

메리츠샐러리맨증권투자신탁
[주식-재간접형]
[재간접형 펀드]

자산운용보고서

(운용기간: 2018년 09월 12일 - 2018년 12월 11일)

- 이 상품은 [재간접형 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〉

메리츠 샐러리맨펀드 운용현황

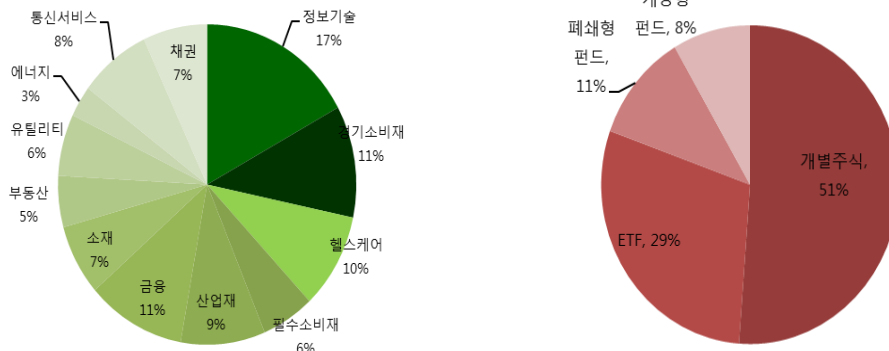
▶ 운용경과, 투자환경 및 운용계획

[운용경과]

메리츠샐러리맨증권투자신탁(주식-재간접형)(이하 '펀드')은 직장인들의 노후준비를 목적으로 국내외 유망 기업과 다양한 지역, 산업 및 자산군을 편입하는 집합투자증권과 ETF(Exchange Traded Fund) 등에 주로 투자하는 펀드로, 2018년 3월 12일에 출시되었습니다.

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

이번 분기말 기준 (12월 11일), 펀드는 한국 34%, 미국 34%, 아시아태평양 19%, 유럽 6%, 인도 2% 등의 비중으로 투자를 하고 있습니다. 펀드가 투자한 업종별/자산군별 구성은 아래와 같습니다.



(출처 : AITAS, 메리츠자산운용)

이번 운용기간[2018.09.12~2018.12.11](이하 '분기') 동안 펀드는 8.11% 하락하였습니다. 글로벌 증시가 높은 변동성을 유지하면서 10월과 12월에 다시 한번 큰 폭의 하락을 보였고, 펀드가 투자하고 있는 해외 시장의 자산들이 변동성에 노출되면서 크게 영향을 받았습니다. 펀드는 글로벌 시장에서 경쟁력을 가지고 있는 기업들과 새로운 성장동력을 보유하고 있는 산업에 다양하게 투자하고, 특히 해외 시장의 비중을 더 높게 가져감으로써 장기적으로 높은 수익을 추구하고자 합니다. 특히 해외 시장에서는 선진국 시장과 신흥국 시장의 비중을 균형 있게 분산하여, 각 시장을 주도하고 있는 유망한 기업들에 분산 투자하고 있습니다.

펀드에서 약 50%의 비중으로 투자하고 있는 글로벌Diversified모펀드는 이번 분기 동안 펀드는 9.99% 하락하는 성과를 기록하였습니다. 같은 기간 동안 우리 펀드의 글로벌 비교지수인 KOSPI(50%) + MSCI All Country World Index(50%)는 8.9% 하락하여서, 펀드가 비교지수 대비 약 1.09% 하회하는 성과를 기록하였습니다. 글로벌 주식시장의 변동성이 계속되면서, 우리의 펀드도 함께 하락하는 영향을 받았습니다. 이번 4분기 기간 동안에도 글로벌 증시의 불안은 계속해서 시장을 어렵게 만들었습니다. 특히, 미국의 금리인상 속도에 대한 우려와 함께 미국과 중국간의 무역 분쟁이 계속해서 시장의 변동성을 확대시키면서, 미국뿐만 아니라 중국을 포함한 아시아 신흥국시장도 함께 큰 혼란을 겪고 있습니다. 추가로 이러한 이슈들이 신흥국 화폐가치에도 영향을 미치면서 투자자들의 혼란을 키우고 있습니다.

특히, 올해 들어 고전 중인 중국 주식시장은 지속되는 중미간의 무역마찰과 금융부문의 디레버리징이 지속되면서 경기하락압력에 대한 우려로 지속적으로 하락하고 있습니다. 상해종합지수와 홍콩 H주 지수는 각각 연초 대비 21%, 12% 하락하며 시장의 우려를 반영하고 있습니다. 특히 10월 중 상해종합지수의 경우 1) 국경절 기간 이후 부진한 PMI 지수와 한자릿수로 떨어진 국경절기간의 소비 성장률로 인한 내수경기에 대한 우려와, 2) 미국 주식시장의 급락의 영향으로 인해 한주간 7.6% 하락하며 변동성이 증가하는 모습을 보였습니다.

중국 정부는 대내외적인 환경으로 경기 하방 압력이 높아지면서 제한적인 통화정책과 함께 세율 인하, 지급준비율 이하, 대외 개방 강화 등의 정책적 지원을 통해 내수부진과 대미 수출부진, 그리고 원가 상승압력으로 인한 기업들의 이익률 압박에 대응하고 있습니다. 중국의 경제지표는 대내외적인 영향으로 올해 4분기부터 단기적으로는 부진한 경제지표가 예상되지만, 낮아진 수출의존도와 도시화율 증가에 따른 소비의 업그레이드가 진행되면서 경쟁력을 확보한 기업의 시장지배력은 더욱 높아질 것으로 판단되고 있습니다. 반면, 이러한 시장환경 속에서 한계기업에 대한 시장되출도 함께 일어날 수 있어 장기적으로 중국 경제의 전반적인 효율성 및 건전한 구조적 성장 측면에서 긍정적인 영향을 줄 것으로 판단됩니다.

