

메리츠샐러리맨증권투자신탁 [주식-재간접형] [재간접형 펀드]

(운용기간 2019년 03월 12일 - 2019년 06월 11일)

- 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.

Contents

- 메리츠 샐러리맨펀드 운용현황
- 펀드의 개요 및 수익률현황
- 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 법률상 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 집합투자기구나 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 일반사무관리업무를 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 또한 한국금융투자협회가 부여하는 5자리의 고유 코드가 존재하며, 펀드명 뿐만 아니라 이러한 코드를 이용하여 펀드의 각종 정보에 대한 조회가 가능합니다.

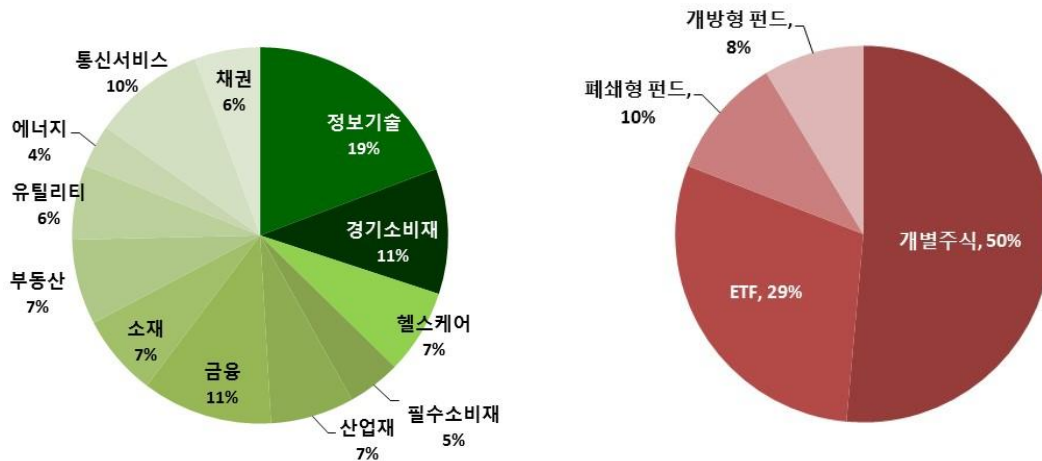
메리츠 샐러리맨펀드 운용현황

▶ 운용경과, 투자환경 및 운용계획

메리츠샐러리맨증권투자신탁(주식-재간접형)(이하 '펀드')은 직장인들의 노후준비를 목적으로 국내외 유망기업과 다양한지역, 산업 및 자산군을 편입하는 집합투자증권과 ETF(ExchangeTradedFund) 등에 주로 투자하는 펀드로, 2018년 3월 12일에 출시되었습니다.

이번 보고서에서는 지난 3개월 동안의 메리츠샐러리맨펀드 운용현황과 향후 운용계획에 대해서 투자자분들에게 구체적으로 설명을 드리고자 합니다. 아울러 펀드가 투자하고 있는 자산군에 대한 운용팀의 생각과 함께 글로벌 금융시장에서 일어나는 다양한 일들에 대해서 투자자분들의 기본적인 이해를 돕고, 이를 바탕으로 투자자분들이 장기적인 안목을 가지고 펀드에 투자할 수 있도록 최선의 노력을 다하고자 합니다.

이번 분기말 기준(6월11일), 펀드는 한국35%, 미국34%, 아시아태평양13%, 유럽5%, 인도2% 등의 비중으로 투자하고 있습니다. 펀드가 투자한 업종별/자산군별 구성은 아래와 같습니다.



(출처: AITAS, 블룸버그, 메리츠자산운용)

이번 운용기간[2019.03.12 - 2019.06.11](이하 '분기') 동안 펀드(종류Ce 기준)는 3.49% 상승하였습니다.

연초부터 글로벌 증시는 2018년 말 글로벌 금융시장의 큰 하락으로부터 빠르게 회복하는 모습을 보였습니다. 미중 무역전쟁이 지속적인 고위급 회담을 통해 합의가 이루어질 것이라는 전망이 우세해지며 불확실성이 낮아졌고, 글로벌 증시는 상승세가 지속되었습니다. 3월 중 미국 장·단기 국채 금리가 역전되는 현상이 발생하며 글로벌 경기의 둔화 신호가 아니냐는 우려가 커지기도 하였지만, 미국과 유럽의 중앙은행은 예정된 기준 금리 인상 계획을 수정하였고 비둘기파적인 발언을 통해 완화적인 통화정책을 암시하였습니다. 그로 인해 주식과 채권의 자산가격은 함께 상승하는 모습을 보였고 2018년 말 급격하게 하락하였던 자산가격을 상당부분 회복하였습니다.

4월 글로벌 금융시장은 연초 이후 지속된 글로벌 자산가격의 상승 추세가 주춤했던 시기였습니다. 각국의 중앙은행들의 완화적 통화정책에 대해 금융시장은 경기둔화에 따른 조치로 해석하였고 투자자들 사이에서 글로벌 경제에 대한 우려와 긍정적 전망이 혼재하였습니다. 미국 기업들의 1분기 실적은 호조세가 유지되었지만, 중국 및 유럽지역의 성장 둔화 등의 이유로 IMF는 4월 세계경제전망보고서에서 2019년 글로벌 경제성장률을 0.3%p 인하한 3.3%로 전망하는 등 경기둔화에 대한 우려가 더욱 커졌습니다.

5월에는 연초부터 지속된 글로벌 증시의 상승추세가 하락 반전하는 모습을 보였습니다. 미국과 중국 간 무역 협상 결렬에 대한 우려가 급격히 상승하였습니다. 지난 3월까지의 무역협상 타결이 성사될 것이란 기대감이 높았으나, 5월 중 미국은 2,000억 달러 규모의 중국산 제품의 추가관세율을 10%에서 25%로 인상하였습니다. 또한, 미국 정부는 중국의 최대 전자장비 기업인 화웨이를 블랙리스트에 등재시키는 등의 제재를 진행하였고, 이에 대비하여 중국은 전략적 자원

인 희토류 수출중단을 검토하고 미국산 대두 수입을 감소시키는 등의 대응하고 있어 무역분쟁이 더욱 격화되었습니다. 이에 글로벌 투자자들은 포트폴리오에서 위험자산의 비중을 줄이면서 주식시장은 하락하는 모습을 보였습니다. 반면, 줄어든 위험자산에 대한 수요가 안전자산으로 이동하면서 대표적인 안전자산인 선진국 국채의 가격은 크게 상승하였고, 채권의 가격과 반대로 움직이는 금리는 크게 하락하였습니다. 미국의 경우 10년물 국채수익률이 5월 17일 기준 2.396%, 독일의 경우 10년물 국채수익률이 -0.106%로 각각 마감하며 미국과 독일의 연말 국채수익률인 2.714%, 0.246%에 비해 크게 하락하였습니다. 특히 독일의 경우 다시 마이너스 금리 수준으로 하락하였습니다. 세계경제의 두 축인 미국과 중국 간 무역분쟁의 격화로 부과된 관세가 주요 교역국들의 무역을 위축시키고, 상품가격을 상승시킴으로써 다른 국가들에게도 부정적인 영향을 미칠 것이라는 우려 때문이었습니다.



