

신영자산운용 고객 안내문

고객 여러분 안녕하십니까.

신영자산운용은 매년 투자자포럼을 통해 고객님들께
당사 운용현황과 시장에 대한 뷰를 공유하고 있습니다.

올해도 당사 유튜브에서 2023년 시장 전망 및 운용전략을
확인하시어 고객님의 투자판단에 보탬이 되시길 바랍니다.

또한 당사 투자전략 및 상품 관련하여 궁금하신 사항은
ask@syfund.co.kr 로 문의바랍니다.

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

신영마라톤30증권투자신탁 (채권혼합)

자산운용보고서

운용기간 : 2022.10.18. ~ 2023.01.17.



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 (2023.01.17. 기준)

신영마라톤30증권투자신탁(채권혼합)은 자산의 30% 이내에서 저평가된 가치주에 투자하고 나머지 자산은 채권 및 유동성 자산에 투자하여 장기적으로 자산가치의 증식을 추구하는 채권혼합형 펀드입니다.

3개월 운용경과

- ✓ 지난 분기 글로벌 증시와 국내 증시는 상승세를 보임
- ✓ 경기민감 소비재, IT 등 대형주는 부진, 중국 리오프닝 관련주는 강세
- ✓ (채권) 가격매력이 생긴 특수채와 카드채 매수해 크레딧 비중을 확대

투자환경 및 운용계획

- ✓ 물가상승률의 빠른 둔화는 상반기 증시에 긍정적일 것으로 판단됨
- ✓ 중국의 경제 정상화, 가치주의 강세를 염두하고 펀드 운용에 반영할 계획
- ✓ (채권) 듀레이션 소폭 축소하고, 과도하게 상승한 종목을 교체매매할 계획

펀드 수익률 현황

최근 3개월	최근 1년	최근 3년	최근 5년
+ 4.04%	- 3.69%	+ 6.52%	+ 5.78%
비교지수대비: +0.63%p	비교지수대비: +0.17%p	비교지수대비: +0.96%p	비교지수대비: -0.63%p

투자대상 업종 상위 5 (%)			투자대상 종목 상위 5 (%)		
	전기전자	33.10		국고01875-2412(21-10)	26.60
	금융업	21.26		국고01125-2406(21-4)	26.49
	화학	8.31		하나은행45-09이2갑-08	9.20
	코스닥	6.89		삼성전자	5.45
	철강및금속	6.67		하나금융지주	1.35

신영마라톤30증권투자신탁 (채권혼합)

자산운용보고서

운용기간 : 2022.10.18. ~ 2023.01.17.



CONTENTS

신영자산운용이 투자자에게 드리는 자산운용보고서



》 자산운용보고서 공지사항

1. 고객님의 가입하신 펀드는 '자본시장과 금융투자업에 관한 법률(현행 법률)'의 적용을 받습니다.
2. 이 보고서는 자본시장법에 의해 신영마라톤30증권투자신탁(채권혼합)의 자산운용회사인 신영자산운용이 작성하여 펀드 재산보관회사(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
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 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

- 운용경과
- 투자환경 및 운용계획

1. 펀드의 개요

- 기본 정보
- 재산 현황
- 펀드의 투자전략

2. 수익률 현황

- 기간(누적) 수익률
- 손익현황

3. 자산 현황

- 자산구성 현황
- 주식업종별 투자비중
- 각 자산별 보유종목 내역

4. 투자운용인력 현황

- 투자운용인력(펀드매니저)
- 투자운용인력 변경내역

5. 비용 현황

- 업자별 보수 지급현황
- 총보수·비용 비율

6. 투자자산 매매내역

- 매매주식 규모 및 회전을
- 최근 3분기 주식 매매회전을 추이

7. 동일한[해당] 집합투자업자가 운용하는 집합투자기구에 대한 투자현황

- 투자현황

8. 유동성 위험 등 주요 위험현황 및 관리방안

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

9. 자산운용사의 고유재산 투자 및 회수에 관한 사항

< 참고 - 펀드 용어 정리 >

대표이사 인사말

안녕하십니까?

신영자산운용 대표이사 허남권입니다.

올해 세계 경제와 금융시장은 기록적인 인플레이션과 이를 막기 위해 진행되고 있는 급격한 금리 인상, 그리고 고물가와 고금리로 인한 경기침체 우려로 인해 극심한 혼란에 빠져 있는 상황입니다. 또한 2019년 말에 발생한 코로나19의 대유행은 찾아들고 있는 것이나 아직 안심하기는 어려운 상황이며 연초 발발한 러시아의 우크라이나 침공 전쟁도 장기화되면서 여전히 세계 경제에 그림자를 드리우고 있습니다. 하지만 분명히 말씀드리고 싶은 것은 오히려 위기 속에서 좋은 투자기회를 찾을 수 있고 지금이 그 기회가 될 수 있다는 점을 먼저 말씀드리고 싶습니다.

