예금

(단위: 주, 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	발행국가	통화
예금	국민은행	2021. 2.15.	1,408	0.46		대한민국	KRW

## 5. 투자운용전문 인력 현황

### ◆ 투자운용인력(펀드매니저)

(단위: 개, 백만원)

성명	직위	출생연도	운용중인펀드현황		성과보수가있는펀드및일임계약운용규모		협회등록번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
허남권	책임운용역	1963	69	3,454,617	1	1,034	2109000131
심창훈	책임운용역	1975	41	1,082,372	0	0	2110000545
김대환	책임운용역	1971	8	1,112,736	0	0	2109000701
이승현	부책임운용역	1987	8	79,599	0	0	2116001565

※ 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 상이 할 수 있습니다.

### ◆ 운용전문인력 변경내역

구분	기간	운용전문인력
책임운용역	2021.02.15. ~ 현재	심창훈
책임운용역	2021.02.15. ~ 현재	허남권
책임운용역	2021.02.15. ~ 현재	김대환
부책임운용역	2021.02.15. ~ 현재	이승현

※ 최근 3년간의 투자운용인력 변경 내역입니다.



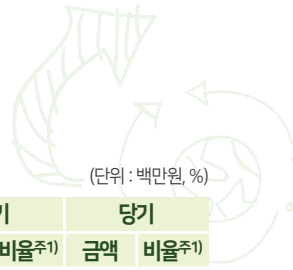
## 6. 비용현황

### ◆ 업자별 보수 지급 현황

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율 <sup>주1)</sup>	금액	비율 <sup>주1)</sup>	
신영TDF 2040증권 (혼합 -재간접형)	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 <sup>주2)</sup>	1	0.02	1	0.01	
	매매, 중개 수수료	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
신영TDF 2040증권 (혼합 -재간접형) A형	자산운용사	0	0.09	0	0.09	
	판매회사	0	0.16	0	0.16	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.26	1	0.26	
	기타비용 <sup>주2)</sup>	0	0.02	0	0.01	
	매매, 중개 수수료	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

※ 전기: 2021.05.15. ~ 2021.08.14. / 당기: 2021.08.15. ~ 2021.11.14.



(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율 <sup>주1)</sup>	금액	비율 <sup>주1)</sup>	
신영TDF 2040증권 (혼합 -재간접형) C-P2e형	자산운용사	0	0.03	0	0.09	
	판매회사	0	0.03	0	0.09	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.00	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	0	0.06	0	0.18	
	기타비용 <sup>주2)</sup>	0	0.00	0	0.01	
	매매, 중개 수수료	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
신영TDF 2040증권 (혼합 -재간접형) C-P2형	자산운용사	2	0.09	3	0.09	
	판매회사	4	0.18	6	0.18	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01	
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00	
	보수합계	7	0.28	10	0.28	
	기타비용 <sup>주2)</sup>	0	0.02	0	0.01	
	매매, 중개 수수료	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

※ 전기: 2021.05.15. ~ 2021.08.14. / 당기: 2021.08.15. ~ 2021.11.14.



## 6. 비용현황

### ◆ 업자별 보수 지급 현황

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기	
		금액	비율 <sup>주1)</sup>	금액	비율 <sup>주1)</sup>
신영TDF 2040증권 (혼합-재간접형) C-P	자산운용사	2	0.09	3	0.09
	판매회사	6	0.23	8	0.23
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00
	보수합계	8	0.33	11	0.33
	기타비용 <sup>주2)</sup>	0	0.02	0	0.01
	매매, 중개 수수료				
	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	
신영TDF 2040증권 (혼합-재간접형) C형	자산운용사	1	0.09	1	0.09
	판매회사	2	0.24	3	0.24
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0	0.01	0	0.01
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00
	보수합계	3	0.34	4	0.34
	기타비용 <sup>주2)</sup>	0	0.02	0	0.01
	매매, 중개 수수료				
	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	

※ 전기: 2021.05.15. ~ 2021.08.14. / 당기: 2021.08.15. ~ 2021.11.14.

