

메리츠베트남증권투자신탁[주식혼합]

자산운용보고서

운용기간: 2019년 04월 01일 - 2019년 06월 30일

o 이 상품은 [혼합주식형 펀드] 로서,
[추가 입금이 불가능한 단위형 펀드입니다.]

o 자산운용보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의거 자산운용회사가 작성하며,
투자자가 가입한 상품의 특정기간(3개월)동안의 자산운용에 대한 결과를 요약하여 제공하는
보고서입니다.

1. 펀드의 개요

▶ **기본정보** 적용법률: 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 위험등급: **2등급(높은위험)**

펀드명칭		금융투자협회 펀드코드	
메리츠베트남증권투자신탁(주식혼합)		BF804	
펀드의 종류	투자신탁,증권펀드(혼합주식형),단위형,개방형	최초설정일	2016.09.12
운용기간	2019.04.01 - 2019.06.30	존속기간	2026년09월12일
자산운용회사	메리츠자산운용	판매회사	메리츠증권증권,한국투자증권,미래대우 증권 외 11개
펀드재산보관회사 (신탁업자)	국민은행	일반사무관리회사	신한아이타스
상품의 특징			
메리츠베트남증권투자신탁(주식혼합)(이하 '메리츠베트남펀드')는 성장성이 기대되는 베트남 주식과 베트남 채권 등에 장기적으로 투자하여 수익을 추구하려는 "10년 만기 폐쇄형 펀드"로, 개방형 펀드의 설정·환매 방식과 달리 한국거래소를 통해 일반 주식처럼 거래할 수 있습니다.			
메리츠베트남펀드(종목코드: F74601669)는 2016년 12월 1일 한국거래소를 통해 상장되었습니다. 매매는 일반 주식과 동일하게 각 증권사 HTS 수익증권 탭을 통해 가능하며, 순자산가치(NAV)는 당사 홈페이지 www.meritzam.com 를 통해 확인할 수 있습니다.			

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
메리츠베트남증권투자신탁(주식혼합)	자산총액	52,237	51,843	-0.75
	부채총액	316	317	0.33
	순자산총액	51,921	51,526	-0.76
	기준가격	978.04	970.61	-0.76

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	
운용기간: 2019년 04월 01일 - 2019년 06월 30일	-	-	-	-	-

주) 2018. 12. 31 결산 시, 펀드의 기준가격이 1,000원을 하회하여 분배금을 지급할 수 없습니다.

▶ **기간수익률** (단위: %)

펀드명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근12개월	최근2년	최근3년	최근5년
	19.04.01 ~ 19.06.30	19.01.01 ~ 19.06.30	18.10.01 ~ 19.06.30	18.07.01 ~ 19.06.30	17.07.01 ~ 19.06.30		
메리츠베트남증권투자신탁(주식혼합)	-0.76	-1.24	-7.97	-10.03	-3.66	-	-
(비교지수대비 성과)	1.00	(-10.99)	(-5.29)	(-11.14)	(-24.30)	-	-
비 교 지 수	-1.76	9.75	-2.68	1.11	20.64	-	-

※ 참조지수 : $(1 * ((1+[VN Index (VND)])) * (1+[VND 베트남 환율])) - 1$

※ 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	집합투자증권	장내	장외		실물 자산	기타			
전기	-550	403	-	-6	-	-	-	-	-	0	-98	-250
당기	-594	215	-	43	-	-	-	-	-	1	-59	-395

운용경과, 투자환경 및 운용계획

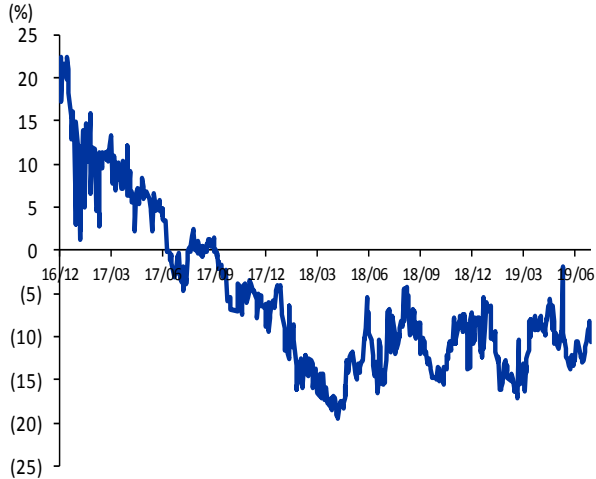
메리츠베트남펀드 운용현황

수익률	1개월	3개월	1년	2년
베트남펀드 순자산가치	-2.39%	-0.76%	-10.03%	-3.66%
호치민주가지수(원화)	-3.56%	-1.76%	1.11%	20.64%
초과수익률	1.18%	1.00%	-11.15%	-24.29%