작년까지 코로나19 대유행으로 인해 마비된 경제를 살리기 위해 미국을 비롯한 각국 정부들이 펼친 재정정책과 통화정책을 통한 무제한 돈풀기는 곳곳에서 자산버블을 만들었습니다. 하지만 경제활동이 제한되면서 소비경기는 살아나지 못하고 사회는 오히려 양극화가 심화되었습니다. 거기다가 각국의 유동성 확대 정책, 글로벌 공급망 차질과 공급망 재편으로 인한 혼란에 전쟁까지 겹치며 상반기 동안 예상보다 급격한 인플레이션이 나타났고 아직도 진정될 기미는 보이지 않고 있습니다. 인플레이션으로 인해 경기가 위축되고 인플레이션을 잡기 위해 급격한 금리인상이 진행되면서 자산버블도 꺼지고 있습니다. 이미 세계 주식시장은 연초 이후 큰 폭의 하락세가 진행되었고 각국의 부동산 시장도 하락세가 완연해지고 있습니다. 미국이 급격히 금리를 인상하는 가운데 한국을 비롯한 여타 국가들은 경기에 대한 부담으로 그 인상 속도를 따라가지 못하고 있어 미국 달러화만이 초강세를 보이면서 원달러 환율도 급등세를 보이고 있습니다. 이러한 어려운 세계 경제 상황으로 인해 한국은 경제를 지탱하던 수출마저 둔화되고 있고 고물가, 고금리, 고환율로 소비 경기도 위축되고 있습니다. 급등했던 부동산 가격이 하락세로 돌아서고 금리가 오르면서 중부세를 비롯한 재산세 부담과 대출이자 부담, 대출 부실화 우려도 경제에 부정적인 영향을 미치고 있습니다.

어려운 세계 경제 여건으로 주식시장의 혼란이 이어지고 있지만 당사는 흔들리지 않고 낮은 가격과 시간에 투자하는 우량주 장기투자 철학을 견지하며 일관성 있게 자산운용전략을 수행하고 있습니다.

불과 작년까지만 해도 가상화폐, 고성장주 투자가 대세이고 진리로 여겨졌지만 자산 시장은 항상 주기적으로 순환하면서 결국은 시장은 자산 본연의 가치를 반영해 왔습니다. 그래서 시장의 유행에 휩쓸리지 않고 소수자의 시각으로 세상을 보고 좀 더 장기적인 안목에서 세상을 읽는다면 큰 손실을 피하고 위기 가운데서도 좋은 투자기회를 찾을 수 있다고 믿습니다. 불확실성이 높은 여건이지만 오히려 지금이야 말로 안정적으로 이익을 내고 배당수익률도 높은, 사고 발 뻗고 편안히 잘 수 있는 좋은 기업들을 어느 때보다도 대량으로 낮은 가격에 투자할 수 있는 시기라고 생각합니다.

가치주는 시장의 흐름에 연동하여 움직이는 주식들이 아닙니다. 시장에서 재평가되거나, 기업이 변할 때, 또는 실물경기의 변화가 예상될 때, 급격한 가격상승이 이루어지는 경우가 많습니다. 시장이 불확실하고 미래를 예측하기 어렵지만 가치주 투자를 고집하는 이유는 아래는 막아놓고 상방은 무한대로 열어 놓는 투자전략이기 때문입니다. 금리가 많이 오르는 했지만 기본적으로 금리 자산은 장기 투자하더라도 정해진 금리 이상의 것을 주지는 못합니다. 우량 가치주의 시세는 바닥, 펀드시장에서 액티브 주식형 펀드의 비중은 최저, 배당수익률은 최고인 지금이 바로 놓치기 어려운 투자 기회라는 것을 다시 한번 강조하고 싶습니다.

저희 신영자산운용은 항상 무한한 책임감으로 고객님의 자산운용에 최선을 다하겠습니다.

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

신영자산운용 대표이사 허남권

허 남 권



안내사항

신영자산운용은 당사 유튜브에서 당사의 투자전략 및 상품과 시장에 대한 뷰를 공유하고 있습니다. 방문하여 확인하시고 고객님의 투자판단에 보탬이 되시길 바랍니다. QR코드 인식 가능 앱(예 : 카메라, 카카오톡, 네이버 등)을 이용하여 우측의 QR코드를 비추시면 당사 유튜브로 연결됩니다.