펀드에서 약 20%의 비중으로 투자하고 있는 메리츠코리야모펀드는 이번 분기 동안 약 10.6% 하락하여 같은 기간 약 10.1% 하락한 벤치마크보다 0.5%포인트 초과 하락하는 수익률을 시현하였습니다. 최근 미국과 중국의 무역전쟁 확대 및 장기화, 미국 금리인상으로 인한 터키, 아르헨티나 등 이머징국가들의 외환위기, 최근 이탈리아의 재정적자확대 예산편성으로 인한 EU집행위원회와의 마찰로 유로존 탈퇴 가능성 증가 등 대외적인 불확실성이 확대된 측면이 전세계 주식시장에 악재로 작용하였습니다. 중국과 미국의 무역전쟁이 해결기미가 보이지 않고 장기전의 양상으로 가면서 중국과의 경제가 밀접하게 연결되어 있는 국내 주식시장에도 간접적으로 부정적인 영향을 끼치게 되었습니다. 특히 12월에는 미국 연방준비위원회 (이하 'FED')의 연간 4번째 기준금리 인하가 단행되면서 미국 주식시장이 급락하는 등 글로벌 금융시장이 불안정한 모습을 보였고 이에 따라서 국내 주식시장도 약세를 보였으나 국내 주식시장의 경우 이미 10월부터 큰 폭의 추가하락이 선제적으로 있었던 탓에 상대적으로 12월의 하락폭은 제한적인 모습이었습니다. 또한 미국과 중국과의 무역전쟁의 갈등이 지속되는 가운데 2차 추가 관세에 대한 적용이 90일간 지연되어 추가 협상에 대한 여지를 남겨두면서 무역전쟁의 이슈는 2019년 1분기까지 지속적으로 시장의 변동성을 야기하는 주요 이슈로 남게 되었습니다. 또한 국내에서는 반도체 피크사이클 논쟁에 따라서 시가총액비중이 큰 삼성전자와 SK하이닉스를 비롯한 대형주뿐만 아니라 소재 및 장비를 납품하는 반도체업종에 속한 대부분의 중견기업들 주가도 변동성이 확대되는 양상을 보였습니다.

펀드에서 약 15%의 비중으로 투자하고 있는 메리츠글로벌인프라모펀드는 이번 분기 동안 6.56% 하락하였습니다. 당사 수익률은 6.56% 하락을 시현하였으나 S&P 500, MSCI World, KOSPI 인덱스 대비 각각 2.17%, 2.64%, 3.51% 초과하는 수익률을 보였습니다.

9월 중 성과에 주로 기여한 종목은 KKR, T-Mobile, and Cheniere Energy 등으로 T-Mobile의 경우에는 최근 이용자수의 견조한 성장 전망과 향후 약 35억달러의 5G 통신장비를 Ericsson으로 구매할 의향을 발표하는 등 미국 내에서 최대 규모의 5G 투자에 대한 기대감이 반영되었습니다. 사모펀드 회사인 KKR의 경우에는 유럽의 통신사인 United Group의 26억 유로의 지분을 매각할 계획을 공시하였고, 싱가포르의 부품제조사인 MMI를 6.45억 달러에 매각할 계획을 공시하였습니다. 또한, KKR이 만든 글로벌 인프라펀드는 74억 달러의 투자자금을 성공적으로 유치하면서 자금조달을 마감하였습니다. 10월에는 시장의 변동성이 확대되면서 주요 종목이 하락하는 모습을 보였습니다. 특히 에너지 관련 종목(Cheniere Energy, Suncor Energy, Viper Energy Partners, Continental Resources등)은 유가 하락의 영향을 피하지 못하고 9.57% 하락함으로 인해 약세를 보였습니다. 펀드 내에서 에너지 종목 비중이 16.5%의 비중을 차지하는 부분을 감안하면 주요하락 요인이었다고 볼 수 있습니다. 아울러 미중 무역분쟁으로 인한 물동량 감소에 대한 우려로 운송 관련 종목의 주가 변동성이 또한 확대되었으나 실제 각 기업의 실적에 미치는 영향이 직접 확인되지 않은 점을 감안할 때 크게 우려할 부분은 아닌 것으로 판단하고 있습니다. 11월에는 Ares Management, Blackstone와 같은 PE 종목의 성과 개선과 수익 시현에 힘입어 양호한 성과를 시현하였습니다. 또한 석유 및 가스 섹터의 회복 및 중국 가스(384 HK)의 가스마진이 크게 늘어남에 따른 우수한 실적으로 주가상승에 기여하였습니다. 공항, 철도, 통신 종목 모두 높은 한 자릿수로 상승함에 따라 핵심 포트폴리오의 수익률이 개선되는 모습을 보였습니다. 12월, 미국 뉴욕 증시를 중심으로 경기변동성이 다시 확대되었습니다. 이에 당 팀은 적극적인 리서치를 기반으로 내재가치에 비해 과도하게 저평가된 주식을 신규 편입하고, 기존 종목들의 비중을 조정하는 방식으로 포트폴리오 리밸런싱을 진행하고 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 1분기 동안 2.09% 하락하였습니다. 운용기간 동안 글로벌 금융시장의 불확실성은 지속되었습니다.