주가/순자산가치 (2019.06.30)	
주가 (원)	923.00
기준가 (원)	978.04
프리미엄 / 디스카운트	-5.6%

메리츠베트남펀드 프리미엄 / 디스카운트

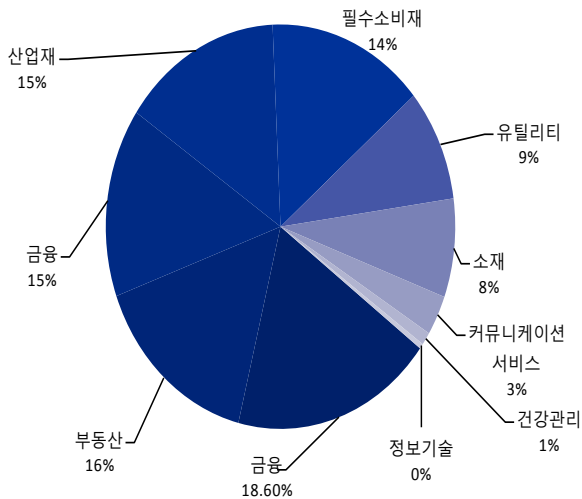
(2016.12.01 ~ 2019.06.30)



주식 상위 보유종목 현황 (2019.06.30)

	비중	시가총액 (십억원)
VEAM Corp. - 혼다, 토요타, 포드 베트남의 지분을 보유한 국영기업	6.6%	3,835
Vinhomes - 베트남 최대의 부동산 개발 기업	5.4%	13,368
Hoa Phat Group JSC - 베트남 시장 점유율 1위의 건설용 철강재 생산 기업	5.3%	3,166
Vietnam Prosperity Bank - 소비자금융 점유율 1위의 민간 은행	4.8%	2,334
Petrovietnam Nhon Trach 2 Power - 베트남 남부 지역 최대의 가스 발전소	3.7%	385
Airports Corporation of Vietnam - 베트남 내 공항을 독점 운영하는 국영 기업	3.5%	9,161
Masan Group - 음식료부터 사료까지 다각화된 소비재 기업	3.3%	4,895
Saigon Beer - 베트남 시장점유율 1위의 맥주 기업	3.2%	8,829
GELEX Corp - 전선, 물류, 에너지 자회사를 보유한 지주회사	2.9%	458
Nam Long Investment Corp - 보급형 주택 부동산 개발 기업	2.6%	346
Khang Dien House & Trading - 호치민 지역의 대표적인 보급형 타운하우스 디벨로퍼	2.5%	637
APAX Holdings - 베트남 내 최대 학생과 학원 수를 보유한 영어교육 기업	2.2%	83
Yeah1 Group - 베트남 최대의 미디어 & 엔터테인먼트 기업	2.1%	118
Techcombank - 시가총액 기준 2위의 상업은행	2.0%	3,618
Vinamilk - 베트남 시장점유율 1위의 유제품 기업	1.9%	10,787

업종별 투자 비중 (주식 부분, 2019.06.30)



출처: Bloomberg

투자자분들께,

<운용현황>

메리츠베트남펀드는 2019년 2분기[2019.04.01~2019.06.30]에 NAV기준 0.76% 하락하였습니다. 동기간 참조지수인 호치민 주가지수는 원화기준 1.76% 하락하며 펀드는 참조지수대비로는 약 1% 상회하는 성과를 시현하였습니다. 참고로 운용기간 중 베트남동화가 원화 대비 강세를 보이면서 펀드에는 1% 긍정적인 기여를 했습니다. 펀드의 주가는 6월 30일 기준으로 순자산가치 대비 10.57% 할인되어 거래되었습니다.

지난 1분기 베트남 증시는 미중무역분쟁 완화에 대한 기대감과 예상 대비 완화적인 FOMC의 발언으로 인해 글로벌 증시 상승에 힘입어 지수가 상승했으나, 이번 분기에는 미중간의 분쟁이 장기화에 대한 우려로 글로벌 주식시장의 변동성이 높아지면서 소폭 부진한 흐름을 보였습니다. 베트남경제는 내수경제 보다는 수출이 경제성장을 이끄는 구조로 글로벌 수요에 높은 의존도를 보여왔습니다. 미중간의 무역분쟁 장기화로 글로벌 경기에 대한 우려에도 불구하고 베트남의 2분기 GDP 성장률은 6.71%를 시현하였으며, 상반기 미국향 수출이 전년동기대비 27% 증가하며 양호한 성장을 이어가고 있습니다.

펀드 주식 편입 자산의 섹터 별로 살펴보면 참조지수 대비 산업재 섹터의 비중을 높게 가져간 점과 부동산 섹터의 비중을 낮게 가져간 점이 펀드 성과에 긍정적으로 기여하였습니다. 채권 부문의 경우 2분기 안정적인 이자율 추이를 바탕으로 소폭 상승했습니다. 당 펀드는 6월 30일 기준 28개 기업, 3개 채권, 2개의 수익증권에 투자하고 있으며, 자산 별 편입 비중은 각각 주식 67%, 채권 19%, 수익증권 10%, 현금 및 기타자산 3% 입니다.