※ 상기그래프는 메리츠셀러리맨증권투자신탁(주식-재간접형)종류Ce 및 동 펀드에서 투자하는 모펀드의 설정이후 수익률입니다.
 ※ 위 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

펀드에서 50%의 비중으로 투자하고 있는 글로벌Diversified모펀드는 이번 분기 4.2% 상승하여 비교지수(KOSPI * 0.5 + MSCI All Country World Index * 0.5)를 0.9%포인트 상회하였습니다.

지난 5월 트럼프대통령이 중국에 관세를 추가 부과하면서 중미무역분쟁이 또 다시 심화되는 듯 보였으나, 6월 말 일본에서 열린 G20 회담에서 양국 정상은 무역협상을 재개하기로 협의하면서 다시 완화된 조짐을 보이고 있습니다. 미국은 남은 3,000억 달러 규모의 중국산 수입품에 대해 관세를 추가하지 않기로 하였으며, 중국 1위 통신업체인 화웨이 에 대한 제재도 취소되어 미국기업들이 화웨이에 부품을 공급할 수 있게 되었습니다.

그러나 당사는 중미무역분쟁의 핵심은 미국의 가장 강력한 라이벌인 중국이 저부가가치 산업에서 고부가가치 산업으로의 경쟁력을 강화하는 것을 저해하기 위함으로 해석하고 있습니다. 중국의 이러한 노력은 여러 분야에서 성과를 내고 있습니다. 예를 들어 중국 모바일 산업을 보면, 초기에는 노동집약형인 모바일 조립으로 시작하였으나 산업이 발전하면서 현재 디스플레이, 카메라, 광학, 음향, 안테나 등 모바일 관련 모든 모듈 부품에서 국산화가 가능하게 되었습니다.

따라서, 주식시장은 금번 회담 결과를 긍정적으로 받아들이고 있지만 장기적인 관점에서 양국은 G2 국가로서 마찰과 협상이 반복되어 이어질 가능성이 높다고 생각하며 이로 인한 시장의 변동성도 당분간 높을 것으로 예상합니다.

이번 분기 성과에 기여한 펀드들 중 하나는 iShares MSCI India ETF 입니다. 이번 보고서에서는 인도 경제에 대한 업데이트를 드리도록 하겠습니다.

5월 총선 결과에서 모디 총리의 재집권이 확정되면서 계속되는 경제 개혁에 대한 기대감과 6월에 있었던 인도중앙은행의 기준금리 인하로 인도 주식 시장은 지지를 받았습니다. 또한, 경상수지적자국인 인도의 경기는 유가에 영향을 많이 받는데 2분기에 국제 유가가 하락을 보인 점도 주식시장에 긍정적인 영향을 주었습니다.

12억의 인구, 그리고 높은 비율의 젊은 인구 층에서 비롯되는 경제 성장은 인도를 장기적인 관점에서 계속 긍정적으로 보게 하는 중요한 요소입니다. 그러나 단기적으로 인도는 다음의 챌린지를 직면하고 있습니다. 인도 정부는 2016년 화폐개혁과 2017년 세제개혁을 추진하였습니다. 이 과정에서 중소기업들이 어려움을 겪게 되었고 이는 실업률 증가, 그

리고 소비 하락으로 이어지며 GDP 성장률에도 부정적인 영향을 주고 있습니다. 저희 운용팀은 재집권한 모디 정부의 정책을 가까이 모니터링 하며 투자자 여러분들께 계속 되는 업데이트를 드리도록 하겠습니다.

글로벌Diversified모펀드는 글로벌 시장에서 다양한 지역과 산업에 장기적으로 투자함으로써, 변동성이 높아진 최근 증시 환경 속에서 가장 안정적인 수익률을 창출하기 위해 최선을 다하고 있습니다. 국내 경쟁력 있는 기업들에 투자하는데 그치지 않고, 해외 지역에서의 다양한 성장동력을 발굴하여 기업, ETF 및 폐쇄형 펀드들에 꾸준히 투자하고 있습니다. 주식시장은 다양한 기업들이 모여서 만들어낸 시장이지만, 기업들의 사업이 국가와 지역의 경제에 밀접하게 연관되어 있기 때문에, 경제환경에 영향을 미치는 정치적인 요소가 때때로 주식시장에 작지 않은 영향을 주기도 합니다. 하지만 기업은 지속적으로 정치적인 변동성을 극복하기 위해 글로벌 시장으로 사업을 확장하고 경쟁력을 유지하려고 노력하기 때문에, 장기적으로 주식시장은 개별기업의 경쟁력을 바탕으로 성장할 것 입니다.

펀드에서 20%의 비중으로 투자하고 있는 메리츠코리아모펀드는 이번 분기 2.3% 하락하여 비교지수(KOSPI)를 1.0%포인트 하회하였습니다. 이번 분기 펀드는 5월 미국과 중국의 무역분쟁이 격화됨으로 인한 부정적 영향을 피치 못하였습니다. IT 섹터에서는 더존비즈온과 카카오를 위시한 소프트웨어 기업들의 큰 폭 주가 상승과 부진한 업황을 겪고 있는 반도체와 디스플레이 기업들의 주가 하락세가 혼재하였으며, 경기소비재 섹터에서는 미디어 콘텐츠 기업들의 저조한 분기 실적 원인으로 주가가 조정을 받았습니다.

이번 보고서에서는 향후 장기적으로 대세가 될 것으로 예상되는 전기차와 관련하여, 핵심부품인 자동차용 2차전지의 가장 큰 시장인 중국에서의 보조금 삭감 및 폐지가 가져다 줄 국내 배터리 3사(LG화학, 삼성SDI, SK이노베이션)에게 큰 시장을 열어줄 수 있을 지 한번 살펴보도록 하겠습니다.

