

메리츠세이프밸런스증권투자신탁2호[채권혼합]
[혼합채권형 펀드]

[자산운용보고서]

(운용기간: 2018년 01월 06일 - 2018년 04월 05일)

- 이 상품은 [혼합채권형 펀드]로서,
[추가 입금이 가능한 추가형 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)

목 차

1. 펀드의 개요
2. 운용경과 및 수익률 현황
3. 자산현황
4. 투자운용전문인력 현황
5. 비용현황
6. 투자자산매매내역
7. 공지사항

<참고 - 펀드용어정리>

1. 펀드의 개요

▶ 기본정보

적용법률:	자본시장과 금융투자업에 관한 법률	위험등급	4등급(보통위험)
-------	--------------------	------	-----------

펀드명칭		금융투자협회 펀드코드	
메리츠세이프밸런스증권투자신탁2호[채권혼합]		19578	
펀드의 종류	투자신탁, 증권펀드(혼합채권형), 추가형, 개방	최초설정일	2010.04.06
운용기간	2018.01.06 - 2018.04.05	존속기간	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	메리츠자산운용	판매회사	NH투자증권, 메리츠증권, 대신증권
펀드재산보관회사 (신탁업자)	농협은행	일반사무관리회사	신한아이타스
상품의 특징			
안정성 및 유동성이 높은 통안채, 은행채, 특수채 및 유동성 자산을 중심으로 투자하며, 신탁재산의 나머지를 우량한 공모주 위주로 투자함으로써 추가수익을 창출하고자 하는 혼합채권형펀드입니다			

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
메리츠세이프밸런스증권투자신탁2호[채권혼합]	자산총액	12,396	11,763	-5.11
	부채총액	44	43	-2.09
	순자산총액	12,352	11,719	-5.12
	기준가격	1,007.55	1,018.90	1.13

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	
2018.04.06	0	11,502	1,018.90	1,018.90	

2. 운용경과 및 수익률 현황

▶ 기간수익률

(단위: %)

펀드명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근12개월	최근2년	최근3년	최근5년
	18.01.06 ~ 18.04.05	17.10.06 ~ 18.04.05	17.07.06 ~ 18.04.05	17.04.06 ~ 18.04.05	16.04.06 ~ 18.04.05	15.04.06 ~ 18.04.05	13.04.06 ~ 18.04.05
메리츠세이프밸런스증권투자신탁2호[채권혼합]	1.13	4.92	4.19	5.96	1.89	3.12	19.96
(비교지수대비 성과)	(0.90)	(3.90)	(2.81)	(3.15)	(-3.49)	(-3.66)	(6.81)
비교지수	0.23	1.02	1.38	2.81	5.38	6.78	13.15

※ 비교지수 : (0.1 * [KOSPI]) + (0.9 * [KIS종합 3M-01Y])

※ 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	기타			
전기	447	29	-	-	-	-	-	-	3	-45	434	
당기	136	38	-	-	-	-	-	-	2	-45	132	

▶ 운용경과, 투자환경 및 운용계획

메리츠세이프밸런스증권투자신탁2호(채권혼합)(이하'펀드')는 2018년 1월 6일 ~ 2018년 4월 5일 기간동안의 성과는 1.13%입니다. 같은 기간 벤치마크는 0.23% 상승하여, 펀드는 시장보다 0.90% 포인트 초과 상승하는 수익률을 시현하였습니다. 펀드의 연초 이후 수익률은 1.38%로, 벤치마크 수익률 0.42% 대비 0.96% 포인트 초과 상승 하였고, 2010년 설정 이후 수익률은 66.72%로 벤치마크 수익률 26.14% 대비 40.58%포인트 상회 하는 수익률을 나타냈습니다.