<베트남 경제 및 주요 이슈 >

베트남 경제

2019년 2분기 경제성장률은 6.71% 성장하였으며, 2019년 상반기 성장률은 6.79%로 집계되면서 경제 성장률은 작년 동기대비 소폭 둔화되었으나, 미중간의 무역마찰로 인한 세계교역량 및 투자감소에도 불구하고 2011년~2017년 평균대비 견조한 성장율을 유지하고 있습니다. 올해 상반기의 성장률을 산업별로 살펴보면 1차산업 2.2%, 2차산업 9.14% 및 3차산업 6.85%를 기록하였으며, 가공 및 제조업의 견조세를 바탕으로 2차산업의 성장률이 높은 수준을 유지하고 있습니다. 서비스업의 경우 전년동기대비 성장률이 소폭 둔화되었으나, 이는 정부의 반부패 캠페인으로 인해 부동산시장 성장이 둔화되면서 3차산업 성장률에 영향을 주었습니다. 한편, 2019년 상반기 무역규모는 2,455억 달러로 사상 최고치를 기록하였으며, 원재료 등의 수입 수요가 늘어나면서 무역수지는 3,400만 달러 적자를 기록했습니다.

피치 (Fitch)의 베트남 국가신용등급 전망 상향

국제신용평가사인 피치에서 지난 5월 베트남의 국가신용등급 전망을 기존 안정적에서 긍정적으로 상향했습니다. 피치에 따르면 베트남의 지속적인 경상수지 흑자와 정부 부채의 점진적인 감소, 그리고 안정적인 물가상승률과 대외적인 충격에 대한 경제관리 능력이 높아짐에 따라 전망을 상향조정했습니다. 참고로 베트남의 정부 부채는 2016년 국내총생산 대비 53% 수준에서 지난해 말 50.5%로 축소되었습니다.

베트남의 외국인직접투자 (FDI) 추이

미중무역 마찰이 장기화되면서 베트남으로 생산시설 이전이 가시화되고 있습니다. 지난 5월 누적 외국인직접투자 규모는 167억달러로 전년동기대비 69.1% 성장하며 지난 4년이래 가장 높은 투자규모를 기록했습니다. 다만, 6월의 외국인직접투자액은 17.3억달러로 전년동기 대비 9.2% 하락한 것으로 집계되었으나, 이는 작년 6월에 대규모의 투자자금이 집행되면서 기고 효과로 인한 영향입니다. 올해 상반기 누적 투자규모는 184억달러이며, 전년동기대비 9.2% 하락하였으나, 홍콩 및 중국으로부터 투자규모가 유의하게 증가하고 있다는 점과 외국인직접투자액 중 71.2%의 자금이 제조업에 투자되었다는 점에서 생산시설 이전이 가시화되고 있는 것으로 확인됩니다.

주식부문:

기간 중 포트폴리오 변화 및 신규편입종목 소개

금번 운용 기간에는 가파른 베트남 e-commerce 시장 성장의 수혜를 받고 있는 국영 물류 회사인 Viettel Post, 베트남 전력 생산량의 약 10%를 차지하는 발전소 운영 기업인 PV Power를 신규 편입하였습니다. 또한, 포트폴리오 편입종목 중 확신이 높은 종목에 좀 더 투자비중 확대를 위해 비중이 낮고 영향력이 적은 종목 중 BIC, VRE, FRT를 매도하였습니다.

주요 신규편입종목 소개

Viettel Post: 당사는 베트남 최대의 국영 통신사인 Viettel Group이 68.1%의 지분을 보유한 우체국/물류 기업입니다. 과거에는 전통적인 우편 업무에 집중하였으나 베트남 e-commerce시장이 빠르게 성장함에 따라 택배물류 사업에 역량을 집중하고 있습니다. 지난 3년간 연평균 순이익 성장률이 약 64%에 달하며 지난 1분기에도 순이익이 44% 이상 성장하였습니다. 당사는 베트남 주요 도시에 보유하고있는 물류센터와 베트남 전역에 운영하고 있는 8,000여개의 점포를 통해 판매자에게서 제품을 받고 있으며, 네트워크를 통해 도시간 배송에 강점을 지니고 있습니다. 당사는 주요 e-commerce 기업들을 고객으로 두고 있으나 대부분 매출의 5% 미만을 차지하고 있어 고객 다변화에 성공하였으며 안정적인 매출 기반을 통해 성장하고 있습니다. Google-Temasek의 리서치에 의하면 베트남 e-commerce 시장은 2015~2025 10년간 연평균 43% 성장하며 동남아시아에서 가장 높은 성장을 보일 것으로 전망되고 있습니다. 물류 비용 부담이 높은 베트남의 특성상 이미 전국적인 네트워크를 보유하고 있는 당사는 택배 물량 증가의 수혜를 지속적으로 입을 것으로 생각됩니다.

PV Power: 당사는 베트남 전체 전력 생산량의 약 10%를 (약 4.2GW) 차지하는 석탄 및 가스 발전사이며, 일부 지분투자를 통해 수력발전소를 운영하는 기업입니다. 당사는 가스, 석탄, 수력 발전 등 분산된 포트폴리오를 보유하고 있어 이상 기후, 원자재 가격 상승 등의 리스크에 타 발전소 대비 안정적인 운영이 가능합니다. 베트남은 가속화되는 산업화로 인해 전력 수요가 가파르게 증가하고 있지만 부족한 인프라로 인해 전력 공급은 더딘 상황입니다. 특히 남부 지역에서는 전력 부족 현상이 두드러질 것으로 전망되고 있으며, 대부분의 가스 발전소가 남부에 위치하고 있는 당사는 가동률 상승으로 인한 실적 성장이 기대됩니다.