주1) 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율을 나타냅니다.

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

※ 성과보수내역 : 해당없음 / ※ 발행분담금내역 : 해당없음

### ◆ 총보수, 비용 비율

(단위 : 연환산, %)

	구분	총보수-비용비율 <sup>주1)</sup>	매매-중개수수료 비율 <sup>주2)</sup>	합계
신영TDF2040증권 (혼합-재간접형)	전기	0.07	0.0181	0.0881
	당기	0.0498	0.0126	0.0624
<b>종류(Class)별 현황</b>				
신영TDF2040증권 (혼합-재간접형) A형	전기	1.016	0.0081	1.0241
	당기	1.0161	0.0075	1.0236
신영TDF2040증권 (혼합-재간접형) C-P2e형	전기	0.5718	0.0028	0.5746
	당기	0.7263	0.0098	0.7361
신영TDF2040증권 (혼합-재간접형) C-P형	전기	1.0972	0.0166	1.1138
	당기	1.0972	0.0117	1.1089
신영TDF2040증권 (혼합-재간접형) C-P형	전기	1.2972	0.0173	1.3145
	당기	1.2972	0.0122	1.3094
신영TDF2040증권 (혼합-재간접형) C형	전기	1.3569	0.0265	1.3834
	당기	1.357	0.0173	1.3743

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.

## 7. 투자자산 매매내역

### ◆ 매매주식규모 및 회전율

(단위: 백만원, %)

매수		매도		매매회전율 <sup>주)</sup>	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
-	-	-	-	-	-

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

### ◆ 최근 3분기 주식 매매회전율 추이

신영TDF2040증권(혼합-재간접형)운용

(단위: %)

2021. 2. 15. ~ 2021. 5. 14.	2021. 5. 15. ~ 2021. 8. 14.	2021. 8. 15. ~ 2021. 11. 14.
-	-	-

## 8. 동일한 집합 투자업자 펀드 투자현황

### ◆ 자산구성현황

(단위: 백만원, %)

투자대상 집합투자기구 현황		투자대상 집합투자증권 보유수(B)	보유비율 (=B/A*100%)
집합투자기구명	발행총수(A)		
신영마라톤증권투자신탁(주식)W형	4,328,564,867	143,923,384	3

## 9. 유동성 위험 등 주요 위험현황 및 관리방안

### ◆ 가. 유동성위험 등 운용관련 주요 위험 현황

#### ▶ 운용전략 특성에 따른 잠재 위험요인 등

-원금 손실 위험 : 이 투자신탁은 원본을 보장하지 않습니다. 따라서 원본의 전부 또는 일부(0~100%)에 대한 손실의 위험이 존재하며 투자금액의 손실 내지 감소의 위험은 전적으로 투자자가 부담하며 집합투자업자나 판매회사 등 어떤 당사자도 투자손실에 대하여 책임을 지지 아니합니다. 또한, 이 투자신탁은 예금자 보호법의 적용을 받는 은행의 예금과는 달리 실적에 따른 수익을 취득하므로 예금자보호법의 적용을 받는 은행 등에서 판매하는 경우에도 예금보험공사 등의 보호를 받지 못합니다.

-주식가격 변동위험 : 이 투자신탁은 신탁재산을 주식에 투자함으로써 주식시장의 가격변동에 따른 가치변동을 초래할 수 있습니다. 따라서 투자대상 주식의 가격이 하락하는 경우 본 투자신탁의 가치도 일정수준 하락하게 됩니다.

-이자율 변동에 따른 위험 : 채권의 가격은 이자율에 의해 결정됩니다. 일반적으로 이자율이 하락하면 채권가격의 상승에 의한 자본이득이 발생하고 이자율이 상승하면 자본손실이 발생합니다. 따라서 채권을 만기까지 보유하지 않고 중도에 매도하는 경우에는 시장상황에 따라 손실 또는 이익이 발생할 수 있습니다.