펀입자산 중 이번 분기에 가장 높은 수익률을 보여준 맥쿼리인프라는 운용기간 동안 4.55%의 수익을 거두었습니다. 동 펀드의 3분기 실적을 보면 당기순이익이 2017년 3분기에 비해 11% 증가하였습니다. 당해 3분기 실적이 증가한 배경은 해당 펀드의 인프라자산 대출에 대한 이자수익이 증가했기 때문입니다. 이자수익이 증가함에 따라 총 운용비용은 전년에 비해 7.1% 증가하는데 그쳤으나 운용수익은 약 10% 증가하였습니다. 동 펀드는 또한, 지난해보다 늘어난 이익으로 인하여 2018년 배당은 2017년보다 증가할 것으로 예상하고 있습니다. 2017년 배당금은 주당 540원이었으나 2018년에는 상반기에만 주당 310원의 배당이 있었습니다. 이밖에 동 펀드는 대한민국 인프라 자산에 주로 투자하고 있어 시장의 변동과 관계없이 안정적인 수익을 창출할 것으로 예상되기 때문에 이 펀드에 대한 투자를 앞으로도 유지할 계획입니다.

9월, 선진국과 신흥국 시장은 상반된 모습을 보였습니다. 다우, 닷케이 등 선진국 증시는 사상 최고를 경신하는 모습을 보였습니다. 다만, 미국 금리 인상과 미중 무역분쟁이 계속됨에 따라 터키, 아르헨티나에서 시작한 신흥국 경제 불안이 브라질, 남아프리카공화국 등의 다른 이머징 국가로 확산되며 신흥국에서의 자본 이탈 및 채무 부담에 따른 신흥국발 금융위기에 대한 불안감이 증폭되었습니다. 10월에는 미중 무역전쟁 격화, 중국발 위기설, 미국 기업 실적 우려로 인하여 S&P500지수는 7.3%, 다우지수는 5.8%가 하락하는 등 선진국, 신흥국 모든 시장이 급락하였습니다. 특히나 미국 기업들이 예상치에 미치지 못하는 실적을 발표하면서, 미국 기업에 대한 미중무역 분쟁 영향이 시작된 것이 아니냐는 관측과 함께 미국증시는 금융위기 이후 가장 큰 월별 하락폭을 보였습니다. 11월 미국 중간선거가 끝나고 불확실성이 다소 완화되자 미국 국채 10년물 금리는 한때, 3.239%, 2년물 금리는 2.973%까지 상승하였습니다. 채권 시장은 브렉시트 관련 우려, 포퓰리즘적이었던 이탈리아 예산안 조정 등의 여러 상반된 글로벌 이슈와 맞물려 높은 변동성을 보였습니다. 11월 말에는 내년 금리 인상 의지를 내비쳤던 파월 미국 연준의장이 금리결정에 대한 비둘기파적 발언을 내놓았고, 금리인상 속도조절이 이뤄질 것이라 주장이 힘을 얻었습니다. 당 팀은 여태까지 높은 변동성을 보였던 금융시장 내 불안감이 내년 상반기에도 지속될 것이라 예상하고 있습니다. 이에, 펀드는 12월 상대적으로 일평균 거래량이 높고 신용등급이 양호한 상품에 대한 비중을 늘리는 한편, 미국 자산의 비중을 계속해서 높게 유지하기 위한 리밸런싱이 예정되어 있습니다. 올해 지속되고 있는 글로벌 시장의 변동성은 펀드가 목표로 하고 있는 글로벌 자산에의 분산 투자가 갈수록 더 중요해질 것이라는 점을 증명하고 있으며, 글로벌인컴모펀드는 적합한 자산·지역에 분배·투자하여 안정적인 수익 추구를 목표로 삼고 있습니다. 계속해서 높은 변동성을 보이고 있는 금융시장에서 더욱 안정적인 운용을 위하여 노력하도록 하겠습니다.

[종목소개]

펀드의 보유 종목 중 이번 분기 동안 주가 하락을 보였던 "SKC코오롱PI"의 최근 내용을 공유 드리고자 합니다. 회사는 SKC와 코오롱인더스트리의 합작회사로 PI(Polyimide) 필름을 생산하는 기업입니다. 회사는 현재 회사가 가지고 있는 생산능력을 연간 100% 이상 수준으로 가동하고 있으며, 현재 수요 성장에 비해 공급이 일부 부족한 상황이어서 회사의 재고가 적정재고 수준 이하로 내려온 상황입니다.

최근 회사 주가 하락은 2가지 요인을 반영하고 있습니다. 회사의 생산시설 가동률이 100%에 근접해 있고 회사의 내년도 증설은 현재 수준에서 약 14% 증가할 것으로 예상 합니다. 또한 재고 수준이 낮기 때문에 내년도의 매출 성장성이 제한적이라는 우려가 반영되었습니다. 또 다른 한가지는 다른 PI 필름의 주요 수요원인 테크놀로지 섹터 내의 종목들이 최근 밸류에이션이 하락하면서, 회사의 밸류에이션에도 영향을 미친 것으로 파악하고 있습니다.