수익률 상위/하위 기여 종목

- 상위: 1) VEAM Corp은 5월까지 베트남 자동차 판매량이 33% 증가하며 주가는 올해 들어 꾸준히 상승했습니다. 특히 동사가 지분을 보유한 Toyota Vietnam, Honda Vietnam, Ford Vietnam의 자동차 판매량이 5월까지 각각 37%, 50%, 54% 성장하며 점유율 확대에 이어졌으며, 지난 1분기 소폭 둔화되는 모습을 보였던 Honda의 오토바이 판매량 역시 4월 및 5월에 5% 증가하며 회복하였습니다. 베트남의 자동차 판매량 증가는 소득증가로 인해 지속될 것으로 전망하고 있습니다.
- 2) MSH는 베트남 최대의 의류 수출 기업으로 미중무역마찰의 수혜를 입을 것으로 전망되며 펀드에 긍정적으로 기여하였습니다. 미국의 대중국 관세 부과와 중국의 인건비 상승 부담으로 인해 의류 브랜드들의 베트남으로 주문 전환이 가속화 되고 있으며, 실제로 동사의 1분기 매출은 24.1%, 영업이익은 59.2% 성장하며 이러한 추세를 입증하고 있습니다.
- 3) 마지막으로 수익률에 기여한 기업은 베트남 전역의 공항 운영을 담당하는 국영기업인 ACV입니다. 당사는 글로벌 소비 둔화에도 불구하고 5개월만에 연간 매출 가이던스의 53%에 달하는 매출을 달성하였으며 총 고객사가 8.7% 성장하는 모습을 보이며 분기말 주가가 큰 폭으로 상승하였습니다.
- 하위: 1) 베트남 최대의 부동산 개발 기업인 Vinhomes는 이번 분기 부동산 섹터의 전반적인 업황 둔화의 영향으로 인해 부진한 주가 흐름을 보였습니다. 베트남 정부의 반부패정책으로 인해 업계 전체의 신규 프로젝트 착공이 지연되었으며, 이는 섹터 전체에 대한 투자심리 악화로 이어졌습니다. 반면, 당사는 10,000여 세대에 달하는 프로젝트인 Vinhomes Grand Park를 착공하였으며, 6월 말부터 분양을 시작하였습니다. 동 건설 프로젝트는 중형급 아파트이며, 베트남 젊은 인구의 도시로의 이주가 이어지면서 실수요가 견조하다는 점을 고려 시 분양에 어려움은 없을 것으로 판단됩니다. 또한, 정치적인 불확실성이 해소되며 주가 역시 반등할 것으로 전망하고 있습니다.
- 2) Yeah1 Group은 Youtube 다중채널관리 라이선스가 2주 연장 이후 결국 취소되며 주가 하락으로 이어졌습니다. 이에 당사는 자체 콘텐츠 제작 역량 강화와 게임 퍼블리싱과 같은 신규 사업 부분을 통해 성장을 도모하고 있으며, 기존 사업부분인 TV 채널 운영, 영화 배급, 광고 에이전시, 구글 공식 파트너로서의 광고 퍼블리싱 등은 정상적으로 운영되고 있기에 주가는 펀더멘털 정상화를 기반으로 회복할 것으로 판단하고 있습니다.
- 3) Techcombank는 베트남 중앙은행이 바젤 II를 도입하지 않은 은행들의 모기지 대출에 대한 규제를 강화하는 법안을 발의하며 부진한 주가 흐름을 보였습니다. 당사는 금번 분기말 중앙은행이 공식적으로 Techcombank의 바젤II 기준 적용을 승인하였으며 향후 건전한 펀더멘털을 기반으로 주가는 회복할 것으로 전망됩니다.

채권부문:

펀드가 보유한 베트남 채권은 베트남 국채, 베트남 정부가 보증하는 공사채로 구성되어 있으며, 운용기간 중 채권 투자종목에 대한 변동은 없습니다. 운용기간 동안 채권운용부문은 총 0.14%의 수익을 냈으며, 이자수익은 0.23%이며, 자본손익은 -0.09% 였습니다. 베트남 채권시장을 종목별로 보면 듀레이션이 가장 짧은 2021년 6월 만기 베트남 공사채가 수익률에 가장 높은 기여를 했습니다. 한편 베트남 동화는 수입 증가로 인해 미 달러화의 결제수요가 늘어나면서 달러 대비 0.4% 상승하였으나, 베트남으로의 직접투자 규모도 지속적으로 늘어나고 있어 안정적인 추세가 유지될 것으로 전망됩니다.