운용 경과



신영마라톤30증권투자신탁(채권혼합)의 최근 3개월 수익률은 4.04%로 비교지수 수익률 3.41% 대비하여 0.63%p 상회하는 수익률을 기록하였습니다.(비교지수(벤치마크): KOSPI 27% + KIS중단기지수(1~2년) 63% + Call 10%)

[주식 부문]

지난 분기 글로벌 증시는 상승세를 보였습니다. 약세장이 길어지면서 전반적인 증시 변동성이 높아져 있는데, 특히 최근에는 9월부터 1월에 이르기까지 5개월 연속으로 월간 증시변동률이 5%를 훌쩍 넘는 상태입니다. 이에 따라 일부에서는 1월의 반등 역시 하락장에서의 일시적 반등으로 여기는 의견도 있습니다. 그러나 12월 저점이 9월 저점을 깨지 않는 등 새로운 하락 요인이 발생했다고 보기 어렵고, 큰 틀에서 글로벌 증시의 변곡점은 10월 하순에 나타났다고 판단합니다. 그 요인은 두 가지 요인이 있었습니다.

첫번째는 영국의 국채금리 급등, 엔화가치의 급락으로 나타난 선진국의 금융시장의 불안이었습니다. 이를 계기로, 중앙은행들의 과격한 긴축이 실물 경기를 위축시킬 뿐 아니라 금융시장의 안정성을 해치면서 더 큰 부작용을 낳을 수 있다는 우려가 제기되었습니다. 이에 연중 내내 강한 긴축 기조를 보였던 중앙은행들의 태도가 다소 누그러지기 시작했습니다. 추가적으로 선진국 물가상승률의 상승세가 둔화되는 모습을 보이면서, 큰 폭의 금리인상을 단행할 필요성이 줄어들었습니다.

두번째 이벤트는 중국의 지배체제 확정과 이에 따른 정책 변화였습니다. 시진핑 주석의 3연임이 확정된 직후 중국 금융 시장은 일시적인 불안이 있었으나, 그 이후부터 빠르게 반등하였습니다. 작년부터 중국은 제로 코로나 정책에 의한 경제 봉쇄가 지속되면서 경제활력이 크게 떨어져 있었고, 부동산 불경기가 중국 경제 전체를 흔들 수 있다는 위기감도 있었습니다. 그러나 11월부터는 서서히 제로 코로나 정책이 변화되어 경제를 서서히 재개하는 모습이 관찰되었고, 이에 더해 완화적 금융정책을 통한 부동산 지원책 등이 발표되면서 경기부양에 나서기 시작했습니다.

요약하면, 글로벌 실물 수요의 큰 축을 담당하는 중국의 정책 변화와 동시에 선진국 금융시장에서의 변화가 긍정적으로 작용한 분기였습니다.

국내 증시도 지난 분기 상승세를 보였습니다. 선진국의 소비 둔화가 우려되면서 경기민감 소비재, IT 등 대형주가 상대적으로 코스피 대비 부진했습니다. 반면 중국의 정책 변화에 따라 유통, 미디어, 화장품 등 중국 리오프닝 관련주의 강세가 두드러졌습니다. 펀드에서는 금융 긴축이 정점을 지났고, 우려되었던 신용 위험은 발발하지 않는다는 판단하에 은행을 중심으로 금융섹터의 비중을 크게 늘렸습니다.

운용 경과



[채권 부문]

11월 초 국내시장은 매파적으로 해석된 FOMC(미 연방공개시장위원회)에도 한국은행의 금리인상 속도조절 가능성을 가늠하며 횡보하는 모습을 보였습니다. 미국 10월 CPI(소비자물가지수)가 예상치를 하회하고 국내 긴축기조에 대한 완화 기대감이 커지면서 국내시장은 강세를 보였습니다. 11월 금통위에서는 25bp인상을 단행했으며 23년 경제성장률 전망치를 1.7%로 잠재성장률보다 더 낮게 조정하며 상당히 비둘기파적인 코멘트를 했습니다. 이후 국고채 금리는 가파른 하락세를 보였으며 경기둔화 우려에 장단기커브는 역전이 지속되는 모습을 보였습니다.

12월 초 국내시장은 약세로 출발했으나 파월의장 연설 이후 연준의 속도조절 기대감이 부각되며 장단기 금리 모두 크게 하락했습니다. 월 중순 이후 11월 미 PPI(생산자물가지수)상승률 서프라이즈로 미 금리가 큰 폭으로 상승하기도 했지만 국내는 금리인상에 따른 경기부담이 우리나라에서 더 뚜렷하게 나타나고 있어 국내외 투자자들의 매수요구가 꾸준히 이어지는 모습이었습니다. 이후 11월 미 CPI상승률이 예상을 하회하고 FOMC이후 미 금리가 하락하면서 국고금리는 추가 하락을 기록했습니다. 그러나 월말에 ECB(유럽중앙은행)가 당분간 50bp수준 금리인상 폭을 유지하겠다고 발표하고 일본이 YCC정책을 조정하면서 시장에 긴축우려가 다시 높아졌습니다. 더불어 한은 총재가 국내 최종기준금리 3.50%는 약속된 바 아니라는 코멘트를 하면서 시장금리는 빠르게 상승하는 모습을 보였습니다. 이후 연말 거래가 많이 없는 가운데 외국인 선물매도가 이어지며 국고금리는 추가 상승했습니다.