내년도 회사의 중점은 이익률의 개선입니다. 현재 원재료인 PMDA 가격이 올 하반기에 급등세를 타다 하락세로 전환 하였습니다. 내년부터는 원재료 시장의 증설효과가 반영되어, 더 빠른 속도로 가격이 하락할 것으로 전망하는데, 작년 초 \$5 수준의 가격이었던 PMDA가 \$20까지 치솟았던 점을 고려했을 때, 내년 연간 PMDA 가격 하락의 효과가 영업 이익에 우호적으로 반영될 것으로 전망합니다. 매출 부문별로는 FPCB 시장에서 상반기에는 중국 업체의 수요 증가로 매출 성장이 유지되었고, 현재 모바일 시장에 대한 우려와는 다르게 FPCB 업체들의 PI필름 재고 수준이 낮아서, 내년에는 성장성을 다시 회복할 것으로 보입니다. FPCB 이외의 성장에 가장 큰 부문은 EV 배터리 향 매출이 전체에서 10% 이상 비중으로 성장하여 계속해서 매출액 성장에 기여할 것으로 보입니다.

[운영계획]

펀드는 구조적이고 장기적인 성장성을 확보하고 있는 국내외 유망 주식 외에 다양한 집합투자증권과 더불어 저렴한 비용 구조를 갖추고 성장동력이 유망한 ETF 또는 해외 거래소에 상장된 폐쇄형 펀드들을 지속적으로 발굴하여 투자할 계획입니다. 저희 운용팀은 다양한 섹터 및 전문 분야를 갖춘 운용 인력들이 한 팀을 이루어 투자의견을 활발히 교환하며 운용하고 있습니다. 메리츠샐러리맨펀드의 운용팀은 대표이사, 글로벌 운용팀, 아시아 운용팀, 국내주식 운용팀, AI 운용팀 그리고 채권팀의 멤버들이 한 팀을 이루어 직장인들의 풍요로운 노후를 위해 전 세계 성장동력이 될 만한 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	
메리츠글로벌다iversified증권모투자신탁[주식-재간접형]		BQ056	
메리츠글로벌인프라증권모투자신탁[주식]		C1257	
메리츠글로벌인컴증권모투자신탁[채권혼합-재간접형]		C3283	
메리츠샬러리맨증권자투자신탁[주식-재간접형]		C4364	
메리츠샬러리맨증권자투자신탁[주식-재간접형]종류C		C4365	
메리츠샬러리맨증권자투자신탁[주식-재간접형]종류Ce		C4366	
메리츠샬러리맨증권자투자신탁[주식-재간접형]종류C-Pe		C4373	
메리츠샬러리맨증권자투자신탁[주식-재간접형]종류C-P2		C4374	
메리츠샬러리맨증권자투자신탁[주식-재간접형]종류C-Pe2		C4375	
펀드의 종류	투자신탁, 증권펀드(재간접형), 추가형, 개방형, 종류형, 모자형	최초설정일	2018.03.12
운용기간	2018.09.12 - 2018.12.11	존속기간	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	메리츠자산운용	판매회사	메리츠자산운용(직판), 삼성생명보험, 메리츠종금증권 외 1개
펀드재산보관회사(신탁업자)	신한은행	일반사무관리회사	신한아이타스
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
메리츠샬러리맨증권자투자신탁[주식-재간접형]	자산총액	1,021	1,304	27.65
	부채총액	0	3	1255.21
	순자산총액	1,021	1,301	27.40
	기준가격	980.41	900.93	-8.11
종류(Class)별 기준가격 현황				
메리츠샬러리맨증권자투자신탁[주식-재간접형]종류C	기준가격	975.43	894.01	-8.35
메리츠샬러리맨증권자투자신탁[주식-재간접형]종류Ce	기준가격	976.95	896.11	-8.27
메리츠샬러리맨증권자투자신탁[주식-재간접형]종류C-Pe	기준가격	987.50	905.64	-8.29
메리츠샬러리맨증권자투자신탁[주식-재간접형]종류C-P2	기준가격	990.90	908.42	-8.32
메리츠샬러리맨증권자투자신탁[주식-재간접형]종류C-Pe2	기준가격	987.13	905.31	-8.29

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)

※해당사항 없음

▶ 기간수익률

(단위: %)

펀드명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근12개월	최근2년	최근3년	최근5년
	18.09.12 ~ 18.12.11	18.06.12 ~ 18.12.11	18.03.12 ~ 18.12.11				
메리츠샐러리맨증권자투자신탁[주식-재간접형]	-8.11	-9.70	-9.91	-	-	-	-
(비교지수대비 성과)	(-8.11)	(-9.70)	(-9.91)	-	-	-	-
비교지수	0.00	0.00	0.00	-	-	-	-
종류(Class)별 현황							
메리츠샐러리맨증권자투자신탁[주식-재간접형] 종류C	-8.35	-10.17	-10.60	-	-	-	-
(비교지수대비 성과)	(-8.35)	(-10.17)	(-10.60)	-	-	-	-
비교지수	0.00	0.00	0.00	-	-	-	-
메리츠샐러리맨증권자투자신탁[주식-재간접형] 종류Ce	-8.27	-10.03	-10.39	-	-	-	-
(비교지수대비 성과)	(-8.27)	(-10.03)	(-10.39)	-	-	-	-
비교지수	0.00	0.00	0.00	-	-	-	-
메리츠샐러리맨증권자투자신탁[주식-재간접형] 종류C-Pe	-8.29	-10.06	-	-	-	-	-
(비교지수대비 성과)	(-8.29)	(-10.06)	-	-	-	-	-
비교지수	0.00	0.00	-	-	-	-	-
메리츠샐러리맨증권자투자신탁[주식-재간접형] 종류C-P2	-8.32	-	-	-	-	-	-
(비교지수대비 성과)	(-8.32)	-	-	-	-	-	-
비교지수	0.00	-	-	-	-	-	-
메리츠샐러리맨증권자투자신탁[주식-재간접형] 종류C-Pe2	-8.29	-	-	-	-	-	-
(비교지수대비 성과)	(-8.29)	-	-	-	-	-	-
비교지수	0.00	-	-	-	-	-	-