<운용 계획>

금번 2분기 말 글로벌 지수업체인 모건스탠리캐피털인터내셔널(MSCI)에서 베트남을 현재의 프론티어시장에서 신흥시장의 '위치리스트'로 다시 편입하는 것에 대한 가능성이 제기된바 있으나 편입되지는 못했습니다. 베트남은 외국인 지분제한으로 인해 지난 2018년 6월 외국인 투자자의 접근성이 제한된 점을 주된 원인으로 MSCI 신흥국시장 위치리스트에서 제외된 바 있습니다. 이에 베트남 정부는 증시 선진화와 외국인 투자자 유치를 위해 증권법을 개정하려는 움직임을 보이고 있습니다. 특히 외국인 투자자 지분 제한에 대한 개방을 통해 자본시장개방을 하고자 노력하고 있어 투자환경이 점진적으로 개선될 것으로 기대됩니다. 또한, 미중간의 무역마찰이 장기화되면서 신흥국가의 경제에도 부정적인 영향을 미치고 있으나, 베트남 경제는 앞서 말씀드린 것과 같이 중국의 대미 수출관세를 피하기 위해 베트남으로의 투자가 늘어나면서 여타 신흥국과 달리 노동의 숙련도 대비 낮은 인건비와 정부의 우호적인 외국인투자로 인해 견조하게 유지되고 있습니다. 또한, 2018년 지수 하락과 높은 변동성으로 인해 지지부진했던 국유기업의 지분매각은 베트남 금융시장이 안정화를 되찾고 있어 올해 하반기에 다시 재개될 예정이어서 많은 투자기회를 제공할 것으로 전망됩니다. 당사는 재무건전성을 기반으로 성장성을 갖춘 민간 기업들 상장도 장기적으로 베트남 주식시장에 질적 및 양적 성장의 기반이 되어줄 것으로 전망하고 있습니다. 당사 베트남펀드는 앞서 주식 부문에서 언급 드렸던 것과 같이 확신이 높은 종목의 비중을 더 높이고 있습니다. 이를 통해 당사 펀드는 베트남 주식시장의 점진적인 개방에 따라 우수한 기업들의 가치가 실적 성장에 따라 높아질 것으로 전망하고 있습니다. 또한, 당사 펀드는 10년 만기 폐쇄형 펀드라는 이점을 활용하여 대량환매와 같은 외부변수의 영향 없이 지속적으로 IPO, 유상증자에 적극적으로 투자할 계획이며, UPCoM 시장 종목 발굴을 통해 장기적으로 성장 가능한 종목에 투자할 것입니다. 당사 펀드는 주식혼합형으로 순자산의 약 19%를 베트남 채권에 투자하고 있습니다. 따라서, 주식시장의 상승기에는 타 주식형 펀드 대비 성과가 부진할 수 있으나, 변동성이 증가하고 주식시장의 하락 시에는 보다 안정적인 수익을 실현할 수 있습니다. 저희 운용팀을 신뢰해 주시고 장기적으로 꾸준히 투자해주시기 바랍니다.

감사합니다.

