

메리츠더우먼증권투자회사[주식]

자산운용보고서

2019년 05월 13일 - 2019년 06월 30일

- 이 상품은 [주식형 펀드] 로서,
[추가 입금이 가능한 추가형이고, 다양한 판매보수의 종류를 선택할 수 있는 종류형 펀드입니다.]
- 자산운용보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의거 자산운용회사가 작성하며,
투자자가 가입한 상품의 특정기간(3개월)동안의 자산운용에 대한 결과를
요약하여 제공하는 보고서입니다.

메리츠자산운용

03051 서울특별시 종로구 북촌로 104 (계동, 계동빌딩)
(전화 :02)6320-3000 , www.meritzam.com)

Contents

- 펀드의 개요
- 수익률 현황
- 운용보고
- 자산현황
- 투자전문인력 현황
- 비용현황
- 투자자산매매내역
- 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항
- 공지사항

<참고 - 펀드용어정리>

용 어	내 용
금융투자상품	이익 추구 혹은 손실 회피 목적으로 만들어진 재산적 가치를 지닌 금융상품으로 증권 및 파생상품 등을 말합니다.
기준가격	펀드의 매입·환매 및 분배시 적용되는 가격으로, 기준가격의 산정은 전일의 펀드 순자산총액을 전일의 펀드 잔존수익증권 수량으로 나누어 1,000을 곱한 가격으로 표시하고, 소수점 셋째자리에서 반올림합니다.
단기금융집합투자기구	투자신탁재산의 전부를 대통령령으로 정하는 단기금융상품에 대통령령으로 정하는 방법으로 투자하는 펀드입니다.
증권집합투자기구	투자신탁재산의 50% 초과하여 증권(주식, 채권 등)에 투자하는 펀드입니다.
혼합자산집합투자기구	투자신탁재산을 운용함에 있어서 투자대상의 제한을 받지않는 펀드입니다.
부동산집합투자기구	투자신탁재산의 50% 초과하여 부동산(부동산과 관련된 증권 등 포함)에 투자하는 펀드입니다.
특별자산집합투자기구	투자신탁재산의 50% 초과하여 특별자산(증권 및 부동산을 제외한 투자대상자산을 말한다)에 투자하는 펀드입니다.
종류형(집합투자기구)	통상 멀티클래스펀드로 불리웁니다. 멀티클래스 펀드란 하나의 펀드 안에서 투자자 그룹(클래스)별로 서로 다른 판매보수와 수수료 체계를 적용하는 상품을 말합니다. 보수와 수수료의 차이로 클래스별 기준가격은 다르게 산출되지만 각 클래스는 하나의 펀드로 간주돼 통합 운용되므로 자산운용 및 평가 방법은 동일합니다.
추가형(집합투자기구)	기 설정된 펀드에 추가 설정이 가능한 펀드입니다.
수익증권(집합투자증권)	자본시장과 금융투자업에 관한 법률'상 증권의 일종으로 집합투자업자 및 신탁업자가 일반 대중으로부터 자금을 모아 펀드를 만들 때 이 펀드에 투자한 투자자들에게 출자비율에 따라 나눠주는 권리증서를 말합니다. 집합투자기구에 가입(매입)한다는 것은 이 수익증권을 산다는 의미입니다
집합투자	2인 이상에게 투자자로부터 자금을 모집하여 금융투자상품 등에 투자하여 그 운용성과를 투자자에게 돌려주는 것을 말합니다.
집합투자기구(펀드)	집합투자를 수행하는 기구로서 법적으로 집합투자기구라 표현되며 통상 펀드라고 불립니다. 대표적으로 투자신탁 및 투자회사가 이에 해당합니다.
집합투자업자	2인 이상에게 투자권유를 하여 모은 금전 등을 받아 증권(주식, 채권 등)등에 투자, 운용하는 회사를 말합니다.
신탁업자	투자재산을 보관하고 관리하는 회사를 말합니다.
판매회사	펀드의 판매, 환매등을 주된 업무로 하는 회사를 말하며, 투자자에게 펀드를 판매하는 은행, 증권사, 보험사 등이 이에 속합니다.
일반사무관리회사	펀드 일반사무관리업무의 위탁을 받아 기준가산정 등의 업무를 수행하는 회사를 말합니다.
투자신탁	집합투자업자와 신탁회사간의 신탁계약 체결에 의해 만들어지는 펀드를 말합니다.
한국금융투자협회 펀드코드	상장주식의 경우 회사명 또는 코드번호 6자리를 활용하여 투자자들이 쉽게 공시사항을 조회, 활용할 수 있는 것처럼 펀드 또한 한국금융투자협회가 부여하는 5자리의 고유 코드가 존재하며, 펀드명 뿐만 아니라 이러한 코드를 이용하여 펀드의 각종 정보에 대한 조회가 가능합니다.