※ 비교지수 : 해당사항없음

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

▶ 추적오차 - 해당사항 없음

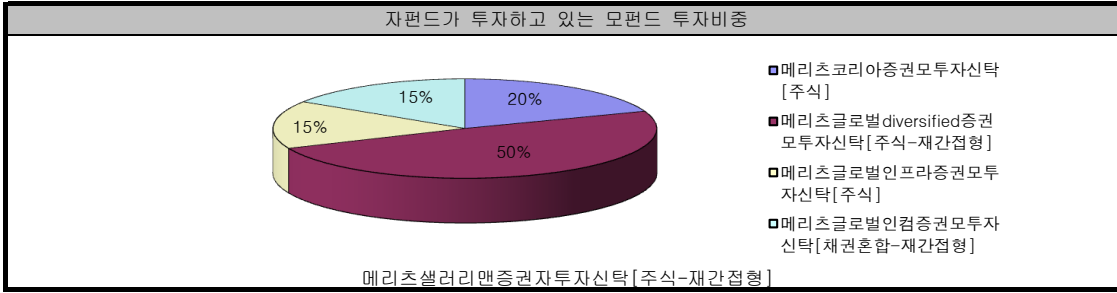
(단위: %)

▶ 손익현황

(단위: 백만원)

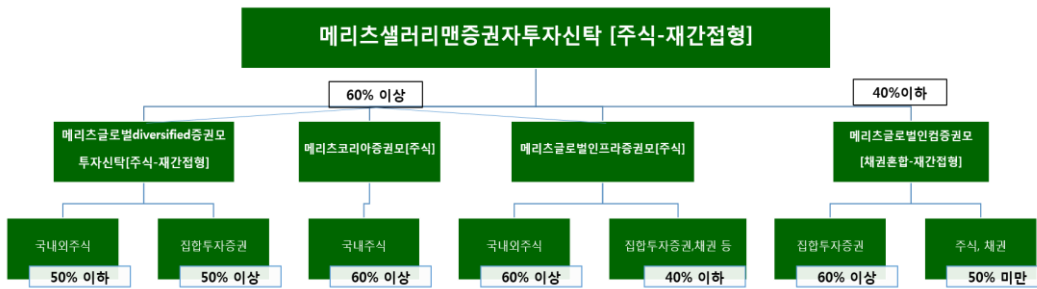
구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
전기	6	-	-	-2	-	-6	-	-	-	0	0	-2
당기	-56	-	-	-38	-	-5	-	-	-	0	-2	-100

▶ 펀드 구성



주) 위의 도표 및 그림은 현재 투자자가 가입하고 있는 자펀드만을 대상으로 보여주고 있습니다.
 자펀드 자산현황을 100으로 가정하였을 때 각 모펀드의 집합투자증권에 얼마만큼 투자하고 있는지를 보여줍니다.

▶ 모펀드의 자산별 투자비중

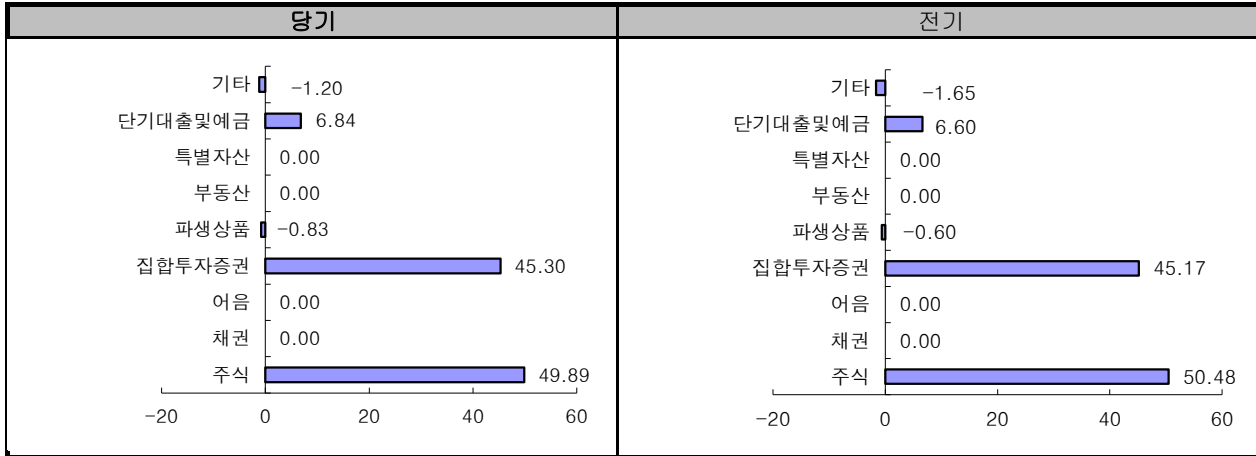


주1) 위의 도표는 현재 투자자가 가입하고 있는 자펀드 만을 대상으로 보여주고 있습니다.
 자펀드 자산현황을 100으로 가정하였을 때 각 모펀드의 집합투자증권을 얼마만큼 투자하고 있는지를 보여줍니다.
 주2) 위의 도표는 신탁계약서상의 투자비중을 의미하며 메리츠글로벌다이버시파이프라이프모투자신탁 [주식-재간접형] 및 메리츠글로벌인컴증권모투자신탁 [채권혼합-재간접형]의 수익증권의 투자는 투자신탁 총액의 60% 이상으로 합니다.