메리츠베트남펀드 운용팀

포트폴리오 현황

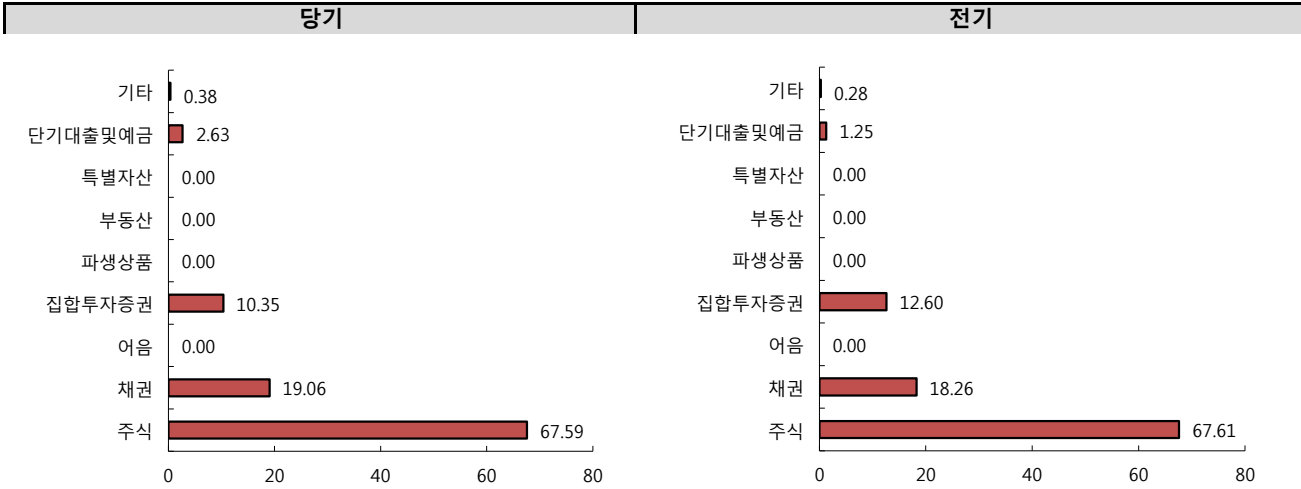
	주식수 / 액면가	평가액 (원)
주식 67.0%		
자유소비재 18.6%		
Vietnam Engine & Agricultura	1,191,000	3,414,454,080
APAX HOLDINGS JSC	1,034,631	1,123,857,577
PHU NHUAN JEWELRY JSC	187,466	678,776,892
HANG XANH MOTORS SERVICE JSC	561,675	416,493,246
Song Hong Garment JSC	283,680	844,231,680
부동산 15.5%		
VINHOMES JSC	714,570	2,810,603,889
KHANG DIEN HOUSE TRADING AND	1,056,080	1,278,110,259
NAM LONG INVESTMENT	918,066	1,325,099,741
금융 15.1%		
Vietnam Prosperity JSC Bank	2,654,025	2,487,989,196
VIETNAM TECHNOLOGICAL&COMM	1,050,000	1,059,828,000
Viet Capital Securities JSC	646,470	968,360,342
BAO VIET HOLDINGS	187,500	751,440,000
산업재 14.7%		
Vietnam Electrical Equipment	1,387,520	1,514,061,824
AIRPORTS CORP OF VIETNAM JSC	373,000	1,794,577,600
SAIGON CARGO SERVICE	75,380	601,954,528
GEMADEPT CORP	438,950	566,069,920
REFRIGERATION ELECTRICAL ENG	335,490	528,329,652
VIETTEL POST JSC	93,496	651,554,924
필수소비재 14.5%		
MASAN GROUP CORP	420,000	1,729,056,000
SAIGON BEER ALCOHOL BEVERAGE	121,200	1,653,168,000
VIETNAM DAIRY PRODUCTS	160,272	977,787,417
MASAN CONSUMER CORP	145,100	690,908,160
유틸리티 9.0%		
PETROVIETNAM NHON TRACH 2 PO	1,450,000	1,920,264,000
PETROVIETNAM POWER CORP	900,000	678,528,000
소재 7.9%		
Hoa Phat Group JSC	2,356,432	2,746,657,139
커뮤니케이션 서비스 3.2%		
Yeah1 Group Corp	305,000	1,111,908,000
건강관리 1.0%		
DOMESCO MEDICAL IMPORT EXPOR	100,000	357,120,000
정보기술 0.4%		
Financing and Promoting Technology Corp	63,415	143,114,972
총 주식 가치		34,824,305,038
채권 19.3%		
공사채		
VDBG 9.2 08/25/21	80,000,000,000	4,404,404,608
VBSP 6.4 06/17/21	50,000,000,000	2,590,481,520
국채		
VIETGB 5.7 09/01/21	50,000,000,000	2,590,543,520
해외미수이자		433,466,981
총 채권 가치		10,018,896,629
집합투자증권 10.3%		
VIETNAM ENTERPRISE INV LTD-C	685,865	4,377,514,981
VINACAPITAL VIETNAM OPPORTUN	200,000	998,359,340
총 수익증권 가치		5,375,874,321
현금성 자산, 기타 3.3%		
현금 및 현금성 자산		1,721,514,906
해외주식미수입금		4,414,050
총 기타 자산 가치		1,725,928,956
총 자산		
총 자산 가치		51,945,004,944

※ 상기내역은 메리츠베트남펀드가 보유하고 있는 자산현황입니다. 향후에도 매 분기 운용보고서를 통해 투자자분들에게 투자 내역을 제공하도록 하겠습니다.

3. 자산현황

▶ 자산구성현황

(단위: %)



자산구성현황

(단위: 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	-	-	-	-	-	-	-	-	-	233	4	238
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(0.45)	(0.01)	(0.46)
GBP	-	-	-	5,376	-	-	-	-	-	0	-	5,376
1,463.87	-	-	-	(10.37)	-	-	-	-	-	(0.00)	-	(10.37)
USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13	-	13
1,154.70	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(0.02)	-	(0.02)
VND	34,824	10,019	-	-	-	-	-	-	-	1,373	-	46,217
0.05	(67.17)	(19.33)	-	-	-	-	-	-	-	(2.65)	-	(89.15)
합계	34,824	10,019	-	5,376	-	-	-	-	-	1,619	4	51,843
	(67.17)	(19.33)	-	(10.37)	-	-	-	-	-	(3.12)	(0.01)	(100.00)

* (): 구성 비중

▶ 환헤지에 관한 사항

환헤지란	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.
펀드수익률에 미치는 효과	메리츠베트남펀드는 투자대상 국가의 통화에 대해서는 환헤지를 실행하지 않기 때문에 해당통화의 환율변동에 따른 환차익 또는 환차손이 발생할수 있습니다.