펀드의 개요

▶ 기본정보 적용법률: 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

위험등급:



펀드위험등급	
1	매우 높은위험
2	높은위험
3	다소높은위험
4	보통위험
5	낮은위험
6	매우낮은위험

펀드명칭		금융투자협회 펀드코드	
메리츠더우먼증권투자회사[주식]		CD318	
메리츠더우먼증권투자회사[주식]종류A		CD319	
메리츠더우먼증권투자회사[주식]종류Ae		CD320	
메리츠더우먼증권투자회사[주식]종류C		CD321	
메리츠더우먼증권투자회사[주식]종류Ce		CD324	
메리츠더우먼증권투자회사[주식]종류C-P		CD327	
메리츠더우먼증권투자회사[주식]종류C-Pe		CD330	
메리츠더우먼증권투자회사[주식]종류CF		CH082	
펀드의 종류	투자회사, 증권펀드(주식형), 추가형, 개방형, 종류형	최초설정일	2018.11.01 (등기완료일 : 2018.08.13)
자산운용회사	메리츠자산운용	판매회사	메리츠자산운용(직판), 국민은행, KB증권
펀드재산보관회사 (신탁업자)	국민은행	일반사무관리회사	신한아이타스
상품의 특징			
이 투자회사는 다양성과 형평성이 상대적으로 잘 이루어진 기업들 중 펀더멘털이 강한 기업을 선별하여 장기 투자함으로써 기업가치를 높이고, 높아진 기업가치를 통해 고수익을 추구하고자 합니다.			

주) 펀드의 자세한 판매회사는 금융투자협회 홈페이지 [<http://dis.kofia.or.kr>], 운용사 홈페이지 [www.meritzam.com] 에서 확인하실 수 있습니다.

▶ 재산현황

(단위: 백만원, %)

※ 아래 표를 통하여 당기말과 전기말 간의 자산총액, 부채총액, 순자산총액 및 기준가격의 추이를 비교하실 수 있습니다.

펀드명칭	항목	전 기 말	당 기 말	증감률
메리츠더우먼증권투자회사[주식]	자산총액	2,226	2,322	4.33
	부채총액	5	6	17.98
	순자산총액	2,221	2,316	4.30
	기준가격	1,074.16	1,020.74	-4.97
종류(Class)별 기준가격 현황				
메리츠더우먼증권투자회사[주식]종류A	기준가격	1,084.84	1,028.80	-5.17
메리츠더우먼증권투자회사[주식]종류Ae	기준가격	1,067.22	1,012.40	-5.14
메리츠더우먼증권투자회사[주식]종류C	기준가격	1,064.33	1,008.93	-5.21
메리츠더우먼증권투자회사[주식]종류Ce	기준가격	1,059.36	1,004.70	-5.16
메리츠더우먼증권투자회사[주식]종류C-P	기준가격	955.47	906.15	-5.16
메리츠더우먼증권투자회사[주식]종류C-Pe	기준가격	1,066.47	1,011.58	-5.15
메리츠더우먼증권투자회사[주식]종류CF	기준가격	1,068.35	1,013.72	-5.11

주) 기준가격이란 투자자가 펀드를 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금포함) 수령시에 적용되는 가격으로 펀드의 순자산총액을 발행된 수익증권 총좌수로 나눈 가격을 말합니다.

※분배금내역

(단위: 백만원, 백만좌)

분배금 지급일	분배금 지급금액	분배후 수탁고	기준가격(원)		비고
			분배금 지급전	분배금 지급후	
2019.07.01	47	2,269	1,020.74	1,000.00	

수익률 현황

▶ 기간수익률

(단위: %)

펀드명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근12개월	최근2년	최근3년	최근5년
	19.04.01 ~ 19.06.30	19.01.01 ~ 19.06.30					
메리츠더우먼증권투자회사[주식] (참조지수대비 성과)	-7.10 (-6.63)	-1.74 (-6.13)	-	-	-	-	-
참 조 지 수	-0.47	4.39	-	-	-	-	-
종류(Class)별 현황							
메리츠더우먼증권투자회사[주식]종류A (참조지수대비 성과)	-7.44 (-6.97)	-2.36 (-6.75)	-	-	-	-	-
참 조 지 수	-0.47	4.39	-	-	-	-	-
메리츠더우먼증권투자회사[주식]종류Ae (참조지수대비 성과)	-7.39 (-6.92)	-2.34 (-6.73)	-	-	-	-	-
참 조 지 수	-0.47	4.39	-	-	-	-	-
메리츠더우먼증권투자회사[주식]종류C (참조지수대비 성과)	-7.51 (-7.04)	-2.60 (-6.99)	-	-	-	-	-
참 조 지 수	-0.47	4.39	-	-	-	-	-
메리츠더우먼증권투자회사[주식]종류Ce (참조지수대비 성과)	-7.43 (-6.96)	-2.43 (-6.82)	-	-	-	-	-
참 조 지 수	-0.47	4.39	-	-	-	-	-
메리츠더우먼증권투자회사[주식]종류C-P (참조지수대비 성과)	-7.44 (-6.97)	-	-	-	-	-	-
참 조 지 수	-0.47	-	-	-	-	-	-
메리츠더우먼증권투자회사[주식]종류C-Pe (참조지수대비 성과)	-7.41 (-6.94)	-2.38 (-6.77)	-	-	-	-	-
참 조 지 수	-0.47	4.39	-	-	-	-	-
메리츠더우먼증권투자회사[주식]종류CF (참조지수대비 성과)	-7.35 (-6.88)	-2.25 (-6.64)	-	-	-	-	-
참 조 지 수	-0.47	4.39	-	-	-	-	-