-하이일드채권 투자위험 : 이 투자신탁은 신용등급이 상대적으로 낮은 반면 높은 수익이 기대되는 해외 채권(하이일드채권)에도 투자할 수 있습니다. 따라서 이 상품은 해당 국가의 경제성장률, 이자율 등 거시경제지표의 변화에 따른 위험에 노출되며, 투자적격등급 채권 위주로 투자하는 것에 비해 더욱 높은 위험에 노출되어 있습니다.

하이일드채권 등 투자등급 이하의 증권은 위험도가 높은 투자 전략으로 간주되며, 여기에는 신용등급이 없는 증권이 포함될 수 있습니다. 저등급, 고수익 증권은 우량등급 증권에 비해 높은 가격 변동성을 보일 수 있으며, 일부 고수익 채무증권에서 나타나는 상대적으로 한정된 유동성은 이 투자신탁의 위험을 증가시키는 요소로 작용할 수 있습니다.

-시장위험 : 이 투자신탁은 신탁재산을 주식, 채권 등에 투자함으로써 국내금융시장의 주가, 이자율 등 기타 거시경제지표의 변화에 따른 위험에 노출됩니다. 또한, 신탁재산의 운용에 있어 예상치 못한 정치·경제상황, 정부의 조치 및 세제의 변경 등은 당해 신탁재산의 운용에 영향을 미칠 수 있습니다.

-국가위험 : 이 투자신탁은 해외에 투자할 수 있기 때문에 투자대상국가의 시장, 정치 및 경제 상황 등에 따른 위험에 매우 많이 노출이 되어 있습니다. 일부 국가의 경우 외국인 투자 한도, 넓은 매매호가 차이, 거래소의 제한된 개장시간과 거래량 부족 등으로 인해 유동성에 제약이 발생할 수도 있습니다. 또한, 해당국가 정부정책 및 제도의 변화로 인해 예상치 못한 자산가치의 손실이 발생할 수 있으며, 외국인에 대한 투자제한, 조세제도 변화 등의 정책적 변화 및 사회전반적인 투명성 부족으로 인한 공시자료의 신뢰성 등의 위험도 있습니다.

-신용위험 : 이 투자신탁은 주식, 채권, 장외파생상품거래 등에 있어서 발행회사나 거래상대방의 영업환경, 재무상황 및 신용상태의 악화 등에 따라 발행회사나 거래상대방의 신용등급이 하락하거나, 채무불이행 위험이 커짐으로 인해 급격한 가치변동을 초래할 수 있습니다.

-환율변동위험 : 이 투자신탁은 해외에 투자할 수 있기 때문에 원화(KRW)와 투자대상국 통화간의 환율변동에 따라 투자자산의 가치가 변하는 위험을 지게 됩니다. 이는 해당 외화투자자산의 가치가 상승함에도 불구하고 원화와 투자대상국 통화간의 상대적 가치 변화로 인해 투자시 수익을 얻지 못하거나 원금의 손실이 발생할 수도 있음을 의미합니다. 예를 들어 원화의 가치가 투자대상국 통화에 비하여 상대적으로 더 높아지면, 외화자산인 투자자산의 가치는 원화가치로 환산했을 때 낮아집니다.

-통화관련 장외파생상품 위험 : 이 투자신탁은 환율변동위험을 제거하기 위하여 통화선도거래 또는 통화스왑 등의 계약을 체결할 수 있습니다. 이 경우 거래상대방 위험을 부담하며 거래상대방의 거래불이행 발생시 미정산 수익을 상실할 수 있고, 이로 인하여 환율변동 제거 효과가 사라져 투자원금 손실이 발생할 수 있습니다. 또한 투자시 계약 조건에 의하여 현재환율이 계약 환율보다 급격히 상승할 경우 계약이 부득이 조기에 종료되어 환율변동 위험을 제거할 수 없는 경우가 발생 가능하며, 이 경우 환율변동에 따른 투자원금 손실이 발생할 수 있습니다.