1월 국내시장은 연초 자금집행과 외국인 선물 순매수가 확대되며 금리하락하며 시작했습니다. 미국 임금 상승률 하향과 ISM서비스업 지표부진은 대내외 시장강세 요인으로 작용했습니다. 금통위에서 25bp 기준금리 인상을 단행했지만 경기에 대한 한은의 보수적인 시각이 부각되며 이번 인상 사이클은 3.5%에서 종료될 가능성이 높아졌고 시장은 계속해서 강세를 보였습니다. 국내 부동산 시장의 둔화, 수출데이터의 하락 지속 등 국내 경기지표 부진이 이어지는 가운데 달러약세와 중국의 리오프닝으로 인한 경기회복 기대감으로 이머징 자산시장에 대한 글로벌 자금수요가 빠르게 늘어나면서 국내 시장에도 1월 내내 외국인 선물 매수가 강하게 이어졌습니다. 국고금리는 기준금리를 하회하는 역캐리 상태가 지속되었으며 전체적으로 12월 저점을 하회했고 10년물은 3.3%아래로 내려간 3.287%로 마감했습니다.

당사는 한국은행의 경기와 물가방향에 대한 인식, 국내외 경기지표 그리고 미국의 긴축기조 등을 모니터링하며 운용 전략의 실행 기회를 모색해 나갔습니다. 지난 분기 펀드는 비교지수 대비 듀레이션을 소폭 높게 가져가면서, 상승한 금리 레벨을 기회로 높은 캐리이익을 확보하고자 노력했습니다. 국고 비지표물을 지표물로 교체하는 매매가 있었으며, 펀더멘털 대비해서 크레딧 스프레드가 높아졌다 판단해 가격매력이 생긴 특수채와 카드채를 매수에 크레딧(국채 제외한 채권) 비중을 늘렸습니다.

투자 환경 및 운용 계획

[주식 부문]

투자자로서 매우 고생스러운 한 해가 지나가고 새로운 해가 밝았습니다. 해가 바뀔 때마다 올해 증시를 어떻게 판단하고 있는지 대략적인 줄기를 말씀드리고자 합니다. 먼저 큰 틀에서는 증시를 긍정적으로 보고 있으며, 반등의 실마리는 상반기에 나올 수도 있다고 생각합니다. 2022년 주식시장의 하락폭이 워낙 컸다 보니 올해의 증시에 대해서도 비관적인 분위기가 팽배하며, 특히 중앙은행들의 금리 인상이 지속될 것으로 예상되는 상반기에 대해서는 더더욱 투자자들이 자신감을 잃은 상황입니다.

비관적 투자자들이 걱정하는 요소의 대부분은 결국 물가입니다. 올해도 고물가가 지속되고, 이에 따라 금융긴축이 계속될 것에 대한 우려에서 출발합니다. 그러나 우리가 보는 대부분의 경제지표들은 작년 동기 대비 얼마나 변동했는지 움직임을 측정하는 것이고, 따라서 작년의 상승률이 너무 높았다면 올해의 상승률은 둔화될 것으로 보는 편이 좀더 자연스럽습니다. 계속해서 고물가로 생활이 팍팍한 것과, 물가상승률이 전년 동기 대비 계속해서 높게 나오는 것은 구분 지을 필요가 있습니다. 그러면 잠시 시계를 돌려 2022년 상반기로 돌아가보겠습니다.

먼저 공급 측면입니다. 2022년 2월에 우크라이나 전쟁이 발발하면서 각종 원자재, 특히 유가와 가스 가격이 큰 폭으로 오르면서 물가를 크게 자극했습니다. 원유는 많은 제품과 서비스의 원재료로 사용되기 때문에 유가의 상승은 단기적인 물가 상승뿐 아니라, 장기적인 기대 물가도 상승시키는 효과가 있습니다. 3월부터는 중국이 제로 코로나 정책 하에 상하이 등 강력한 봉쇄정책을 시행하면서 전세계 공급망에 큰 차질을 불러왔고, 해운과 항공 운임비가 크게 상승했습니다. 이러한 여파로 컨테이너 운임지수의 경우 약 5배가 상승했다가 6월에 고점을 찍고 하반기에 급격히 하락하였습니다.