(단위: %, 원)

투자설명서상의 목표 환헤지 비율	기준일(2019.06.30) 현재 환헤지 비율	(2019.04.01 ~ 2019.06.30) 환헤지 비율	(2019.04.01 ~ 2019.06.30) 환헤지로 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
Vietnam Engine & Agricultura(VND)	1,191,000	3,414	6.58	베트남/산업재
VINHOMES JSC(VND)	714,570	2,811	5.42	베트남/Others
Hoa Phat Group JSC(VND)	2,356,432	2,747	5.29	베트남/Industrial
Vietnam Prosperity JSC Bank(VND)	2,654,025	2,488	4.79	베트남/Others
PETROVIETNAM NHON TRACH 2 PO(VND)	1,450,000	1,920	3.70	베트남/Others
AIRPORTS CORP OF VIETNAM JSC(VND)	373,000	1,795	3.46	베트남/Others

주1) 자산총액의 5% 초과 보유 종목이거나 발행주식 총수의 1%를 초과하는 종목의 경우 그 보유현황과 외화자산의 경우 상장국가, 업종을 비교란에 기재하였습니다.

▶ **주식 - Short(매도)**

※해당사항 없음

▶ **채권**

(단위: 백만원, %)

종 목 명	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중	비고
VDBGB 9.2 08/25/21(VND)	80,000	4,714	2006.08.25	2021.08.25	-		9.09	9.09/베트남
VIETGB 5.7 09/01/21(VND)	50,000	2,708	2016.09.01	2021.09.01	-		5.22	5.22/베트남
VBSP 6.4 06/17/21(VND)	50,000	2,597	2016.06.17	2021.06.17	-		5.01	5.01/베트남

주1) 자산총액의 5% 초과 보유 종목의 경우 보유 비중과 외화자산의 경우 상장국가를 비교란에 기재하였습니다.

▶ **어음**

※해당사항 없음

▶ **집합투자증권**

(단위: 좌수, 백만원, %)

종 목 명	종류	자산운용회사	설정원본	순자산금액	비중	비고
VIETNAM ENTERPRISE INV LTD-C(GBP)	해외수익증권	Dragon Capital	3,565	4,378	8.44	8.44/케이만 제도/Others

주1) 자산총액의 5% 초과 보유 종목의 경우 보유 비중과 외화자산의 경우 상장국가를 비교란에 기재하였습니다.

▶ **장내파생상품**

※해당사항 없음

▶ **장외파생상품**

※해당사항 없음

▶ **부동산(임대)**

※해당사항 없음

▶ **부동산 - 자금대여/차입**

※해당사항 없음

▶ **특별자산**

※해당사항 없음

▶ **단기대출 및 예금**

※해당사항 없음

▶ **기타자산**

※해당사항 없음

▶ **업종별(국내주식) 투자비중 - Long(매수)**

※ 해당사항 없음

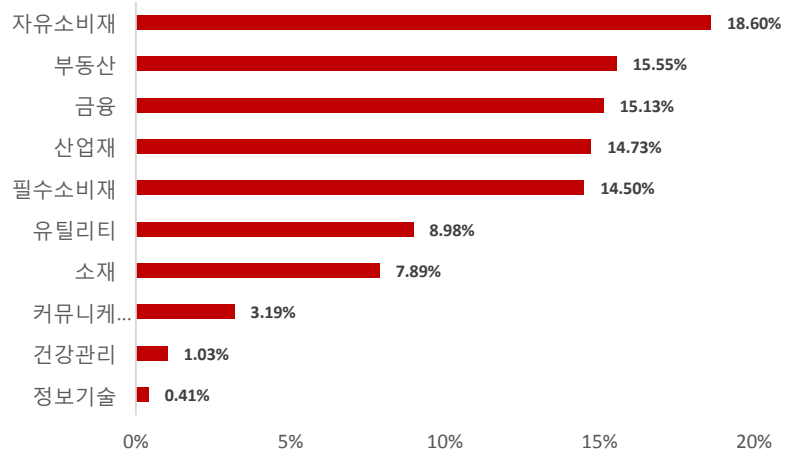
▶ **업종별(국내주식) 투자비중 - Short(매도)**

※ 해당사항 없음

▶ **업종별(해외주식) 투자비중**

(단위: 백만원, %)

	업종명	평가액	보유비율
1	자유소비재	6,478	18.60
2	부동산	5,414	15.55
3	금융	5,268	15.13
4	산업재	5,128	14.73
5	필수소비재	5,051	14.50
6	유틸리티	3,127	8.98
7	소재	2,747	7.89
8	커뮤니케이션 서비스	1,112	3.19
8	건강관리	357	1.03
9	정보기술	143	0.41
합 계		34,825	100



* 본 그래프는 기준일 현재 펀드에 편입되어 있는 해외주식의 업종별 비율을 나타냅니다.

주) 보유비율=평가액/총평가액*100

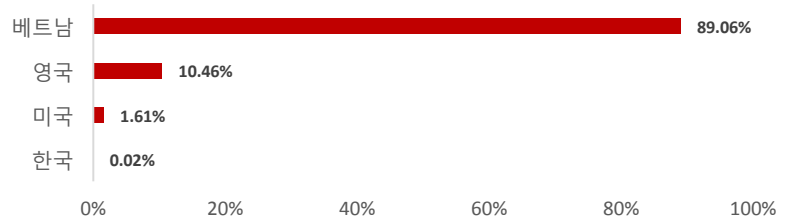
※ 위 업종구분은 글로벌 시장정보 제공업체(블룸버그)의 업종구분에 따릅니다.