-거래상대방 위험 : 보유하고 있는 유가증권 및 단기 금융상품을 발행한 회사가 신용등급의 하락 또는 부도 등과 같은 신용사건에 노출되는 경우 그 유가증권, 단기금융상품 등의 가치가 하락할 수 있습니다.

## 9. 유동성 위험 등 주요 위험현황 및 관리방안

### ◆ 가. 유동성위험 등 운용관련 주요 위험 현황

#### ▶ 운용전략 특성에 따른 잠재 위험요인 등

- 자산배분 위험: 이 투자신탁은 주로 국내·국의 주식 및 채권관련 증권관련 집합투자기구의 집합투자증권 등에 분산 투자하며, 시장상황에 따라 각 자산에 대한 투자비중을 탄력적으로 조절하는 자산배분전략을 수행합니다. 그러나 이러한 자산배분전략이 시장의 움직임과 괴리가 생기거나 투자한 특정 자산의 손실이 커지는 경우 등 여러 요인들로 인하여 투자신탁의 수익이 기대에 미치지 못하거나 손실이 예측한 규모 이상으로 커질 수 있습니다.
- 유동성 위험: 증권시장규모 등을 감안할 때 거래량이 풍부하지 못한 종목에 투자할 경우 투자대상 종목의 유동성 부족에 따른 현금성의 결여로 인하여 투자신탁재산 가치의 하락을 초래할 위험이 발생할 수 있습니다.
- 환매연기위험: 투자신탁재산의 매각이 불가능하거나 수익자의 이익 또는 수익자간의 형평성을 해할 우려가 있는 경우 환매가 연기될 수 있습니다.
- 예상순자산가치 변동위험, 이종가격 위험: 환매청구일과 환매기준가격 적용일이 다르기 때문에 환매시 환매청구일부터 환매기준가격 적용일까지의 집합투자기구 재산의 가치변동에 따른 위험에 노출되어 있으며 환매청구일의 평가금액은 환매일의 출금액과는 다를 수가 있습니다.
- 오퍼레이션 위험: 해외투자의 경우 국내투자자와 달리 시차에 의한 시장폐장 및 개장시간의 차이로 인해 신탁재산의 평가에 있어 시차가 발생할 수도 있습니다. 또한 복잡한 결제과정 및 현금 운용과정에서 발생하는 오퍼레이션 위험이 국내투자자보다 더 높습니다.
- 해외자문업자 계약해지 및 변경 위험: 집합투자업자는 투자신탁재산의 효율적인 운용을 위하여 필요하다고 판단되는 경우 해외투자자문업자와의 계약을 해지할 수 있으며, 다른 해외투자자문업자로 자문계약을 변경할 수 있습니다.
- 신탁해지 위험: 투자신탁의 경우 설정한 후 1년이 되는 날에 원본액이 50억원 미만이거나, 설정하고 1년이 지난 후 1개월간 계속하여 투자신탁의 원본액이 50억원 미만인 경우 투자자의 동의 없이 해당 집합투자기구를 해지할 수 있습니다.

- 재간접 위험: 이 투자신탁은 주로 타집합투자기구의 집합투자증권에 투자하기 때문에 타 집합투자기구의 규약에서 정한 기간 내 불가피하게 중도환매를 할 경우 환매수수료 부담이 발생할 수 있고 이 경우 투자신탁재산의 가치를 하락시킬 수 있습니다. 또한 다른 투자신탁보다 환매기간이 더 소요될 수 있습니다. 집합투자증권은 평가기준일에 공고된 가격을 기준으로 평가가 이루어지기 때문에 일정기간의 시차를 두고 평가에 반영이 됩니다.