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	400 (30.69)	-	-	99 (7.62)	-	-	-	-	-	61 (4.65)	-16 (-1.20)	544 (41.76)
AUD 814.07	15 (1.12)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15 (1.12)
CAD 843.23	11 (0.84)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11 (0.84)
CHF 1,142.84	10 (0.78)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10 (0.78)
EUR 1,285.15	3 (0.25)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3 (0.25)
GBP 1,420.87	-	-	-	45 (3.44)	-	-	-	-	-	-	-	45 (3.44)
HKD 144.63	25 (1.91)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25 (1.91)
JPY 9.99	15 (1.17)	-	-	-	-	-	-	-	-	0 (0.00)	-	15 (1.17)
USD 1,130.10	157 (12.02)	-	-	446 (34.24)	-	-11 (-0.83)	-	-	-	29 (2.19)	-	621 (47.61)
VND 0.05	15 (1.11)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15 (1.11)
합계	651 (49.89)	-	-	591 (45.30)	-	-11 (-0.83)	-	-	-	89 (6.84)	-16 (-1.20)	1,304 (100.00)

* () : 구성 비중

주) 위의 자산구성현황은 투자자가 가입한 자펀드의 실제 자산구성내역이 아니고, 투자자의 이해를 돕기 위해, 모펀드의 자산구성 내역과 해당 자집합투자기구가 각 모집합투자기구에 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	메리츠샐러리맨펀드자투자신탁은 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(2018.12.11) 현재 환헤지 비율	(2018.09.12 ~ 2018.12.11) 환헤지 비용	(2018.09.12 ~ 2018.12.11) 환헤지로 인한 손익
-	41.95	-	-10,917,867

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) 글로벌인컴증권모투자신탁 [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	2019.01.03	0	77	72	-
해외파생	국민은행	USD	매도	2019.01.03	0	24	23	-
해외파생	국민은행	USD	매도	2019.01.03	0	9	8	-
해외파생	국민은행	USD	매도	2019.01.03	0	8	7	-
해외파생	국민은행	USD	매도	2019.01.03	0	12	11	-
해외파생	부산은행	USD	매도	2019.04.08	0	16	15	-
해외파생	국민은행	USD	매도	2019.01.03	0	14	14	-
해외파생	국민은행	USD	매도	2019.01.03	0	13	12	-
해외파생	국민은행	USD	매수	2019.01.03	0	18	18	-
해외파생	신한은행	USD	매도	2019.02.28	0	157	157	-

▶ 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	963	32	2.45	-

▶ 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	20	25	1.93	-
메리츠차이나증권투자신탁[주 식]종류CF	주식형	메리츠자산운용	30	25	1.93	-
SPDR BBG BARC IG Floating RT ETF(USD)	해외수익증권		25	25	1.90	미국/Others
메리츠글로벌헬스케어증권투자 신탁[주식]종류CF	주식형	메리츠자산운용	26	25	1.90	-
Schwab U.S. TIPS ETF(USD)	해외수익증권		25	25	1.90	미국/Others
ISHARES IBOX USD HIGH YIELD(USD)	해외수익증권		25	24	1.86	미국/Others
ISHARES US PREFERRED STOCK E(USD)	해외수익증권		25	23	1.80	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		58	1.38		-
예치금	USD Deposit		29	0.00		-

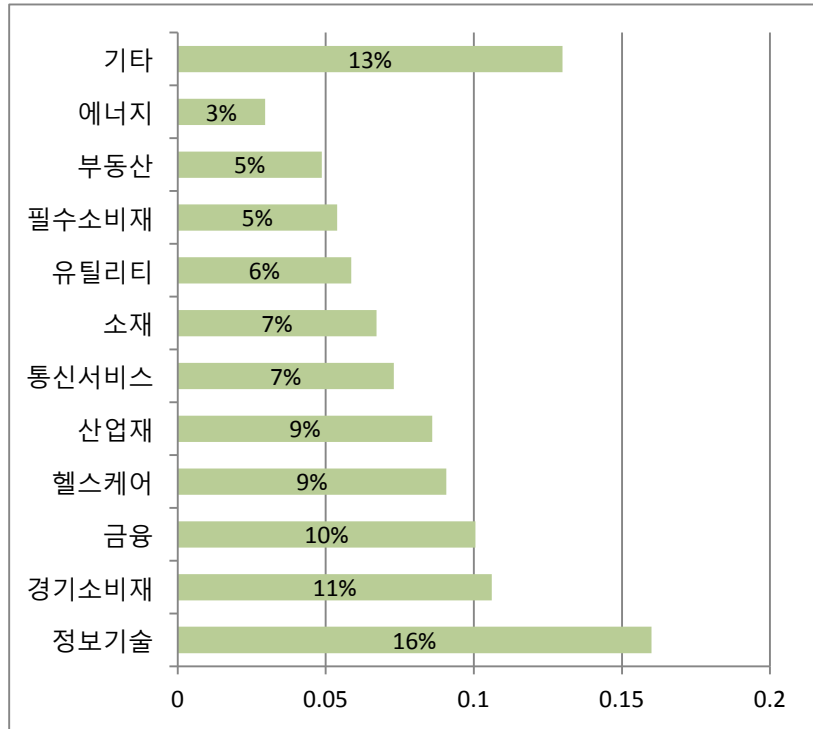
▶ **기타자산**

※해당사항 없음

▶ 업종별 투자비중

(단위: 백만원, %)