※ 참조지수 : (1 * [KOSPI])

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

▶ 추적오차

(단위: %)

※해당사항 없음

▶ 손익현황

(단위: 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자 증권	장내	장외		실물 자산	기타			
전기	-14	-	-	-	-	-	-	-	-	0	-3	-17
당기	-114	-	-	-	-	-	-	-	-	0	-2	-115

▶ 운용경과, 투자환경 및 운용계획

안녕하십니까 주주 여러분,
메리츠더우먼펀드의 주주가 되심을 축하드리고 동시에 감사드립니다.

메리츠더우먼증권투자회사[주식](이하 '펀드')은 여성 참여율이 높은 기업일수록 기업가치가 높아질 것이라는 믿음 하에 우수한 여성인력을 활용하는 국내기업을 선별하여 지속적인 수익을 추구하는 펀드로, 2018년 8월 13일 등기를 완료하였으며 펀드의 설정일은 2018년 11월 1일입니다. 펀드 설정 이후 6월말기준 27개 기업에 투자되어 있습니다.

한국은 OECD 35개국 중 여성이 상장기업의 이사회에서 차지하는 비율이 최하위권으로, 여성의 고학력화, 취업에 대한 인식의 변화 등에도 불구하고 여전히 한국 여성의 고용률은 OECD 주요국 대비 현저하게 낮은 수준입니다. 남녀 임금 격차 등 질적인 측면에서도 여성 경제활동은 제한적인 여건입니다. 이에 펀드는 유망 업종이라고 여겨지는 섹터에서 가장 여성 친화적인 기업 혹은 현재는 여성 친화적이지 않지만 앞으로 개선 의지나 계획이 있는 기업을 대상으로 투자를 진행하고 있습니다. 개선이 필요한 부분에 대해서는 기업에게 지속적으로 질문하고 요구하여 회사들이 좀 더 여성친화적인 기업으로 변화하는 데 도움을 주고자 하고 있습니다.

펀드는 수익증권의 형태가 대부분인 기존의 국내 펀드와 달리 회사형 펀드의 형태로 운용되는 뮤추얼 펀드라는 차별화된 구조를 도입하였습니다. 뮤추얼펀드를 택한 이유는 국내에 있는 펀드 중 가장 투명하고 독립적으로 운용되는 펀드가 되기 위함입니다. 펀드는 명망있는 인사들로 이사회를 구성하였고, 정기적으로 이사회를 개최하여 업무의 진행상황 및 운용내역 등을 보고함으로써 투명성을 높이고자 합니다.

또한 펀드는 국내 상장기업의 ESG(환경, 사회, 지배구조) 평가 전문기관인 서스틴베스트로부터 투자대상 기업들의 여성 친화 수준에 대한 리서치 도움을 받고 있으며, 메리츠자산운용과 서스틴베스트가 함께 구축한 평가 모형에 기반하여 펀더멘탈이 우수한 기업에 투자하고 있습니다. 본 평가 모형은 기업의 성 다양성과 성 형평성 수준을 종합적으로 평가하는 것을 목표로 하며, 구체적인 수치로 확인 가능한 정량적 지표(여성 직원 및 임원 비율, 여성의 임원 진급률, 남녀 근속연수 및 급여 차이)와 여성을 위한 정책 및 프로그램의 유무, 가족친화인증 여부를 평가하는 정성적 지표로 이루어져 있습니다.

다음으로 2019년 5월 12일 기준 분기보고서가 발송되었음에도 6월 30일 기준 분기보고서를 추가로 드리는 이유에 대해 설명 드리겠습니다. 당 펀드는 자본시장법에 따라 결산일 기준의 분기보고서를 작성하여야 합니다. 펀드의 결산일은 6월 30일 이고 이로 인해 2019년 5월 13일에서 6월 30일 까지의 추가 보고서를 예외적으로 작성하게 되었습니다. 추후에는 3달 간격으로 분기보고서가 발송될 예정이며 다음 보고서의 작성기준일은 2019년 7월 1일에서 9월 30일 입니다.