주요 투자대상인 타 집합투자증권은 개별적인 운용전략 하에 운용되며 개별적인 포트폴리오를 보유하고 있습니다. 또한 해당 운용사의 정책 및 전략에 따라 그 세부내역의 전부 또는 일부가 공개되지 않을 수 있기 때문에 투자하는 집합투자증권에 대한 정보를 충분히 얻지 못할 수 있습니다. 결과적으로 타 집합투자증권에 주로 투자하는 투자신탁의 투자자는 직접 자산을 투자하는 투자신탁에 비해 상대적으로 더 높은 기회비용과 손실을 부담할 위험이 있습니다.

피투자집합투자기구의 집합투자업자는 피투자집합투자기구의 기존 수익자 또는 주주를 보호하기 위하여 추가적인 매입을 거절할 수 있습니다. 그러한 경우, 이 투자신탁은 유사한 투자목적 또는 투자전략을 가진 다른 집합투자기구에 추가로 투자하거나 대체하여 투자할 수 있으며, 이로 인하여 이 투자신탁 및 수익자에게 불리하게 영향을 미칠 수 있습니다.

#### ▶ 환매중단 등 위험발생사유 또는 위험발생가능성 판단 사유

이 투자신탁은 기준일 현재 환매중단 등의 위험발생 및 위험발생가능성이 없습니다.



## 9. 유동성 위험 등 주요 위험현황 및 관리방안

### ◆ 나. 주요 위험 관리 방안

#### ▶ 펀드의 위험요인을 통제하기 위해 시행하고 있는 방안 등

[컴플라이언스 수행 체계]

이 투자신탁의 컴플라이언스 점검은 다음과 같은 절차로 수행하고 있습니다.

- 사전 점검: 주문 및 매매단계에서 사전컴플라이언스 점검시스템을 통해 운용상 제한사항 등의 준수 여부를 점검합니다. 시스템은 법규, 규약, 내규 등 준수하여야 할 사항들을 규제코드화하고, 규제등급을 지정하여 점검합니다.
- 장중 점검: 주문체결 진행 중 실시간 모니터링을 통해 컴플라이언스 위반사항을 점검합니다. 위반 사항 발생시 가능한 당일 즉시 해소하는 것을 원칙으로 합니다.
- 최종 점검: 매일 오전 9시 이전에 전일 매매분에 대한 컴플라이언스 준수 여부를 최종 확인합니다. 최종 점검결과 위반사항 발생시 부득이한 경우를 제외하고는 당일 즉시 해소하는 것을 원칙으로 합니다.

[위험관리 수행 체계]

- 펀드 내 시장위험, 신용위험, 유동성위험 점검을 위해 베타, 보유 종목별 평균거래량 대비 보유비율, 전량매도 최소예상기일, 채권 자산 듀레이션, 신용등급별 보유비율, 발행주체별 보유비율 등의 위험지표를 활용하여 펀드 내 리스크 수준을 측정 및 점검하고 있습니다.
- 전체 집합투자재산 및 각 개별 투자신탁의 펀드 유형에 따라 주식형, 혼합형, 채권형으로 분류하여 위험허용한도를 설정하고 있으며, 펀드의 위험 수준 및 위험허용한도 위반 여부를 매일 점검하고 있습니다.

#### ▶ 재간접펀드 등 위험관리조치 내역 및 운용사의 통제권한·수단 등

정기적으로 해외자문업자인 Mercer Investments HK의 Due Dilligence 자료를 확인하며, 매월 피집합투자기구의 운용보고서 입수 및 운용정보에 대해 요청할 수 있는 권리를 통해서 통제권한 및 수단을 확보하고 있습니다.