	업종명	평가액	보유비율
1	정보기술	144	16%
2	경기소비재	96	11%
3	금융	91	10%
4	헬스케어	82	9%
5	산업재	78	9%
6	통신서비스	66	7%
7	소재	61	7%
8	유틸리티	53	6%
9	필수소비재	49	5%
10	부동산	44	5%
11	에너지	27	3%
12	기타	114	13%
	합 계	903	100.00



주) 보유비율=평가액/총평가액*100

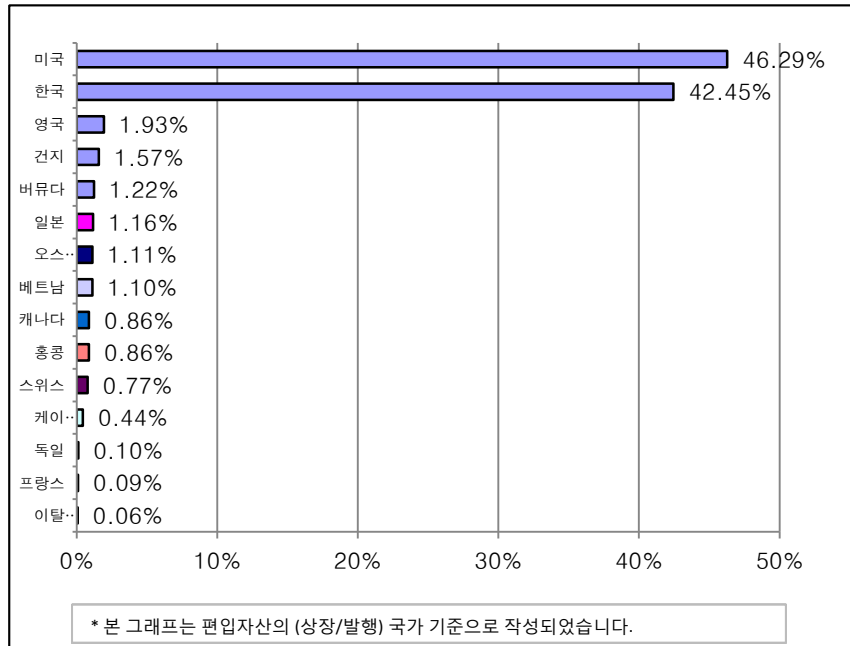
주) 업종별 투자비중은 GICS 업종구분에 기반하여 작성하며, 해당 펀드 모펀드의 국내외 주식을 모두 포함하여 계산함.

▶ 국가별 투자비중

발행(상장)국가별 투자비중

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

국가	비중(%)
미국	46.29
한국	42.45
영국	1.93
건지	1.57
버뮤다	1.22
일본	1.16
오스트레일리아	1.11
베트남	1.10
캐나다	0.86
홍콩	0.86
스위스	0.77
케이만 제도	0.44
독일	0.10
프랑스	0.09
이탈리아	0.06



투자전문인력 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		
LEEJOHN JUNGBOK (존리)	2018.03.12	책임운용전문인력	3	67	-	-	-메리츠자산 대표이사/CIO -라자드자산운용 Managing Director -스커더인베스트먼트/도이치투자신탁 운용 Portfolio Manager	2117000630
정광우	2018.03.12	운용전문인력	3	6,867	1	27,8562	-메리츠자산운용 Korea Equity 매니저 (현재) -메리츠자산운용 Korea Equity 애널리스트 -우리투자증권 Prime Brokerage Equity Trader	2115000300

주1) 성명이 굵은 글씨로 표시된 것이 책임운용전문인력이며, 책임운용전문인력이란 운용전문인력중 투자전략 수립 및투자사 결정 등에 있어 주도적이고 핵심적인 역할을 수행하는 자를 말합니다.

주2) 이 집합투자기구의 운용은 샐러리맨펀드운용팀이 담당합니다. “책임운용전문인력”이란, 해당 집합투자기구의 운용의사결정 및 운용결과에 대한 책임을 부담하는 운용전문인력을 말하며, “부책임운용전문인력”이란 책임운용전문인력이 아닌 자로서, 집합투자기구의 투자목적 및 운용전략 등에 중대한 영향을 미칠 수 있는 자산에 대한 운용권한을 가진 운용전문인력을 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

구분	운용기간	책임운용전문인력	부책임운용전문인력
-	2018.03.12 - 2018.09.21	LEEJOHN JUNGBOK (존리)	김태희
부책임운용역 변경	2018.09.21 - 현재	LEEJOHN JUNGBOK (존리)	정광우

※해당사항 없음

▶ 해외 투자운용전문인력

※해당사항 없음

▶ 해외 위탁운용

※해당사항 없음

비용현황

5. 비용현황

▶ 보수 및 비용 지급현황

(단위: 백만원, %)