중국의 전기차는 2014년 8.5만대(4.1GWh)에서 2018년 121.8만대(60GWh)만대로 증가하였으며, 전세계의 54%를 차지하고 있는 가장 큰 시장입니다. 중국 전지협회는 2020년 200만대(92GWh)를 전망하고 있습니다. 이토록 빠른 중국 전기차시장의 성장에는 정부의 보조금 지급이 주된 성장 요인으로 기여하였습니다. 2009년부터 2017년까지 정부는 전기차 보조금으로 총 580억불을 지출하였으며 이는 전체 전기차 판매금액의 약 42%를 차지하는 큰 규모입니다. 중국 CITIC 증권 분석에 따르면 2017년 기준 중국 전기차 산업의 전체 Gross Profit은 597억위안인데 2017년 한해 동안 보조금으로 지급된 금액은 총 663억위안으로 마찬가지로 중국 전기차 산업에서 정부의 보조금이 기여하는 정도를 잘 알 수 있습니다. 중국 전기차 보조금은 2017년부터 연도별 계단식으로 감소하기 시작하여 2021년에는 완전히 사라질 예정입니다. 따라서 중국의 전기차 보조금 축소가 전기차 수요에 미칠 영향과 중국 업체들의 대응 방안을 파악하는 것이 향후 글로벌 전기차 시장에서 매우 중요한 역할을 할 것입니다. 현재 중국 전기차용 2차전지 시장은 현재 가장 많이 채택되고 있는 니켈코발트망간(NCM)타입의 2차전지 기준 약 22만원/kWh입니다. 언론 및 탐방을 통해 알 수 있는 중국 이외의 세계적인 자동차 제조회사들이 구입하는 전기차용 2차전지 가격은 약 11만원/kWh를 소폭 상회하는 것으로 추정되며, 이 가격 차이가 중국정부의 보조금 때문입니다. 현재 LG화학, 삼성SDI 및 SK이노베이션으로 대표되는 국내의 자동차용 2차전지 3사는 중국 정부의 보조금 대상에서 배제되어 왔기 때문에 중국 시장에 전혀 진출을 못하고 있는 상황입니다. 향후 중국의 전기차 보조금이 소멸된다면 한국 배터리 업체들은 세계적인 품질은 물론 가격 경쟁력 때문에라도 충분히 시장진입이 가능할 것으로 기대됩니다.

중국의 2차전지 산업에서 또 한가지 주목할 점은 현재 이미 공급과잉 상황이라는 것입니다. 2017년 배터리 생산능력은 180GWh로 전년대비 약 100%늘어났으며 2018년 생산능력은 추가로 30%늘어난 240GWh입니다. 2018년 수요가 60GWh였음을 감안하면 수요도 빠르게 늘고 있기는 하지만 생산능력 증가는 그보다 더 빠른 상황입니다. 중국 전지협회에서는 향후 3~5년 내 중국 배터리 업체의 90%가 인수/합병, 파산 등으로 구조조정을 거쳐 20개 내외의 업체만이 살아남을 수 있을 것으로 전망하고 있습니다. 현재 중국 시장은 CATL이 시장점유율 42%로 1위, BYD가 점유율 21%로 2위 그리고 Guoxuan 점유율 6%로 3위이며 Lishen이 점유율 4%로 4위로 이 네 회사가 시장의 약 75%를 지배하고 있는 상황입니다.

결론적으로, 아직은 대한민국의 자동차용 2차전지 업체들의 중국 진출에 대해 보수적으로 접근하고 있는 것으로 이해하고 있지만 중국 정부에서 별도의 자국기업을 보호하기 위한 특별한 조치를 취하지 않는다면 2021년 정부 보조금이 완전 폐지된 이후에는 중국 시장에서 시장진입을 할 수 있는 기회가 충분히 있다고 예상되어 관련기업에 대한 투자와 리서치를 늘려나가고 있습니다.

펀드에서 15%의 비중으로 투자하고 있는 메리츠글로벌인프라모펀드는 이번 분기간 9.2% 상승하며 참조지수인 S&P Global Infrastructure Index를 5.05% 상회하는 실적을 거두었습니다.

포트폴리오가 편입하였던 총 32종목들 중 26개의 종목이 상승하며 좋은 모습을 보였습니다. 포트폴리오의 구성은 크게 변하지 않은 상태에서 편입 종목들의 펀더멘탈과 거시경제 지표들이 개선되며 수익으로 이어졌습니다. 펀드가 편입하고 있는 핵심 인프라 종목들인 Canadian Pacific Railway, American Tower, CSX, Crown Castle, China Resources Gas 등은 모두 두 자리수의 주가 상승률을 보였습니다. 두 종목을 제외하고는 펀드에서 중점적으로 편입하고 있는 종목들 모두 예상치에 부합하거나 상회하는 실적을 발표하였습니다. Blackstone, Apollo Global Management, KKR 등의 사모펀드 운용사 종목들 또한 사상 최고치에 도달한 운용자산 규모(Asset Under Management)에 힘입어 10%이상 주가가 상승하는 모습을 보였습니다. 그 중에서도 Blackstone은 약 35%를 상회하는 주가상승을 보였는데, 최근 3,000억 달러 규모의 추가 자금 모집이 예정되어 있어 향후에도 긍정적인 전망이 예상되고 있습니다.

펀드에서 15% 비중으로 투자하고 있는 "글로벌인컴증권모[채권혼합-재간접형]펀드"는 로보어드바이저 기술을 활용하여 상대적으로 변동성이 낮은 국내외 채권, 배당주식, 인프라, REIT 등을 편입하는 집합투자증권으로 이번 분기 동안 4.56% 상승하였습니다.

펀드에서 분기간 투자 및 보유하였던 12개의 종목 중 1종목을 제외한 11개의 종목이 상승하며 좋은 성과를 보였습니다. 편입자산 중 이번 분기에 높은 수익률을 보여준 종목들 중 주목할 만한 종목들은 맥쿼리인프라 +19.12%, iShares 20+ Year Treasury Bond ETF +7.93%입니다.