다음은 수요 측면입니다. 코로나 이후 엄청난 금융 완화책이 쏟아지면서 2020년과 2021년 자산시장은 유례없는 상승을 기록했습니다. 기준금리를 내리고 양적완화를 시행했을 뿐 아니라, 개인들에게 직접 지원금을 주는 방식을 취했기 때문에 소비에 좀더 직접적인 영향을 주었습니다. 코로나 관련 지원금은 2022년 8월에서야 완벽히 종료되었습니다. 주식과 부동산이 큰 폭으로 상승하면서 소비가 크게 호조를 보였고, 특히 고가 내구재 위주의 씬씀이가 큰 지출이 크게 증가했습니다. 이에 더해 자산시장 호조는 많은 사람들의 은퇴를 앞당겼고, 고용시장의 구조적 부족 현상을 촉발하기도 했습니다.

이를 종합해보면 급격히 상승했던 물가는 거시효과로 인해 상반기에 빠르게 둔화되고, 반대로 하반기에는 기대만큼 물가가 내려오지 않을 가능성이 높다고 생각합니다. 1년 내내 거시 경제 지표에 따라 무차별적인 하락이 지속되었던 걸 고려하면, 물가상승률의 빠른 둔화는 상반기 증시에 숨통을 틔워줄 요소라고 판단합니다. 거시 지표가 안정화된 후라고 하더라도, 긴 하락장을 지난 이후 투자자들의 자신감이 부족한 상황에서는 이익 체력이 검증된 가치주들부터 상승을 시작할 것으로 전망합니다. 좋은 실적은 언제나 최고의 매수 근거가 됩니다.

긍정적인 증시 전망에 더해, 지역적으로는 미국보다 중국에 주목하고자 합니다. 미국의 경제는 2년간 큰 활황을 겪은 뒤 경기 둔화, 혹은 침체를 앞두고 있습니다. 반면 중국의 경우 제로 코로나라는 명목 하에 2년 가까이 경제 활동을 크게 제약시켜왔고, 시진핑 주석의 지배체제가 공고해진 뒤에야 제로 코로나 정책을 폐기하기 시작했습니다.

투자 환경 및 운용 계획

작년 11월부터 본격적인 정책 변화가 일어나기 시작했고, 매우 빠르고 전격적인 변화가 이뤄지고 있습니다. 그동안 경제 상황이 너무 안 좋았기 때문에, 중국 당국은 올해 연초부터 바로 경제를 정상화시키려는 필사의 노력을 하고 있습니다.

중국의 소비, 투자 등에 관련된 주식들은 이미 작년 12월에 큰 폭으로 반등했으나, 중국의 경제 정상화는 짧게 지나갈 이수가 아니라고 생각합니다. 단순히 사람들을 봉쇄하지 않는 것을 넘어서 자국 내 빅테크 업체들에 대한 규제를 완화하고, 한국의 콘텐츠에 대한 제한을 조금씩 풀어주는 등 전방위적인 변화가 나타나고 있습니다. 마-중 갈등과 관세부과는 '17년부터, 싸드 사태와 한한령은 2015년부터 있던 이슈로, 이미 코로나 이전부터 중국과의 무역에는 여러가지 애로사항이 존재해왔습니다. 따라서 중국의 전격적인 정책 변화는 단순히 코로나 직전으로 대중 무역 수준을 바꾸는 것을 넘어서, 어쩌면 미국, 한국과 수년만에 더욱 우호적 관계를 도모하는 변화까지도 가능하다고 생각합니다.

결론적으로, 올해 증시에 대해 비관론에 빠지지 않으려고 하며, 금융 긴축의 종료, 중국의 경제 정상화, 가치주의 강세라는 관점 하에, 개별 종목 선별에 있어서도 이러한 방향성을 염두에 두고 펀드 운용에 반영하도록 할 예정입니다.

[채권 부문]

국내 4분기 GDP성장률은 분기대비 -0.4%를 기록하며 부진한 모습을 보였습니다. 순수출이 -0.7%로 3분기 연속 하락하며 성장둔화를 주도했습니다. 위드코로나 전환 이후 2,3분기 경기방어 역할을 했던 민간소비는 분기대비 -0.2%로 하락 반전했습니다. 국내 서비스 소비의 대체재로 사용하고 있는 음식업 및 주점업 판매지수는 10월 이후 하락세를 이어가고 있어 국내 서비스 부분에서도 그간의 금리인상과 물가상승 부담이 가시화되고 있는 것으로 판단됩니다.

국내 물가도 서서히 하락할 것으로 예상되는데 최근 상당히 하락한 전세가격이 시차를 두고 지수에 반영될 것입니다. 반면에 유틸리티 요금과 교통비 등은 인상이 시작되고 있어 물가 상승요인과 하락요인이 서로 상쇄되면서 전체적인 물가 하락은 점진적으로 나타날 가능성이 있습니다.