▶ **국가별 투자비중**

발행(상장)국가별 투자비중

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

국가	비중(%)
베트남	89.06
영국	10.46
한국	0.45
미국	0.02



* 본 그래프는 기준일 현재 펀드에 편입되어 있는 해외주식의 업종별 비율을 나타냅니다.

주) 상장국가별 투자비중으로 분류

(한국, 베트남 분류의 경우 펀드 내 유동성 자산을 포함)

4. 투자운용전문인력 현황

투자운용인력(펀드매니저)

(단위: 개, 억원)

성명	운용개시일	직위	운용중인 다른 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모		주요 경력 및 운용내역	협회등록번호
			펀드 개수	운용 규모	개수	운용 규모		
모계방	2016.09.12	책임운용전문인력(주식)	2	222	-	-	-메리츠자산운용 주식운용팀 (현재) -라자드코리아자산운용 주식운용 애널리스트 -우리투자증권 홍콩법인 Tech 애널리스트 -Bloomberg 홍콩 애널리스트	2112000687

주) 성명이 굵은 글씨로 표시된 것이 책임운용전문인력이며, 책임운용전문인력이란 운용전문인력중 투자전략 수립 및 투자이사 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

기 간	운용전문인력
2016.09.12 - 2018.08.23	모계방(주식), 권규백(채권)
2018.08.23 - 현재	모계방

(주 1) 2018.09월 기준 최근 3년간의 운용전문인력 변경 내역입니다.

해외 투자운용전문인력

※해당사항 없음

해외 위탁운용

※해당사항 없음

5. 비용현황

보수 및 비용 지급현황

(단위: 백만원, %)

펀드 명칭	구 분	전 기		당 기		
		금액	비율(%)*	금액	비율(%)*	
메리츠베트남증권투자신탁(주식혼합)	자산운용회사	118.07	0.22	117.79	0.22	
	판매회사	-	-	-	-	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	5.25	0.01	5.24	0.01	
	일반사무관리회사	2.62	0.01	2.62	0.01	
	보수 합계	125.94	0.24	125.65	0.24	
	기타비용**	17.46	0.03	18.54	0.04	
	매매·중개수수료	단순매매·중개 수수료	9.99	0.02	9.40	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	-	-	-	-
		합계	9.99	0.02	9.40	0.02
		증권거래세	-	-	-	-

* 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율

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

※ 성과보수내역 : 해당사항 없음

총보수비용 비율

(단위: 연환산, %)

펀드 명칭	구분	총보수·비용비율(A)	매매·증개수수료비율(B)	합계(A+B)
메리츠베트남증권(주식혼합)	전기	1.09	0.08	1.17
	당기	1.10	0.07	1.17

주1) 총보수, 비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수와 기타비용총액'을 순자산 연평균 잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총보수·비용수준을 나타냅니다.
 주2) 매매·증개수수료 비율이란 매매·증개수수료를 순자산 연평균잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 매매·증개수수료의 수준을 나타냅니다.
 주3) 모자형의 경우 모펀드에서 발생한 비용을 자펀드가 차지하는 비율대로 안분하여 합산한 수치입니다.

6. 투자자산매매내역

매매주식규모 및 회전율

(단위: 주, 백만원, %)

메리츠베트남증권투자신탁(주식혼합)

매 수		매 도		매매회전율 ^(주1)	
수 량	금 액	수 량	금 액	해당기간	연환산
1,251,330	3,021	1,379,509	2,715	7.67	30.78

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

최근3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2018.07.01 ~ 2018.09.30	2018.10.01 ~ 2018.12.31	2019.01.01 ~ 2019.03.31
2.88	18.94	5.68

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

7. 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

(단위: 백만원, %)

펀드명칭	메리츠베트남증권(주식혼합)	
	투자금액	수익률
	490	-5.43

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

※ 위 투자금액 및 수익률은 선취판매수수료(2%) 등을 반영한 잔고 및 수익률을 기재하였습니다. 그리하여 상대적으로 수익률의 경우 실제 수익률보다는 다소 낮게 표기될 수 있습니다.

공지사항

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

참 고 : 펀드 용어 정리

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 셋째 자리에서 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.
단위형(집합투자기구)	기 설정된 펀드에 추가 설정이 불가능한 펀드입니다.
폐쇄형(집합투자기구)	폐쇄형펀드(Closed-end Fund)는 투자자가 환매를 청구할 수 없고, 펀드의 존속기한이 정해져 있습니다. 폐쇄형펀드의 경우 투자자가 환매를 통한 투자금 회수가 어렵기 때문에 거래소시장에 펀드를 상장합니다. 투자자가 상장된 펀드지분을 거래소시장에서 매매거래를 통하여 투자금을 회수(공모펀드의 경우만 적용)가 가능합니다.
수익증권(집합투자증권)	자본시장과 금융투자업에 관한 법률'상 증권의 일종으로 집합투자업자 및 신탁업자가 일반 대중으로부터 자금을 모아 펀드를 만들 때 이 펀드에 투자한 투자자들에게 출자비용에 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 기준자산정 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.