#### ▶ 환매중단, 상환연기 등과 관련된 환매재개, 투자금상환 등의 방안 및 절차 등

이 투자신탁은 환매중단, 상환연기 등의 발생 가능성이 현저히 낮은 투자신탁입니다. 만약, 해당사항 발생시 규약 및 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에서 정하여진 절차에 따라 처리합니다.

### ◆ 다. 자전거래 현황

#### ▶ 자전거래규모

최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
-	-	-	-

#### ▶ 최근 1년간 자전거래 발생 시, 자전거래 발생 사유, 관련 펀드간 이해상충등 방지를 위한 실시간 방안, 절차 등

해당 내역 없음

## 9. 유동성 위험 등 주요 위험현황 및 관리방안

## 10. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

### ※ 참고 펀드 용어 정리

## ◆ 라. 주요 비상대응계획

### ▶ 주요 비상대응 계획

1. 위기상황 발생시 비상조치팀 구성: 시장 변동성 확대 및 거시 경제 지표 악화 등의 원인으로 시장 경색 및 대량한매 발생시 위기상황을 개시하고 발생현안 논의 및 위험요소 점검을 목적으로 하는 비상조치팀을 구성합니다.
2. 주요위험요소 점검 및 유동성 확보방안 마련: 시장경색 및 대량한매로 인하여 보유 종목의 거래량 대비 보유비율 증가, 전량매도 최소예상기일 증가, 신용등급별 보유비율 등의 위험지표 및 보유자산의 질적 요소가 악화될 가능성에 대하여 점검하고 대량한매에 대응하기 위한 유동성 확보 및 유지방안을 마련합니다.
3. 규약에 따른 한매연기 여부 결정 및 절차 검토: 기관 등 수익자에 대한 자발적 한매연기 요청 여부를 검토하고, 펀드별 규약에 따른 한매연기 여부를 결정하고, 한매연기를 결정시에는 연기절차 및 일정에 대해 검토합니다.

## ◆ 고유재산 투자에 관한 사항

(단위: 백만원, %)

펀드명칭	투자금액	수익률
신영TDF2040증권 (혼합-재간접형)운용	200	9.56

## ◆ 펀드 용어 정리

용어	내용
한국금융투자협회 펀드코드	상장주식의 경우 회사명 또는 코드번호 6자리를 활용하여 수익자들이 쉽게 공식사항을 조회, 활용할 수 있는 것처럼 펀드 또한 금융투자협회가 부여하는 5자리의 고유코드가 존재하며, 펀드명 뿐만 아니라 이러한 코드를 이용하여 펀드의 각종 정보에 대한 조회가 가능합니다.
개방형 펀드	투자자가 원할시 언제든지 환매가 가능한 펀드입니다.
폐쇄형 펀드	환매가 불가능한 펀드입니다.
추기형 펀드	기 설정된 펀드에 추가 설정이 가능한 펀드입니다.
단위형 펀드	투자신탁의 모집시기(판매기간)가 한정되어 있고 그 이후에는 가입할 수 없는 펀드입니다.
종류형 펀드	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 운용되며 자산운용 및 평가방법은 동일합니다.
모자형 펀드	운용하는 펀드(모펀드)와 이 펀드에만 투자하는 펀드(자펀드)로 구성된 펀드 형태를 말합니다. 자펀드는 모펀드외에는 투자할 수 없습니다.
주식형 펀드	집합투자재산의 60% 이상을 주식에 투자하는 펀드입니다.
기준가격	펀드의 매입·환매 및 분배시 적용되는 가격으로, 기준가격의 산정은 전일의 펀드순자산총액을 전일의 펀드자본 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.
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 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, 투자설명서 제공 등에 수반되는 비용을 포함하고 있습니다. 수수료 지불 시점에 따라 선취 판매수수료와 후취판매수수료로 구분합니다.
환매	만기가 되기 전에 말긴 돈을 되찾아가는 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 여러비용을 감안하여 책정되며 부과된 수수료는 다시 펀드 재산에 편입되게 됩니다.