2018년 11월 1일 설정 이후 펀드의 수익률은 2.1% 이며 같은 기간 종합주가지수는 4.9% 상승하였고, 따라서 펀드는 참조지수를 -2.9% 하회하였습니다. 펀드의 2019년 5월 13일부터 2019년 6월 30일(이하 "분기")까지의 수익률은 -4.9% 입니다. 같은 기간 종합주가지수는 1.07% 상승하였으며 펀드는 참조지수를 6%포인트 하회하였습니다. 동 기간 펀드가 시장대비 하락한 요인을 살펴보면 펀드에서 투자 비중이 높은 유통, 서비스, 화장품 등 관련 회사들의 주가가 저조했던 반면 전기전자, 운수장비, 건설 등 시장에서 강세를 보였던 업종 비중은 상대적으로 낮았던 요인이 크게 작용하였습니다.



※ 상기그래프는 메리츠더우먼증권투자회사(주식)의 설정이후 수익률입니다.

※ 상기그래프는 수수료를 반영한 후의 수익률입니다.

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

이번 분기 성과에 영향을 미친 하위 회사들 중 “신세계인터내셔널” 과 “스튜디오드래곤” 을 소개하도록 하겠습니다.

“신세계인터내셔널” 은 이번 분기에 30% 하락하며 저조한 성과를 보였습니다. “신세계인터내셔널”은 기존에 해외 명품 의류와 잡화를 수입 & 판매하는 비즈니스 모델을 운영하고 있었습니다. 그러나 글로벌 럭셔리 하우스 라는 목표를 세운 후 지난 몇 년 간 브랜드와 유통의 전문가들을 영입하며 카테고리 확장을 준비해 왔고, 2년 전부터 본격적인 execution을 시작하였습니다. 카테고리확장의 첫 영역은 화장품으로 지금까지 비디비치 (vidi vici) 와 연작 (yunjac) 의 두 가지 자체브랜드를 출시 했습니다. 2019년 2분기 비디비치의 매출이 생각보다 저조할 것이라는 염려로 주가는 많은 조정을 받았습니다. 그러나 저희는 “신세계인터내셔널”에 대한 장기적으로 긍정적인 관점을 다음과 같은 이유로 유지합니다.

- 1) 비디비치는 일루미네이션 등의 제품을 중심으로 중국에서 brand equity 를 확실히 성립하였습니다. 매일 새로운 브랜드들이 생겨나고 기존 브랜드들이 없어지는 경쟁이 치열한 화장품 업종에서 brand equity 를 성립하는 것은 쉽지 않은 일입니다. “신세계인터내셔널”은 화장품 업계의 기존 마케팅과는 차별화된 디지털마케팅을 이용하여 단기간에 성장과 수익성을 모두 이루어내는 성과를 보여주었고 이러한 매니지먼트의 강점은 향후 새로운 브랜드들의 운영에도 긍정적인 관점을 제공합니다.
- 2) “신세계인터내셔널”은 수익성을 기반한 성장을 지향합니다. 비디비치와 연작의 SKU (Stock Keeping Unit) 는 다른 경쟁사들 대비 매우 적은 숫자이지만 상품 리뉴얼을 자주 함으로서 빨리 변하는 소비자들의 눈높이를 맞추고 있습니다. 또한 경쟁사들과는 다르게 대형 마케팅이나 프로모션을 하지 않고 있으며 SNS 를 통한 타겟마케팅으로 이익의 극대화를 추구하고 있습니다. 이는 이미 20% 이상의 영업마진을 기록한 화장품 부분이 잘 설명해 주고 있습니다.
- 3) “신세계인터내셔널”은 화장품 업종의 후발 주자로서 오프라인 채널에 대한 비용 부담이 없습니다. 기존의 화장품 강자들은 오프라인 채널에 대한 의존으로 인해 아직도 많은 무형의 부채를 가지고 있습니다. 반면, “신세계인터내셔널”은 후발 주자이기 때문에 오프라인 채널을 선별적으로 선택할 수 있고 온라인을 통해 수익성 높은 유통채널의 극대화를 빨리 추진할 수 있습니다. 실제로 “신세계인터내셔널”의 온라인플랫폼인 S.I Village 의 경우 작년엔 이미 흑자 전환을 이루었습니다.
- 4) “신세계인터내셔널”은 한국에서 가장 오랫동안 해외의 niche brand 들을 소개해 오며 소비자들이 좋아하는 브랜드를 잘 발굴하는 노하우를 가지고 있습니다. 최근 몇 년 간 계약을 맺은 수입브랜드들의 선택에 있어서도 그러한 강점은 잘 나타납니다. Diptyque, Byredo, Hourglass 등은 올해도 두 자릿수의 성장률을 계속해서 보여주고 있습니다.
- 5) “신세계인터내셔널”은 위에 언급한 강점들을 이용하여 화장품 부분을 성장시키면서 기존 패션업에서의 고질적

문제였던 낮은 수익성과 높은 운전자본의 문제를 풀어나가고 있습니다. 그 결과로 회사의 ROE (Return on Equity, 자기자본이익률) 는 2018년 10% 수준으로 향상 했고 올해도 계속해서 향상되는 모습을 보여줄 것이라고 예상됩니다.