맥쿼리인프라는 대한민국 '사회기반시설에 대한 민간투자법'에 정의된 국내 사회기반시설사업(인프라사업)의 시행을 목적으로 하는 법인에 투자하는 폐쇄형 펀드입니다. 2019년 5월 기준으로 인천국제공항 고속도로, 서울-춘천 고속도로 등을 포함한 12개 SOC사업 포트폴리오(11개 유료도로, 1개 항만시설)를 보유 및 운영하고 있는 국내 유일의 상장 인프라 펀드입니다. 올해 초, 투자자에게 유리하도록 수수료 및 보수체계가 개편되었고 배당금 또한 지속적으로 증가하는 모습을 보이고 있습니다. 핵심 인프라산업에 투자하는 펀드로서 급격하게 변동하는 글로벌 금융환경에 비교적 덜 영향을 받는 모습을 보이며 꾸준하게 상승하며 수익률에 기여하였습니다.

iShares 20+ Year Treasury Bond ETF는 잔여만기가 20년 이상인 미국 국채로 구성된 인덱스를 추종하는 ETF입니다. 글로벌 투자자들은 5월 중 미국과 중국 간의 무역분쟁이 격화됨에 따라 급격히 높아진 금융시장의 변동성에 대비하여 위험자산의 비중을 줄이고 안전자산의 비중을 높이는 방식으로 포트폴리오를 조정하고 있습니다. 이에 따라 대표적인 안전자산인 선진국 국채 가격이 상승(금리 인하)하였습니다. 특히, 본 ETF는 잔여만기가 20년 이상의 채권으로만 구성되어 있으므로 금리하락으로 인한 채권가격의 상승의 폭이 더욱 컸습니다.

펀드는 구조적이고 장기적인 성장성을 확보하고 있는 국내외 유망주식 외에 다양한 집합투자증권과 더불어 저렴한 비용구조를 갖추고 성장동력이 유망한ETF 또는 해외거래소에 상장된 폐쇄형펀드들을 지속적으로 발굴하여 투자할 계획입니다. 저희 운용팀은 다양한 섹터 및 전문분야를 갖춘 운용인력들이 한팀을 이루어 투자의견을 활발히 교환하며 운용하고 있습니다. 메리츠샐러리맨펀드의 운용팀은 대표이사, 글로벌운용팀, 아시아운용팀, 국내주식운용팀, AI(대체투자)운용팀 그리고 채권팀의 멤버들이 한팀을 이루어 직장인들의 풍요로운 노후를 위해 전세계 성장동력이 될만한 대상을 선별, 투자함으로써 부를 지속적으로 창출할 것입니다.

감사합니다.

메리츠샐러리맨펀드 운용팀.

펀드의 개요 및 수익률 현황

▶ 기본정보

적용법률: 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

위험등급: 2등급(높은위험)

펀드명칭		금융투자협회 펀드코드	
메리츠코리아증권모투자신탁[주식]		15617	
메리츠글로벌diversified증권모투자신탁[주식-재간접형]		BQ056	
메리츠글로벌인프라증권모투자신탁[주식]		C1257	
메리츠글로벌인컴증권모투자신탁[채권혼합-재간접형]		C3283	
메리츠샐러리맨증권자투자신탁[주식-재간접형]		C4364	
메리츠샐러리맨증권자투자신탁[주식-재간접형]종류C		C4365	
메리츠샐러리맨증권자투자신탁[주식-재간접형]종류Ce		C4366	
메리츠샐러리맨증권자투자신탁[주식-재간접형]종류C-Pe		C4373	
메리츠샐러리맨증권자투자신탁[주식-재간접형]종류C-P2		C4374	
메리츠샐러리맨증권자투자신탁[주식-재간접형]종류C-Pe2		C4375	
메리츠샐러리맨증권자투자신탁[주식-재간접형]종류Ae		C1928	
펀드의 종류	투자신탁, 증권펀드(재간접형), 추가형, 개방형, 종류형, 모자형	최초설정일	2018.03.12
운용기간	2019.03.12 - 2019.06.11	존속기간	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	메리츠자산운용	판매회사	메리츠자산운용(직판), 삼성생명보험, 메리츠증권증권 외 2개
펀드재산보관회사(신탁업자)	신한은행	일반사무관리회사	신한아이다스
상품의 특징			
성장성과 안정성을 겸비한 국내외 집합투자증권과 주식 등 다양한 자산군을 선정해 중장기적으로 장기 분산 투자하여 직장인들의 노후준비 자산을 키우고자 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
메리츠샐러리맨증권자투자신탁[주식-재간접형]	자산총액	2,291	3,314	44.64
	부채총액	8	0	-95.32
	순자산총액	2,283	3,313	45.14
	기준가격	955.63	990.70	3.67
종류(Class)별 기준가격 현황				
메리츠샐러리맨증권자투자신탁[주식-재간접형]종류C	기준가격	946.01	978.25	3.41
메리츠샐러리맨증권자투자신탁[주식-재간접형]종류Ce	기준가격	948.90	981.98	3.49
메리츠샐러리맨증권자투자신탁[주식-재간접형]종류C-Pe	기준가격	958.80	992.03	3.47
메리츠샐러리맨증권자투자신탁[주식-재간접형]종류C-P2	기준가격	961.49	994.50	3.43
메리츠샐러리맨증권자투자신탁[주식-재간접형]종류C-Pe2	기준가격	958.50	991.76	3.47
메리츠샐러리맨증권자투자신탁[주식-재간접형]종류Ae	기준가격	1,033.66	1,070.18	3.53

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

※해당사항 없음

▶ **기간수익률**

(단위: %)