펀드 명칭	구분	전기		당기		
		금액	비율(%)*	금액	비율(%)*	
메리츠샐러리맨증권자투자신탁[주식-재간접형]	자산운용회사		0.84	0.10	1.55	0.14
	판매회사	메리츠샐러리맨증권자투자신탁[주식-재간접형]종류C	0.26	0.10	0.25	0.10
		메리츠샐러리맨증권자투자신탁[주식-재간접형]종류Ce	0.07	0.03	0.14	0.03
		메리츠샐러리맨증권자투자신탁[주식-재간접형]종류C-Pe	0.00	0.05	0.01	0.04
		메리츠샐러리맨증권자투자신탁[주식-재간접형]종류C-P2	0.03	0.01	0.21	0.08
		메리츠샐러리맨증권자투자신탁[주식-재간접형]종류C-Pe2	-	-	0.00	0.04
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0.06	0.01	0.11	0.01
	일반사무관리회사		0.03	0.00	0.06	0.01
	보수 합계		1.31	0.29	2.33	0.44
	기타비용**		0.29	0.03	0.36	0.03
	매매· 증개수수 료	단순매매, 증개 수수료	0.23	0.03	0.16	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0.01	0.00	0.01	0.00
합계		0.25	0.03	0.17	0.02	
증권거래세		0.08	0.01	0.04	0.00	

* 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율

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

※ 성과수수내역 : 해당사항 없음

▶ 총보수비용 비율

(단위: 연환산, %)

펀드 명칭	구분	해당 펀드			상위펀드 비용 합산		
		총보수·비용 비율(A)	매매·증개수 수수료비율(B)	합계(A+B)	총보수·비용 비율(A)	매매·증개수 수수료비율(B)	합계(A+B)
메리츠코리아증권모투자신탁 [주식]	전기	0.00	0.12	0.12	0.00	0.12	0.12
	당기	0.00	0.05	0.05	0.00	0.05	0.05
메리츠글로벌다이버시파이 증권모투자신탁[주식-재간접 형]	전기	0.25	0.08	0.34	0.25	0.08	0.34
	당기	0.22	0.07	0.29	0.22	0.07	0.29
메리츠글로벌인프라증권모투 자신탁[주식]	전기	0.08	0.17	0.25	0.08	0.17	0.25
	당기	0.05	0.08	0.13	0.05	0.08	0.13
메리츠글로벌인컴증권모투자 신탁[채권혼합-재간접형]	전기	0.44	0.59	1.03	0.44	0.59	1.03
	당기	0.08	0.03	0.10	0.08	0.03	0.10
메리츠샐러리맨증권자투자신탁 [주식-재간접형]	전기	0.00	-	0.00	0.19	0.16	0.35
	당기	0.00	-	0.00	0.13	0.06	0.19
종류(class)별 현황							
메리츠샐러리맨증권자투자신탁 [주식-재간접형]종류C	전기	1.01	-	1.01	1.21	0.15	1.36
	당기	1.01	-	1.01	1.14	0.06	1.20
메리츠샐러리맨증권자투자신탁 [주식-재간접형]종류Ce	전기	0.71	-	0.71	0.90	0.18	1.08
	당기	0.71	-	0.71	0.84	0.06	0.90
메리츠샐러리맨증권자투자신탁 [주식-재간접형]종류C-Pe	전기	0.78	-	0.78	0.98	0.16	1.13
	당기	0.79	-	0.79	0.91	0.07	0.98
메리츠샐러리맨증권자투자신탁 [주식-재간접형]종류C-P2	전기	0.91	-	0.91	1.00	0.15	1.15
	당기	0.91	-	0.91	1.04	0.06	1.10
메리츠샐러리맨증권자투자신탁 [주식-재간접형]종류C-Pe2	전기	0.53	-	0.53	0.64	0.06	0.70
	당기	0.77	-	0.77	0.89	0.06	0.95

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.

투자자산매매내역

▶ 매매주식규모 및 회전을

(단위: 주, 백만원, %)

매 수		매 도		매매회전율 ^(주1)	
수 량	금 액	수 량	금 액	해당기간	연환산
2,213	53	5,093	63	11.13	44.63

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: %)

-	2018.03.12 ~ 2018.06.11	2018.06.12 ~ 2018.09.11
-	7.02	18.31

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	메리츠샐러리맨증권자투자신탁[주식-재간접형]종류C	
	투자금액	수익률
	200	-10.36

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

<공지사항>

<p>* 고객님의 가입하신 펀드는 모자형 구조로써 이 자산운용보고서의 자산구성현황, 보유종목, 보수 및 비용 등의 정보는 고객님의 가입한 [메리츠샐러리맨증권자투자신탁[주식-재간접형]]가 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.</p> <p>* 고객님의 가입하신 펀드는 [자본시장과 금융투자업에 관한 법률]의 적용을 받습니다.</p> <p>* 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 [메리츠샐러리맨증권자투자신탁[주식-재간접형]]의 (운용기간: 2018년 06월 12일 - 2018년 09월 11일) 확인을 받아 한국예탁결제원을 통해 투자자에게 제공됩니다.</p> <p>* 투자자의 계좌별 수익률 정보는 판매회사의 HTS나 인터넷 뱅킹 등을 통해 조회할 수 있습니다.</p>
--

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

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.
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.