- 6) Gender equality (성평등) 측면에서도 "신세계인터내셔널" 은 상위권에 랭크 되어 있습니다. 전체 직원 중 여성 비율은 76.9% 이며 총 11명의 미등기임원 중 3명이 여성으로 동종 업계 대비 높은 수치입니다. 이 외에도 가정의 양립을 위해 정시 퇴근 패밀리티미, 유연 근무제, 사내 어린이집 등을 운영하고 있습니다.

"스튜디오드래곤" 의 경우 대작인 아스달연대기가 기대 이하의 시청률을 보이며 주가 역시 부진했습니다. 그러나 다음의 이유로 저희는 "스튜디오드래곤" 에 대해 긍정적인 관점을 유지합니다.

- 1) "스튜디오드래곤" 은 74명의 작가, 38명의 감독, 49명의 PD 그리고 161명의 크리에이터들을 보유 함으로서 드라마 콘텐츠 제작으로는 국내에서 유일무이한 ecosystem을 구축하였습니다. 인재가 가장 중요한 업종에서 최고의 인재들을 가장 많이 보유하고 있다는 점은 "스튜디오드래곤" 의 가장 큰 자산이고 다른 경쟁사들이 모사하기 힘든 진입 장벽입니다.
- 2) 지난 몇 년 간 "스튜디오드래곤" 이 쌓아온 방대한 드라마 library 덕분에 CJ ENM 뿐만 아니라 Netflix 와 같은 OTT 들의 "스튜디오드래곤" 드라마들에 대한 수요도 증가하고 있습니다. 따라서 "스튜디오드래곤" 은 대부분의 드라마 제작비용을 제작 전에 이미 확보하는 유리한 조건을 누립니다. 이는 "스튜디오드래곤" 이 계속해서 새로운 포맷과 스토리의 드라마 영역을 시도할 수 있는 기반을 마련해 주고, 궁극적으로 경쟁사들보다 더 빠르게 더 풍부한 콘텐츠로 앞서 갈 수 있게 되는 선순환을 일으킵니다.
- 3) 더 확고한 1위의 위치를 지키기 위해, 그리고 세계 시장으로 나가기 위해 "스튜디오드래곤"은 내년까지는 공격적인 투자를 할 예정입니다. 따라서 수익성 측면에서 단기적으로 변동성이 커질 수는 있지만 저희는 이러한 "스튜디오드래곤"의 전략이 올바른 방향이라고 생각합니다.
- 4) Gender equality (성평등) 측면에서 "스튜디오드래곤" 의 가장 큰 차별점은 여성 CEO 가 회사를 이끌고 있다는 점입니다. 뿐만 아니라, 5명의 등기임원 중 여성이 두 명으로 (대표이사, 드라마제작부 상무) 저희의 평가대상 중 가장 상위그룹에 속해 있습니다.

여성의 사회 참여는 이제 선택이 아닌 필수이며 시대적 과제입니다. 전세계적으로도 여성 인력의 중요성은 더욱 강조되고 있고 변화의 움직임이 나타나고 있습니다. 크리스틴 라가르드 IMF 총재는 '17년 국제컨퍼런스' 개최사에서 "고령화에 대응해 세계에서 효과가 있었던 방안은 여성 노동력의 비율을 높이는 것"이며, "노동시장에서 성별 격차를 해소하면 국내총생산은 일본은 9%, 한국은 10%, 인도는 27%까지 끌어올릴 수 있다"고 언급한 바 있습니다.

뜻 깊은 변화의 기점에서 메리츠자산운용은 펀드를 통해 기업 차원을 넘어 국가 전체적으로 여성 친화적인 문화를 형성할 수 있는 기반을 다지는데 적극적으로 앞장서려고 합니다. 메리츠더우먼펀드는 단기간의 수익을 추구하는 펀드가 아닙니다. 10년, 20년, 길게는 100년 뒤에도 운용되어 기업들이 강제적이 아니라 자발적으로 여성 인력의 활용에 동참하고, 펀드를 통해 우리 후손들이 진정으로 평등한 기회를 바탕으로 마음껏 역량을 발휘할 수 있는 사회를 주주 여러분과 함께 만들어가고 싶습니다. 이러한 저희의 운용철학에 지속적인 관심과 동참을 부탁드립니다.

감사합니다.