펀드명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근12개월	최근2년	최근3년	최근5년
	19.03.12 ~ 19.06.11	18.12.12 ~ 19.06.11	18.09.12 ~ 19.06.11	18.06.12 ~ 19.06.11			
메리츠샐러리맨증권자투자신탁[주식-재간접형]	3.67	9.96	1.05	-0.71	-	-	-
(비교지수대비 성과)	(3.67)	(9.96)	(1.05)	(-0.71)	-	-	-
비 교 지 수	0.00	0.00	0.00	0.00	-	-	-
종류(Class)별 현황							
메리츠샐러리맨증권자투자신탁[주식-재간접형] 종류C	3.41	9.42	0.29	-1.71	-	-	-
(비교지수대비 성과)	(3.41)	(9.42)	(0.29)	(-1.71)	-	-	-
비 교 지 수	0.00	0.00	0.00	0.00	-	-	-
메리츠샐러리맨증권자투자신탁[주식-재간접형] 종류Ce	3.49	9.58	0.51	-1.41	-	-	-
(비교지수대비 성과)	(3.49)	(9.58)	(0.51)	(-1.41)	-	-	-
비 교 지 수	0.00	0.00	0.00	0.00	-	-	-
메리츠샐러리맨증권자투자신탁[주식-재간접형] 종류C-Pe	3.47	9.54	0.46	-1.48	-	-	-
(비교지수대비 성과)	(3.47)	(9.54)	(0.46)	(-1.48)	-	-	-
비 교 지 수	0.00	0.00	0.00	0.00	-	-	-
메리츠샐러리맨증권자투자신탁[주식-재간접형] 종류C-P2	3.43	9.48	0.36	-	-	-	-
(비교지수대비 성과)	(3.43)	(9.48)	(0.36)	-	-	-	-
비 교 지 수	0.00	0.00	0.00	-	-	-	-
메리츠샐러리맨증권자투자신탁[주식-재간접형] 종류C-Pe2	3.47	9.55	0.47	-	-	-	-
(비교지수대비 성과)	(3.47)	(9.55)	(0.47)	-	-	-	-
비 교 지 수	0.00	0.00	0.00	-	-	-	-
메리츠샐러리맨증권자투자신탁[주식-재간접형] 종류Ae	3.53	-	-	-	-	-	-
(비교지수대비 성과)	(3.53)	-	-	-	-	-	-
비 교 지 수	0.00	-	-	-	-	-	-

※ 비교지수 : 해당사항없음

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

▶ **추적오차**

(단위: %)

※ 해당사항 없음

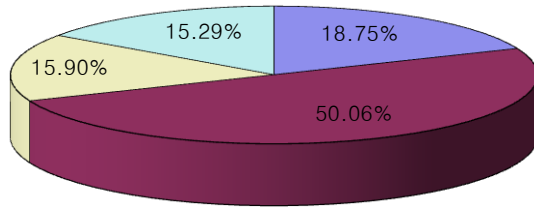
▶ **손익현황**

(단위: 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
전기	90	-	-	30	-	4	-	-	-	1	-6	117
당기	100	-	-	81	-	-10	-	-	-	1	-9	163

▶ 펀드 구성

자펀드가 투자하고 있는 모펀드 투자비중

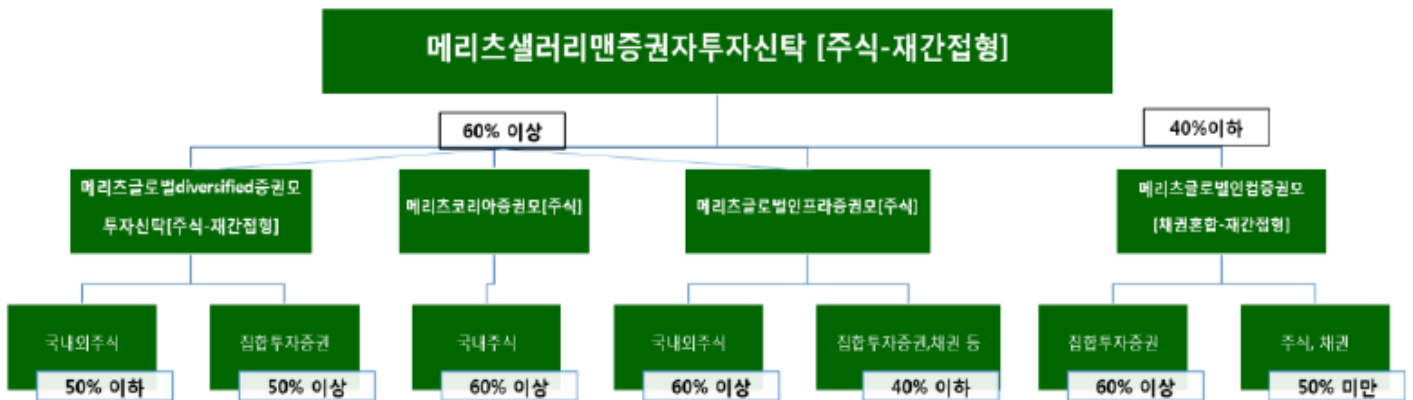


- 메리츠코리아증권모투자신탁[주식]
- 메리츠글로벌다이버시파이드증권모투자신탁[주식-재간접형]
- 메리츠글로벌인프라증권모투자신탁[주식]
- 메리츠글로벌인컴증권모투자신탁[채권혼합-재간접형]

메리츠샐러리맨증권자투자신탁[주식-재간접형]

주) 위의 도표 및 그림은 현재 투자자가 가입하고 있는 자펀드만을 대상으로 보여주고 있습니다.
메리츠샐러리맨증권자투자신탁[주식-재간접형] 종류C-Pe

▶ 모펀드의 자산별 투자비중



주1) 위의 도표는 현재 투자자가 가입하고 있는 자펀드만을 대상으로 보여주고 있습니다.

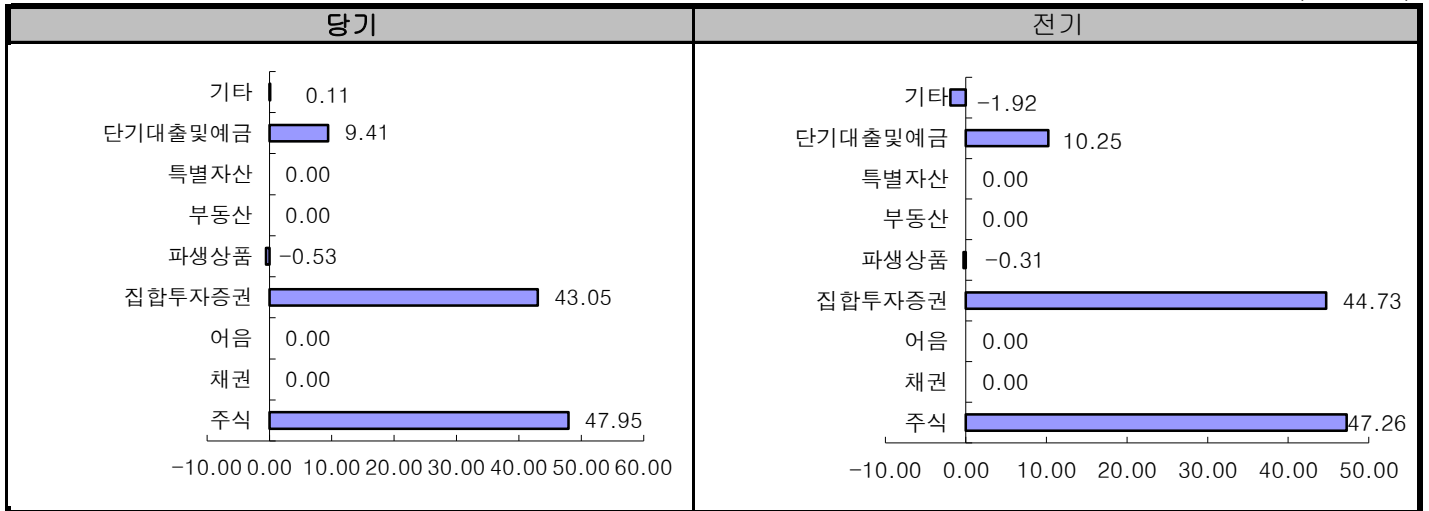
자펀드 자산현황을 100으로 가정하였을 때 각 모펀드의 집합투자증권을 얼마만큼 투자하고 있는지를 보여줍니다.