주식부문에서는 운용기간 중 동구바이오제약, 링크제네시스, 카페24 및 케러랩스 등 많은 종목의 IPO에 참여를 하였습니다. 이번 분기 중에는 기존에 보유하고 있던 종목들 중에서 향후 추가 상승여력이 다소 떨어진다고 판단되는 종목들의 경우 신규 IPO에 들어갈 재원을 마련하기 위해서 일부 종목의 매도를 단행하였습니다. 주요 매도 종목으로는 셸트리온헬스케어, 지엠비코리아, 예스티 등이 있습니다. 이번 분기 중에 주요 보유기업별로 성과에 대한 기여를 살펴보면 더존비즈온과 디엠씨미디어의 경우 주가가 각각 약 76%, 60% 상승하였으며 스튜디오드래곤, 엠플러스 및 예스티팜 등이 30%를 상회하는 추가상승률을 보였습니다. 다만, 알에스오토메이션, SK머트리얼즈 및 원익머트리얼즈 등은 이번 분기에 10%넘게 주가가 하락하는 부진한 모습을 보이면서 펀드 수익률에 부정적인 기여를 하였습니다.

다음은 이번 1분기 주요 사항들에 대하여 좀 더 자세히 설명 드리고자 합니다. 펀드는 지속적으로 차별화된 운용철학과 프로세스에 입각하여 일관되게 운용되고 있습니다. 지속적으로 유망한 IPO기업들의 청약에 참여함으로써 지금은 비록 작지만 중장기적으로 성장 가능성이 높은 기업들에 대한 투자에 적극적으로 임하고 있습니다. 이번 분기에 특징적인 현상은 코스닥 시장의 변동성 확대라고 할 수 있습니다. 그동안 주가 상승을 이끈 바이오업종에서 밸류에이션 논란이 확대되면서 큰 폭의 주가 하락과 급등이 반복되면서 투자자들을 혼란스럽게 하였습니다. 삼성전자와 SK하이닉스의 주가도 약세를 보이면서 덩달아 코스닥 IT부품/소재 등의 같은 밸류체인에 속한 종목들의 경우 주가가 지속적으로 약세를 보였습니다. 따라서, 펀드에서 많이 투자하고 있는 반도체 장비/소재 관련 종목들도 동반 부진한 모습을 보였습니다. 마지막으로 한한령이 해제 이후에도 중국인의 단체 관광객은 여전히 돌아오지 않고 있는 가운데 개별방문객의 꾸준한 증가로 면세점에서 예상보다 좋은 실적이 발표되었고 향후 단체관광객도 다시 늘어날 수 있을 것이라는 기대감속에 코스맥스를 비롯한 화장품업체의 주가는 다소 회복세를 보였습니다.

펀드는 지속적으로 유망한 기업들의 IPO에 꾸준히 참여하면서 지금은 비록 작지만 향후 크게 성장할 수 있는 기업들을 장기 투자하면서 성과를 올리는 전략을 유지해 나갈 예정입니다. 저희는 단기적인 시장 분위기에 일희일비하지 않고 일관성 있게 투자전략을 유지할 것입니다. 다만, 최근 바이오 열풍에 일부 코스닥 종목의 밸류에이션이 부담스러운 수준까지 높아졌다고 판단하여 리스크 관리에 좀 더 신경을 쓰도록 하겠습니다. 주가상승에 있어 과열이 있다고 판단되면 과감히 매도를 하는 등 적절히 리스크관리를 진행하며 포트폴리오의 수익률을 안정적으로 가져갈 수 있도록 노력하겠습니다. 최근의 코스닥 지수 급상승에도 불구하고 특히 IT업종에서 사상 최대의 실적이 예상되며 여전히 주가는 저평가되어 있는 종목들이 많다고 판단하고 있습니다.

운용기간 중 채권부문에서는 0.47%의 수익률을 기록하였습니다. 펀드는 운용기간 대부분 등급이 높은 통안채 및 국채를 비중을 70% 이상 유지하였고, AA+급 카드채도 일부 편입을 하고 있었습니다. 운용기간 동안 보유하던 통안채가 만기가 도래하여 통안채보다 금리가 높은 은행채를 편입하여 펀드 YTM을 소폭 높였습니다. 펀드 만기는 벤치마크를 하회하거나 유사하게 유지하면서 1분기 중 있었던 금리 상승에 대하여 상대적으로 잘 방어를 하였습니다. 그러나 국채보다 금리가 높은 크레딧 채권의 비중이 벤치마크보다 상대적으로 낮아 채권부문의 성과는 벤치마크를 소폭 하회하였습니다.