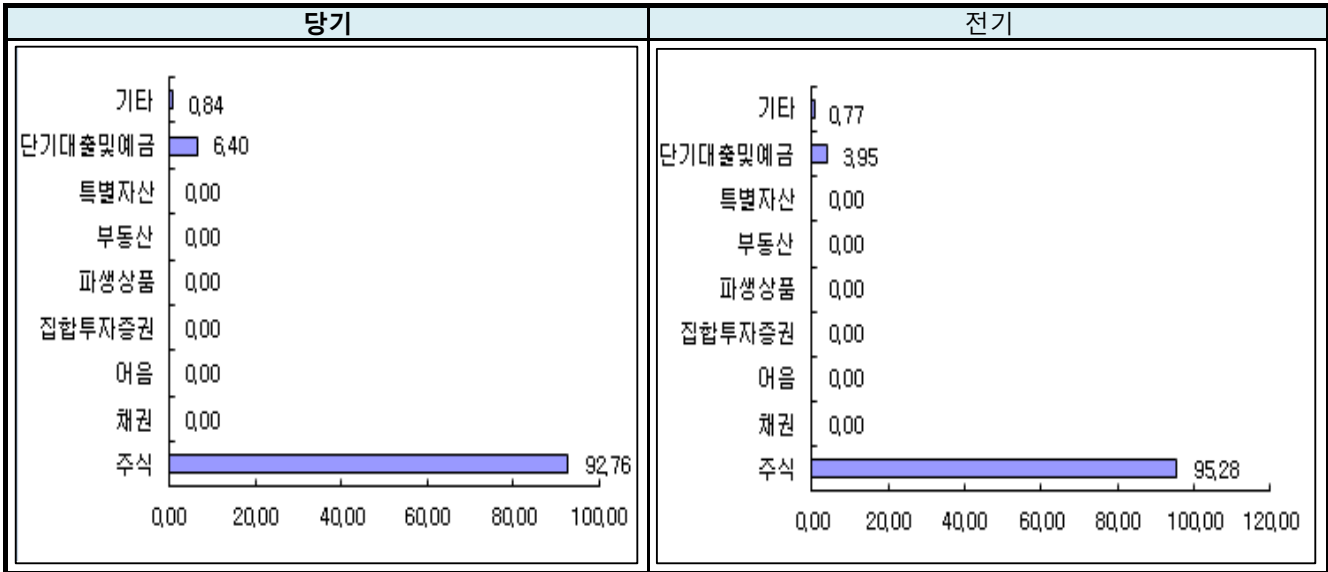
박정임

Lead Portfolio Manager, Meritz The Women Fund

자산현황

▶ 자산구성현황

(단위: %)



[자산구성현황]

(단위: 백만원, %)

통화별 구분	증권			파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합 투자 증권	장내		장외	실물자산			
KRW	2,154 (92.76)	-	-	-	-	-	-	-	149 (6.40)	19 (0.84)	2,322 (100.00)
합계	2,154 (92.76)	-	-	-	-	-	-	-	149 (6.40)	19 (0.84)	2,322 (100.00)

* (): 구성 비중

▶ 환헤지에 관한 사항

환헤지란?	※해당사항 없음
펀드수익률에 미치는 효과	※해당사항 없음

(단위: %, 원)

투자설명서상의 목표 환헤지 비율	기준일(2019.06.30) 현재 환헤지 비율	(2019.05.13 ~ 2019.06.30) 환헤지 비용	(2019.05.13 ~ 2019.06.30) 환헤지료 인한 손익
-	-	-	-

주) 환헤지란 환율 변동으로 인한 외화표시자산의 가치변동위험을 선물환계약 등을 이용하여 줄이는 것을 말하며, 환헤지 비율은 기준일 현재 펀드에서 보유하고 있는 총 외화자산의 평가액 대비, 환헤지 규모를 비율로 표시한 것을 말합니다.

▶ 환헤지를 위한 파생상품

※해당사항 없음

▶ **주요자산보유현황**

- ※ 펀드자산 총액에서 상위 10종목, 자산총액의(파생상품의 경우 위험평가액) 5% 초과 보유종목 및 발행주식 총수의 1% 초과 종목의 보유내역을 보여줍니다.
- ※ 보다 상세한 투자대상자산 내역은 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.

▶ **주식 - Long(매수)**

(단위: 주, 백만원, %)

종 목 명	보유수량	평가액	비중	비고
삼성전자우	3,412	131	5.61	-
하나투어	2,464	124	5.32	-
카카오	834	110	4.72	-
SK텔레콤	395	102	4.40	-
신세계인터내셔널	461	98	4.22	-
덕산네오룩스	5,829	97	4.19	-
인터로조	3,700	95	4.07	-
이노션	1,266	90	3.88	-
유한양행	351	86	3.69	-

▶ **주식 - Short(매도)**

※해당사항 없음

▶ **채권**

※해당사항 없음

▶ **어음**

※해당사항 없음

▶ **집합투자증권**

※해당사항 없음

▶ **장내파생상품**

※해당사항 없음

▶ **장외파생상품**

※해당사항 없음

▶ **부동산(임대)**

※해당사항 없음

▶ **부동산 - 자금대여/차입**

※해당사항 없음

▶ **특별자산**

※해당사항 없음

▶ **단기대출 및 예금**

(단위: 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비고
예금	국민은행		149	0.10		6.4

주1) 자산총액의 5%를 초과하는 종목의 경우 비교란에 보유 비율을 기재하였습니다.