주2) 위의 도표는 신탁계약서상의 투자비중을 의미하며 메리츠글로벌다이버시파이드증권모투자신탁[주식-재간접형] 및 메리츠글로벌인컴증권모투자신탁[채권혼합-재간접형]의 수익증권의 투자는 투자신탁 총액의 60% 이상으로 합니다.

자산현황

▶ 자산구성현황

(단위: %)



[자산구성현황]

(단위: 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동 산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합 투자 증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	969 (29.25)	-	-	247 (7.45)	-	-	-	-	-	252 (7.62)	4 (0.11)	1,472 (44.43)
AUD	18 (0.54)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18 (0.54)
CAD	46 (1.40)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	46 (1.40)
CHF	20 (0.61)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20 (0.60)
EUR	16 (0.49)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16 (0.49)
GBP	-	-	-	109 (3.28)	-	-	-	-	-	0 (0.00)	-	109 (3.28)
HKD	62 (1.87)	-	-	-	-	-	-	-	-	0 (0.00)	-	62 (1.86)
JPY	36 (1.10)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	36 (1.10)
SGD	15 (0.44)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15 (0.44)
USD	399 (12.04)	-	-	1,071 (32.32)	-	-17 (-0.53)	-	-	-	59 (1.79)	-	1,512 (45.63)
VND	7 (0.23)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7 (0.23)
합계	1,589 (47.95)	-	-	1,427 (43.05)	-	-17 (-0.53)	-	-	-	312 (9.41)	4 (0.11)	3,314 (100.00)

* () : 구성 비중

주) 위의 자산구성현황은 투자자가 가입한 자펀드의 실제 자산구성내역이 아니고, 투자자의 이해를 돕기위해, 모펀드의 자산구성 내역과 해당 자집합투자기구가 각 모집합투자기구에서 차지하고 있는 비율 등을 감안하여 산출한 것입니다.

▶ 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	메리츠샐러리맨증권투자신탁은 별도로 환 헤지를 실행하지 않습니다. 다만, 투자대상인 모집합투자기구 중 메리츠글로벌인컴증권모투자신탁[채권혼합-재간접형]의 경우만 미달러화표시자산(USD) 기준 90% 이상 수준으로 환율변동위험을 헤지하고 있습니다. 그 이외 메리츠글로벌diversified증권모투자신탁[주식-재간접형], 메리츠글로벌인프라증권모투자신탁[주식]의 경우 별도의 환헤지를 실행하지 아니합니다.

(단위: %, 원)

투자설명서상의 목표 환헤지 비율	기준일(2019.06.11) 현재 환헤지 비율	(2019.03.12 ~ 2019.06.11) 환헤지 비용	(2019.03.12 ~ 2019.06.11) 환헤지로 인한 손익
-	37.57	-	-17,397,684

주1) 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.

주2) 메리츠글로벌인컴증권모투자신탁 [채권혼합-재간접형]에 대한 투자비율에 따라 계산된 금액입니다.

▶ 환헤지를 위한 파생상품

(단위: 주, 백만원, %)

종류	거래상대방 (또는 발행자)	기초자산	매수/매도	만기일	계약금액	취득가격	평가금액	비고
해외파생	국민은행	USD	매도	2020.01.03	1	574	542	-
해외파생	국민은행	USD	매수	2020.01.03	0	207	219	-
해외파생	국민은행	USD	매수	2020.01.03	0	87	88	-
해외파생	신한은행	USD	매도	2019.08.30	0	399	401	-

▶ 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	2,692	99	2.99	-
카카오	386	48	1.44	-

▶ 주식 - Short(매도)

※ 해당사항 없음

▶ 채권

※ 해당사항 없음

▶ 어음

※ 해당사항 없음

▶ **집합투자증권**

(단위: 좌수, 백만원, %)

종 목 명	종류	자산운용회사	설정원본	순자산금액	비중	비고
메리츠아시아프런티어사모증권 투자신탁[주식]	주식형	메리츠자산운용	58	71	2.15	-
메리츠차이나증권투자신탁[주 식]종류CF	주식형	메리츠자산운용	64	64	1.92	-
Vanguard Total International Bond ETF(USD)	해외수익증권		51	55	1.65	미국/Others
iShares Floating Rate Bond ETF(USD)	해외수익증권		51	53	1.61	미국/Others
iShares Residential Real Estate ETF(USD)	해외수익증권		44	50	1.50	미국/Others

▶ **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	하나은행		168	1.38		5.06
콜론	DB금융투자	2019.06.11	85	1.82	2019.06.12	-
예치금	USD Deposit		59	0.00		-