금번 인상사이클의 최종금리가 3.50%로 금리인상이 종료되었다고 가정하더라도 과거와 달리 물가레벨이 높아 인하시점을 쉽게 예상하기 어렵습니다. 현재 국고금리는 하반기 금리인하 가능성을 선반영하고 있어 향후 수급이나 투자심리 변화에 따라 언제든지 변동성이 커질 수 있는 상태입니다. 당사는 금리 레벨에 따라 듀레이션을 소폭 축소할 계획이며, 현재 보유중인 크레딧 종목들을 점검하여 과도하게 상승한 종목은 교체매매를 통하여 이익 실현할 계획입니다.

1. 펀드의 개요

기본 정보

펀드 명칭	금융투자협회 펀드코드	투자위험등급	고난도펀드
신영마라톤30증권투자신탁(채권혼합)	50023	4등급	해당하지 않음
신영마라톤30증권투자신탁(채권혼합)C형	AR640	(보통위험)	
펀드의 종류	투자신탁, 증권펀드(혼합채권형), 개방형, 추가형, 종류형	최초설정일	2005.07.18.
운용기간	2022.10.18. ~ 2023.01.17.	존속기간	추가형으로 별도의 존속기간이 없음
레버리지 (차입 등) 한도	-		
자산운용회사	신영자산운용	펀드재산보관회사	국민은행
판매회사	신영증권, 대신증권 외 9개사	일반사무관리회사	하나펀드서비스
적용법률	자본시장과 금융투자업에 관한 법률		
상품의 특징 및 투자전략	이 투자신탁은 투자신탁재산의 30% 이하를 저평가된 우량가치주 등에, 70% 이하를 안정적인 채권 및 유동성 자산에 투자하여 노후생활 대비를 위한 목돈 마련을 목표로 장기적으로 자산가치의 증식을 추구하는 채권혼합형 펀드입니다. 그러나 상기의 투자목적이 반드시 달성된다는 보장은 없으며, 이 투자신탁과 관련된 어떠한 당사자도 투자원금의 보장 또는 투자목적의 달성을 보장하지 아니합니다.		

재산 현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %) ✓

펀드 명칭	항목	전기말 (2022.10.17.)	당기말 (2023.01.17.)	증감률
신영마라톤30증권 (채권혼합)운용	자산 총액 (A)	5,439	5,485	0.85
	부채 총액 (B)	0.02	1.30	6488.82
	순자산총액 (C=A-B)	5,439	5,484	0.83
	발행 수익증권 총 수 (D)	5,237	5,075	-3.09
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	1,038.51	1,080.49	4.04
종류(Class)별 기준가격 현황				
신영마라톤30증권 (채권혼합)C형	기준가격	1,010.73	1,047.99	3.69

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
신영마라톤30증권 (채권혼합)	4.04	2.50	-2.13	-3.69	-4.52	6.52	5.78
(비교지수 대비 성과)	0.63	0.55	-0.21	0.17	0.62	0.96	-0.63
종류(Class)별 현황 ^{주2)}							
신영마라톤30증권 (채권혼합)C형	3.68	1.79	-3.16	-5.03	-7.13	2.21	-1.23
(비교지수 대비 성과)	0.27	-0.16	-1.24	-1.17	-1.99	-3.35	-7.64
비교지수 ^{주1)}	3.41	1.95	-1.92	-3.86	-5.14	5.56	6.41

주1) 비교지수(벤치마크): KOSPI 27% + KIS중단기지수(1~2년) 63% + Call 10%

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.

손익 현황

(단위 : 백만원) ✓

구분	증 권			파생상품		부동산	특별자산	단기대출	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외	실물자산	기타	및 예금	
전기	-50	-36	0	-1	0	0	0	0	5	-82
당기	138	75	0	-1	0	0	0	0	4	216

※ 전기 : 2022.07.18.~2022.10.17. / 당기 : 2022.10.18.~2023.01.17.

3. 자산 현황

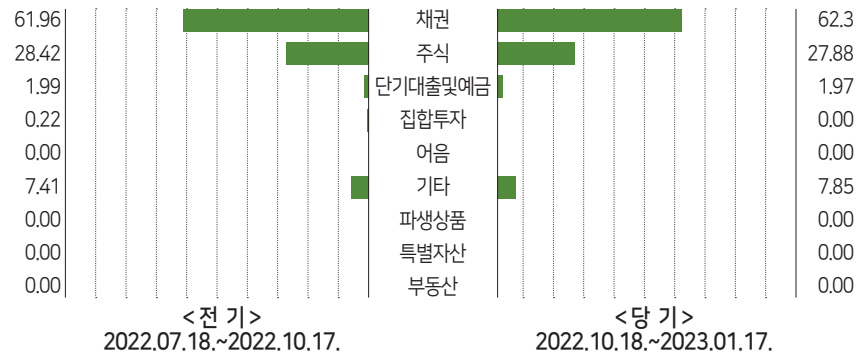
자산구성 현황

(단위 : 백만원, %) ✓

통화별	증 권			파생상품		부동산	특별자산	단기대출	기타	자산총액
구분	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외	실물자산	기타	및 예금	
KRW	1,529	3,417	0	0	0	0	0	0	108	430
(1.00)	(27.88)	(62.30)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(1.97)	(7.85)
합계	1,529	3,417	0	0	0	0	0	0	108	430