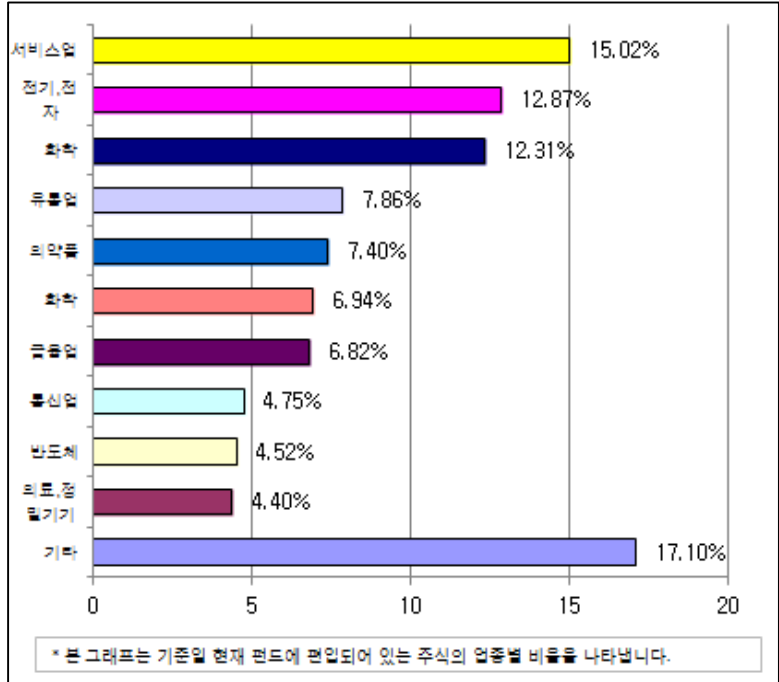
▶ **기타자산**

※해당사항 없음

▶ **업종별(국내주식) 투자비중 - Long(매수)**

(단위: 백만원, %)

	업종명	평가액	보유비율
1	서비스업	324	15.02
2	전기, 전자	277	12.87
3	화학	265	12.31
4	유통업	169	7.86
5	의약품	159	7.40
6	화학	150	6.94
7	금융업	147	6.82
8	통신업	102	4.75
9	반도체	97	4.52
10	의료, 정밀기기	95	4.40
11	기타	368	17.10
	합 계	2,154	100.00



주) 보유비율=평가액/총평가액*100

주) 업종기준은 코스콤 기준

▶ **업종별(국내주식) 투자비중 - Short(매도)**

※ 해당사항 없음

▶ **업종별(해외주식) 투자비중**

※ 해당사항 없음

▶ **국가별 투자비중**

발행(상장)국가별 투자비중

* 일부 해외종목의 경우 거래소 상장국가와 실제 발행국가가 상이할 수 있습니다.

※ 해당사항 없음

투자전문인력 현황

▶ 투자운용인력(펀드매니저)

(단위: 개, 억원)

성명	운용개시일	직위	운용중인 다른 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용		주요 경력 및 운용내역	협회등록번호
			펀드 개수	운용 규모	개수	운용 규모		
LEEJOHN JUNGBO K (존리)	2018.11.01	책임운용 전문인력	4	333	-	-	- 메리츠자산운용 대표이사/CIO(현재) - 라자드자산운용 Managing Director - 스커더인베스트먼트/도이치투자신탁 운용 Portfolio Manager	2117000630

주) 성명이 굵은 글씨로 표시된 것이 책임운용전문인력이며, 책임운용전문인력이란 운용전문인력중 투자전략 수립 및 투자회사 결정 등에 있어 주도적이고 핵심적인 역할을 수행하는 자를 말합니다.

※ 펀드의 운용전문인력 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.