▶ **기타자산**

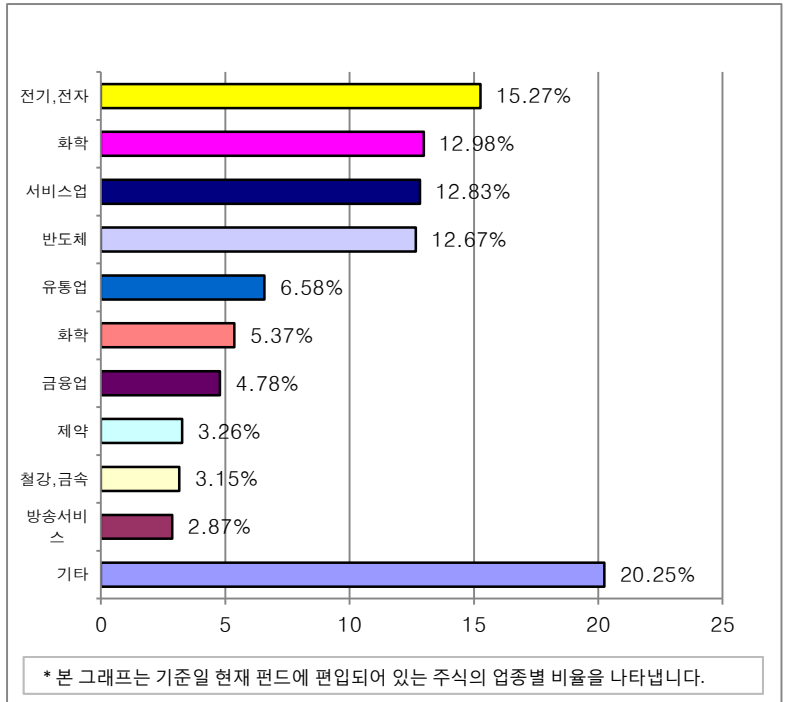
(단위: 백만원)

종류	금액	비고
미수입금	199	8.68

▶ 업종별(국내주식) 투자비중 - Long(매수)

(단위: 백만원, %)

	업종명	평가액	보유비율
1	전기, 전자	148	15.27
2	화학	126	12.98
3	서비스업	124	12.83
4	반도체	123	12.67
5	유통업	64	6.58
6	화학	52	5.37
7	금융업	46	4.78
8	제약	32	3.26
신	철강, 금속	31	3.15
10	방송서비스	28	2.87
11	기타	196	20.25
합 계		969	100.00



주) 보유비율=평가액/총평가액*100

주) 업종기준은 코스콤 기준

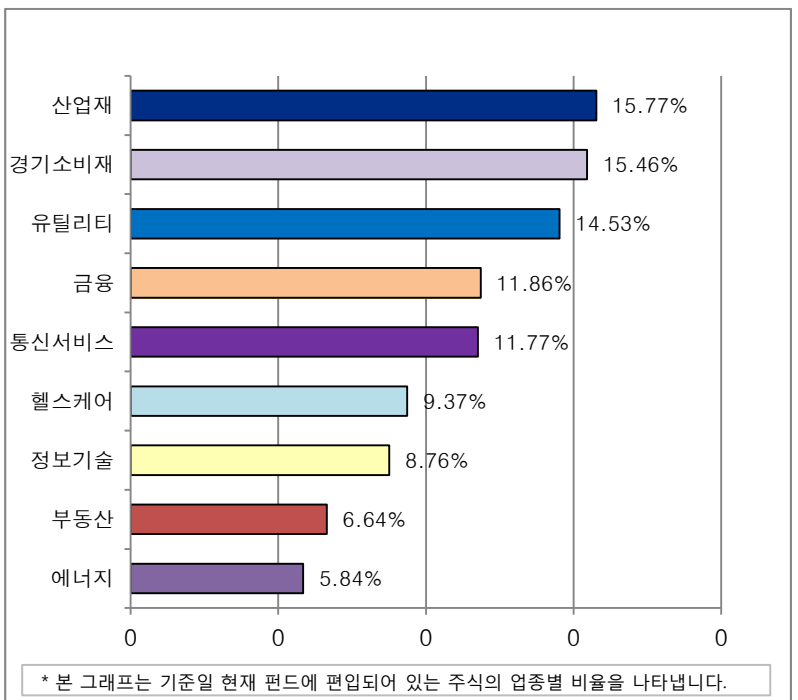
▶ 업종별(국내주식) 투자비중 - Short(매도)

※ 해당사항 없음

▶ 업종별(해외주식) 투자비중

(단위: 백만원, %)

	업종명	평가액	보유비율
1	산업재	98	15.77
2	경기소비재	96	15.46
3	유틸리티	90	14.53
4	금융	74	11.86
5	통신서비스	73	11.77
6	헬스케어	58	9.37
7	정보기술	54	8.76
8	부동산	41	6.64
9	에너지	36	5.84
10			
11			
합 계		620	100.00



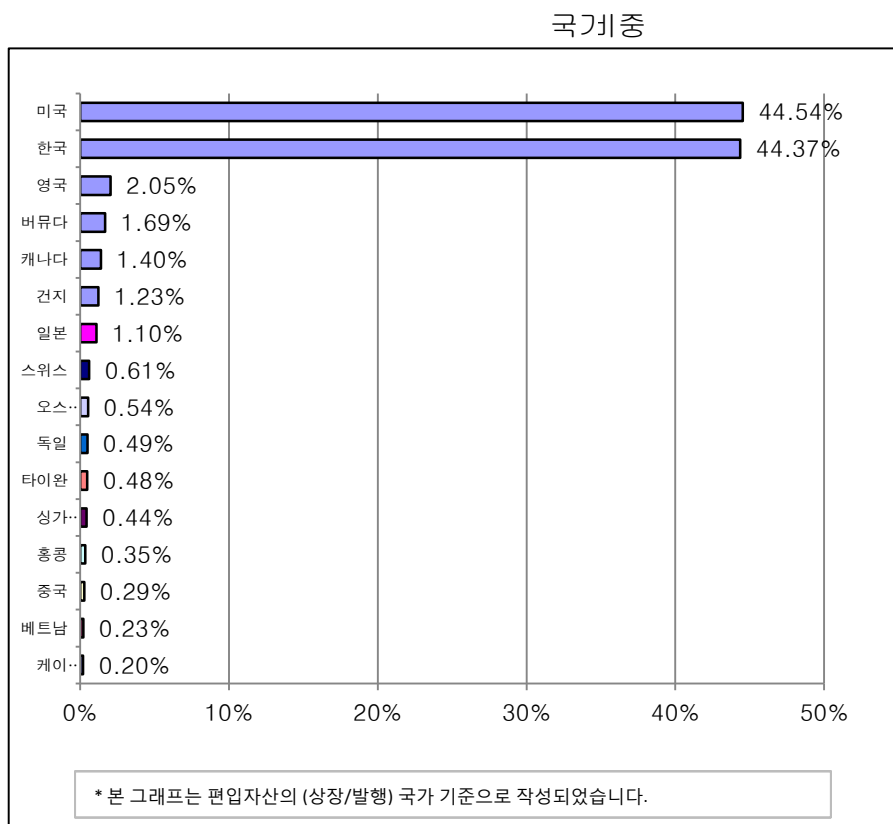
주) 보유비율=평가액/총평가액*100

▶ 국가별 투자비중

발행(상장)국가별 투자비중

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

국가	비중(%)
미국	44.54
한국	44.37
영국	2.05
버뮤다	1.69
캐나다	1.40
건지	1.23
일본	1.10
스위스	0.61
오스트레일리아	0.54
독일	0.49
타이완	0.48
싱가포르	0.44
홍콩	0.35
중국	0.29
베트남	0.23
케이만 제도	0.20