* () : 구성 비중

자산별 구성비중



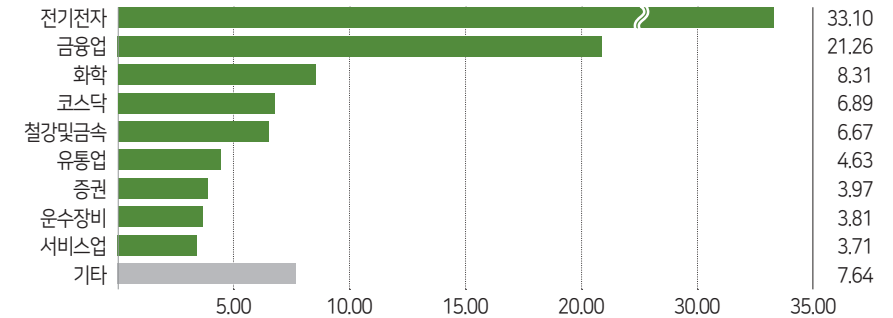
※ 위의 결과는 해당 자펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

투자대상 업종 상위 10

(단위: %) ✓

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	전기전자	33.10	6	유통업	4.63
2	금융업	21.26	7	증권	3.97
3	화학	8.31	8	운수장비	3.81
4	코스닥	6.89	9	서비스업	3.71
5	철강및금속	6.67	10	기타	7.64

주식업종별 투자비중



※ 위 업종구분은 한국거래소의 업종구분을 따릅니다.

-각 자산별 보유 내역-

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

주식

(단위: 주, 백만원, %) ✓

종목명	보유수량	평가금액	비중	발행국가	통화	업종	비고
삼성전자	4,900	299	5.45	대한민국	KRW	전기전자	
하나금융지주	1,417	74	1.35	대한민국	KRW	금융업	
KB금융	1,227	73	1.32	대한민국	KRW	금융업	
메리츠증권	9,000	61	1.11	대한민국	KRW	증권	
SK하이닉스	585	50	0.92	대한민국	KRW	전기전자	

채권 (단위: 백만원, %) ✓								
종목명	액면가액	평가액	발행국가	통화	발행일	상환일	보증기관	신용등급 비중
국고01875-2412(21-10)	1,500	1,459	대한민국	KRW	2021.12.10.	2024.12.10.	N/A	26.60
국고01125-2406(21-4)	1,500	1,453	대한민국	KRW	2021.6.10.	2024.6.10.	N/A	26.49
하나은행45-09012갑-08	500	505	대한민국	KRW	2022.9.8.	2024.9.8.	AAA	9.20

단기대출 및 예금 (단위: 백만원, %) ✓							
종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	발행국가	통화
예금	국민은행	2011. 3. 27.	108	2.99		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.

기타 (단위: 백만원) ✓		
종류	평가금액	비고
REPO매수	400	

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

4. 투자운용인력 현황

투자운용인력(펀드매니저) (단위: 개, 백만원) ✓							
성명	직위	출생 연도	운용중인 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임 계약 운용규모		협회등록번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
허남권	책임운용역	1963	75	3,340,964	1	1,064	2109000131
심창훈	책임운용역	1975	47	925,350	0	0	2110000545
최형승	부책임운용역	1989	15	242,458	0	0	2114000014
고도희	부책임운용역	1983	18	243,237	0	0	2109001481

※ 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	2005.07.18. ~ 현재	허남권
책임운용역	2018.07.26. ~ 현재	심창훈
공시운용역	2021.04.29. ~ 현재	최형승
공시운용역	2022.08.26. ~ 현재	고도희
공시운용역	2020.05.26. ~ 2022.08.25.	김준영
공시운용역	2021.04.01. ~ 2021.04.28.	최민아
공시운용역	2019.05.03. ~ 2021.03.31.	이청효
공시운용역	2019.05.03. ~ 2020.05.25.	이청운

※ 최근 3년간의 투자운용인력 변경 내역입니다.