▶ 운용전문인력 변경내역

※해당사항 없음

▶ 해외 투자운용전문인력

※해당사항 없음

▶ 해외 위탁운용

※해당사항 없음

비용 현황

▶ 보수 및 비용 지급현황

(단위: 백만원, %)

펀드 명칭	구 분		전 기		당 기	
			금액	비율(%)*	금액	비율(%)*
메리츠더우먼증권투자 회사[주식]	자산운용회사		4.58	0.23	2.87	0.13
	판매회사	종류A	0.01	0.11	0.01	0.06
		종류Ae	0.19	0.05	0.14	0.03
		종류C	0.08	0.18	0.07	0.10
		종류Ce	0.21	0.10	0.20	0.05
		종류C-P	0.00	0.08	0.00	0.07
		종류C-Pe	0.03	0.07	0.03	0.04
		종류CF	0.09	0.01	0.05	0.00
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0.14	0.01	0.09	0.00
	일반사무관리회사		0.19	0.01	0.12	0.01
	보수 합계		5.52	0.86	3.59	0.50
	기타비용**		2.18	0.11	1.30	0.06
	매매· 중개수수료	단순매매·중개 수수료	0.77	0.04	0.28	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0.15	0.01	0.06	0.00
합계		0.92	0.05	0.34	0.02	
증권거래세		0.39	0.02	0.24	0.01	

* 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율

** 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예탁 및 결제비용 등 펀드에서 경상적·반복적으로 지출된 비용으로서 매매·중개 수수료는 제외한 것입니다.

※ 성과보수내역 : 해당사항 없음

▶ **총보수비용 비율**

(단위: 연환산, %)

펀드 명칭	구분	해당 펀드			상위펀드 비용 합산		
		총보수·비용 비율(A)	매매·중개수수료비율(B)	합계(A+B)	총보수·비용 비율(A)	매매·중개수수료비율(B)	합계(A+B)
메리츠더우먼증권투자회사 [주식]	전기	0.45	0.19	0.64	0.45	0.19	0.64
	당기	0.43	0.11	0.54	0.43	0.11	0.54
종류(class)별 현황							
메리츠더우먼증권투자회사 [주식]종류A	전기	1.46	-	1.46	1.89	0.19	2.08
	당기	1.46	-	1.46	1.90	0.13	2.03
메리츠더우먼증권투자회사 [주식]종류Ae	전기	1.24	-	1.24	1.68	0.20	1.88
	당기	1.24	-	1.24	1.67	0.11	1.78
메리츠더우먼증권투자회사 [주식]종류C	전기	1.77	-	1.77	2.21	0.20	2.41
	당기	1.77	-	1.77	2.20	0.12	2.32
메리츠더우먼증권투자회사 [주식]종류Ce	전기	1.42	-	1.42	1.86	0.21	2.06
	당기	1.42	-	1.42	1.85	0.12	1.97
메리츠더우먼증권투자회사 [주식]종류C-P	전기	1.44	-	1.44	1.84	0.22	2.06
	당기	1.44	-	1.44	1.87	0.11	1.98
메리츠더우먼증권투자회사 [주식]종류C-Pe	전기	1.32	-	1.32	1.76	0.20	1.96
	당기	1.32	-	1.32	1.75	0.12	1.87
메리츠더우먼증권투자회사 [주식]종류CF	전기	1.05	-	1.05	1.50	0.18	1.69
	당기	1.05	-	1.05	1.48	0.11	1.59

- 주1) 총보수, 비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수와 기타비용총액'을 순자산 연평잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총보수·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.
- 주3) 모자형의 경우 모펀드에서 발생한 비용을 자펀드가 차지하는 비율대로 안분하여 합산한 수치입니다.

투자자산 매매내역

▶ **매매주식규모 및 회전을**

(단위: 주, 백만원, %)

메리츠더우먼증권투자회사[주식]

매 수		매 도		매매회전율 ^(주1)	
수 량	금 액	수 량	금 액	해당기간	연환산
3,838	246	754	96	4.59	34.21

주1) 해당운용기간 중 매도한 주식이액의 총액을 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가액으로 나눈 비율

▶ **최근3분기 매매회전율 추이**

(단위: %)

2018.08.13 ~ 2018.11.12	2018.11.13 ~ 2019.02.12	2019.02.13 ~ 2019.05.12
-	10.22	7.06

주) 매매회전율이 높을 경우 매매거래수수료(0.1%내외) 및 증권거래세(매도시 0.3%) 발생으로 실제 투자자가 부담하게 되는 펀드 비용이 증가합니다.

자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

(단위: 백만원, %)

펀드명칭	메리츠더우먼증권투자회사[주식]종류CF	
	투자금액	수익률
	1,200	1.52

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

공지사항

- * 고객님의 가입하신 펀드는 [자본시장과 금융투자업에 관한 법률]의 적용을 받습니다.
- * 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 [메리츠더우먼증권투자회사(주식)]의 자산운용회사인 [메리츠자산운용]이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 [국민은행]의 확인을 받아 한국예탁결제원을 통해 투자자에게 제공됩니다.
- * 투자자의 계좌별 수익률 정보는 판매회사의 HTS나 인터넷 뱅킹 등을 통해 조회할 수 있습니다.

각종 보고서 확인 : 메리츠자산운용 www.meritzam.com / 금융투자협회 <http://dis.kofia.or.kr>