투자전문인력 현황

▶ 투자운용인력(펀드매니저)

(단위: 개, 억원)

성명	운용개시일	직위	운용중인 다른 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용 규모		주요 경력 및 운용내역	협회등록번호
			펀드 개수	운용 규모	개수	운용 규모		
LEEJOHN JUNGBOK (존리)	2018.03.12	책임운용 전문인력	4	319	-	-	- 메리츠자산 대표이사/CIO - 라자드자산운용 ManagingDirector - 스커더인베스트먼트/ 도이치투자신탁 운용 Portfolio Manager	2117000630
김형석	2018.03.12	부책임용운용 전문인력	4	7,953	2	43	- 메리츠자산운용 Equity 매니저/애널리스트 - 한국투자증권 법인영업부	211400849

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

주2) 이 집합투자기구의 운용은 샐러리맨펀드운용팀이 담당합니다. “책임운용전문인력”이란, 해당 집합투자기구의 운용의사결정 운용결과에 대한 책임을 부담하는 운용전문인력을 말하며, “부책임용전문인력”이란 책임운용전문인력이 아닌 자로서, 메리츠샐러리맨증권자투자신탁[주식-재간접형]종류C-Pe

※ 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

비용 현황

▶ 보수 및 비용 지급현황

(단위: 백만원, %)

펀드 명칭	구 분	전 기		당 기		
		금액	비율(%)*	금액	비율(%)*	
메리츠샐러리맨증권자투자신탁[주식-재간접형]	자산운용회사	2.31	0.14	3.87	0.14	
	판매회사	종류C	0.25	0.10	0.28	0.10
		종류Ce	0.24	0.03	0.44	0.03
		종류C-Pe	0.09	0.04	0.21	0.05
		종류C-P2	0.21	0.07	0.23	0.08
		종류C-Pe2	0.00	0.04	0.00	0.04
		종류Ae	-	-	0.00	0.00
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0.17	0.01	0.28	0.01	
	일반사무관리회사	0.08	0.01	0.14	0.01	
	보수 합계	3.34	0.43	5.45	0.45	
	기타비용**	0.38	0.02	0.94	0.03	
	매매·중개수수료	단순매매·중개 수수료	1.09	0.06	0.42	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0.01	0.00	0.05	0.00
		합계	1.11	0.07	0.47	0.02
증권거래세	0.06	0.00	0.28	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)
메리츠코리아증권모투자신탁 [주식]	전기	0.00	0.05	0.05	0.00	0.05	0.05
	당기	0.00	0.08	0.09	0.00	0.08	0.09
메리츠글로벌diversified증권모투자신탁 [주식-재간접형]	전기	0.10	0.06	0.17	0.10	0.06	0.17
	당기	0.21	0.07	0.28	0.21	0.07	0.28
메리츠글로벌인프라증권모투자신탁 [주식]	전기	0.14	0.39	0.53	0.14	0.39	0.53
	당기	0.12	0.10	0.21	0.12	0.10	0.21
메리츠글로벌인컴증권모투자신탁 [채권혼합-재간접형]	전기	0.10	0.98	1.07	0.10	0.98	1.07
	당기	0.08	-	0.08	0.08	-	0.08
메리츠샬러리맨증권자투자신탁 [주식-재간접형]	전기	0.00	-	0.00	0.09	0.26	0.35
	당기	0.00	-	0.00	0.13	0.07	0.20
종류(class)별 현황							
메리츠샬러리맨증권자투자신탁 [주식-재간접형]종류C	전기	1.01	-	1.01	1.10	0.26	1.36
	당기	1.01	-	1.01	1.15	0.07	1.22
메리츠샬러리맨증권자투자신탁 [주식-재간접형]종류Ce	전기	0.71	-	0.71	0.80	0.26	1.06
	당기	0.71	-	0.71	0.84	0.07	0.91
메리츠샬러리맨증권자투자신탁 [주식-재간접형]종류C-Pe	전기	0.79	-	0.79	0.88	0.29	1.17
	당기	0.79	-	0.79	0.92	0.07	0.99
메리츠샬러리맨증권자투자신탁 [주식-재간접형]종류C-P2	전기	0.91	-	0.91	1.00	0.26	1.26
	당기	0.91	-	0.91	1.05	0.07	1.12
메리츠샬러리맨증권자투자신탁 [주식-재간접형]종류C-Pe2	전기	0.77	-	0.77	0.87	0.25	1.12
	당기	0.77	-	0.77	0.91	0.07	0.98
메리츠샬러리맨증권자투자신탁 [주식-재간접형]종류Ae	전기	0.28	-	0.28	0.35	0.49	0.84
	당기	0.53	-	0.53	0.65	0.06	0.71

- 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 회전율

(단위: 주, 백만원, %)

매 수		매 도		매매회전율 ^(주1)	
수 량	금 액	수 량	금 액	해당기간	연환산
29,229	181	22,126	244	17.84	70.83

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

주2) 다수의 모펀드에 투자하는 경우, 자펀드가 투자하는 모펀드의 비율에 따라 가중치로 안분하였습니다
모펀드의 세부 구성은 <펀드구성>을 참고해 주시기 바랍니다.

▶ 최근3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

샐러리맨증권투자신탁[주식-재간접형]종	2018.09.12 ~ 2018.12.11	2018.12.12 ~ 2019.03.11
18.31	11.13	32.86

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	메리츠샐러리맨증권투자신탁[주식-재간접형]종류C	
	투자금액	수익률
	200	-2.43

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 [메리츠코리아스몰캡증권투자신탁[주식]]의 자산운용회사인 [메리츠자산운용]이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 [신한은행]의 확인을 받아 한국예탁결제원을 통해 투자자에게 제공됩니다.
- * 투자자의 계좌별 수익률 정보는 판매회사의 HTS나 인터넷 banking 등을 통해 조회할 수 있습니다.

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