5. 비용 현황

업자별 보수 지급현황

(단위: 백만원, %) ✓

구분	전기 2022.07.18~2022.10.17		당기 2022.10.18~2023.01.17		
	금액	비율주1)	금액	비율주1)	
신영마라톤30 증권(채권혼합)	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
	기타비용주2)	0	0.00	0	0.00
	매매·중개 수수료	0	0.01	1	0.01
	단순매매·중개수수료	0	0.00	0	0.00
	조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
	합계	1	0.01	1	0.01
증권거래세	0	0.01	1	0.02	
신영마라톤30 증권(채권혼합) C형	자산운용사	6	0.11	6	0.11
	판매회사	13	0.23	12	0.23
	펀드재산보관회사 (신탁업자)	0	0.01	0	0.01
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00
	보수합계	19	0.35	19	0.35
	기타비용주2)	0	0.00	0	0.00
	매매·중개 수수료	0	0.01	1	0.01
	단순매매·중개수수료	0	0.00	0	0.00
	조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.00
	합계	1	0.01	1	0.01
	증권거래세	0	0.01	1	0.02

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 / ※ 발행보담금내역: 해당사항 없음

총보수·비용비율

(단위: 연환산, %) ✓

구분		총보수·비용비율 ^{주1)}	매매·중개수수료 비율 ^{주2)}	합계(A+B)
신영마라톤30증권 (채권혼합)	전기	0.0033	0.0404	0.0437
	당기	0.0037	0.0466	0.0503
종류(Class)별 현황				
신영마라톤30증권 (채권혼합)C형	전기	1.3823	0.0405	1.4228
	당기	1.3823	0.0467	1.429

주1) 총보수·비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수'와 '기타비용' 총액을 순자산 연평잔액(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: 2022.07.18.~2022.10.17. / 당기: 2022.10.18.~2023.01.17.

6. 투자자산 매매내역

매매주식 규모 및 회전을

(단위: 백만원, %) ✓

매수		매도		매매회전율주)	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
9,843	260	9,451	388	24.48	97.11

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

최근 3분기 주식 매매회전율 추이

(단위: %) ✓

2022.04.18. ~ 2022.07.17.	2022.07.18. ~ 2022.10.17.	2022.10.18. ~ 2023.01.17.
16.72	11.30	24.48



7. 동일한 집합투자업자 펀드 투자현황

투자현황

(단위 : 백만원, %) ✓

투자대상 집합투자기구 현황		투자대상	보유비율
집합투자기구명	발행총수(A)	집합투자증권 보유수(B)	(=B/A*100(%))
해당 내역 없음			



8. 유동성 위험 등 주요 위험현황 및 관리방안

가. 유동성 위험 등 운용관련 주요 위험 현황

운용전략 특성에 따른 잠재 위험요인 등

- 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.

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

※ 상기의 투자위험이 모든 위험을 포함하지는 않으므로 자세한 사항은 투자설명서를 참고해 주시기 바랍니다.

환매중단 등 위험발생사유 또는 위험발생가능성 판단 사유

이 투자신탁은 기준일 현재 환매중단 등의 위험발생 및 위험발생가능성이 없습니다.

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 준수여부를 점검합니다. 시스템은 법규, 규약, 내규 등 준수하여야 할 사항들을 규제코드화 하고, 규제등급을 지정하여 점검합니다.

- 장중 점검 : 주문체결 진행 중 실시간 모니터링을 통해 컴플라이언스 위반사항을 점검합니다. 위반사항 발생시 가능한 당일 즉시해소하는 것을 원칙으로 합니다.

- 최종 점검 : 매일 오전 9시 이전에 전일 매매분에 대한 컴플라이언스 준수여부를 최종 확인합니다. 최종 점검결과 위반사항 발생시 부득이한 경우를 제외하고는 당일 즉시 해소하는 것을 원칙으로 합니다.

나. 주요 위험 관리 방안

펀드의 위험요인을 통제하기 위해 시행하고 있는 방안 등

[위험관리 수행 체계]

- 펀드 내 시장위험, 신용위험, 유동성위험 점검을 위해 베타, 보유 종목별 평균거래량 대비 보유비율, 전량매도 최소예상기 일, 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

이 투자신탁은 재간접펀드에 해당하지 않습니다.

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 자본 시장과 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

라. 주요 비상대응계획

주요 비상대응 계획

위기상황 발생 기준에 대한 위험지표를 설정하고 모니터링하고 있습니다. 위기상황 대응 업무처리방침을 통해 위기상황 단계별 대응 프로세스를 마련하고 있으며, 펀드의 주요위험요소 및 유동성을 점검하며 위기대응을 실시합니다.

9. 자산운용사의 고유재산 투자 및 회수에 관한 사항

(단위 : 백만원, %) ✓

펀드 명칭	분류	투자일	투자금	회수일	회수금	투자잔액	수익률
해당 내역 없음							

펀드용어해설 ✓

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 조사가 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.
수익증권	펀드(투자신탁)에 투자한 투자자들에게 출자비용에 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, 투자 설명서 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 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.