운용기간 동안 국내채권금리는 상승하였습니다. (국고 1년물 금리는 1.785%에서 1.849%로 6.4bp 상승함.) 국내채권금리가 오른 이유는 1) 미국 연준의 기준금리 인상이 지속되는 가운데, 2) 유가 상승으로 인한 인플레이 위험이 부각되었고, 3) 유럽, 일본 중앙은행의 통화정책 정상화 등이 시장에 영향을 주었기 때문입니다. 운용기간 중 1년과 3년 국채간 스프레드, 3년과 10년 국채간 스프레드는 모두 확대되는 흐름을 보였으며, 크레딧 스프레드는 대체로 축소되는 양상을 보였습니다. 국내금리는 한국은행의 기준금리 인상 우려, 글로벌 금리 상승 등에 영향을 받아 완만하게 상승할 것으로 전망하고 있습니다. 추후 금리 상승이 예상되는 만큼 리스크를 줄이기 위해 펀드 듀레이션은 1년 내외로 유지할 예정이며, 국채보다 금리가 높은 크레딧 채권의 비중을 높게 유지할 계획입니다

메리츠자산운용의 철학은 장기투자, 펀더멘탈 중시, 그리고 벤치마크를 추종하지 않는 것입니다. 이와 같은 메리츠의 펀더멘탈에 기반한 장기투자 철학은 공모주에 주로 투자하는 펀드에도 유효하다고 믿고 있습니다. 20년 이상의 팀워크를 지닌 저희 운용팀을 신뢰해 주시고 장기적으로 꾸준하게 투자해주시기 바랍니다.

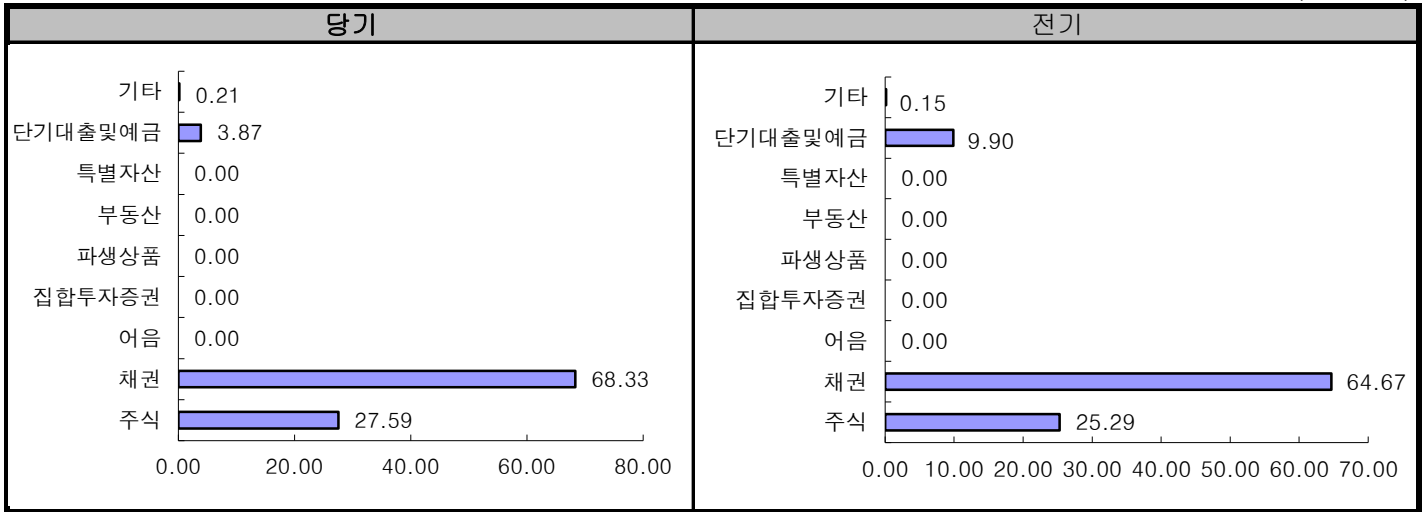
감사합니다.

메리츠자산운용

3. 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	기타			
KRW	3,245 (27.59)	8,038 (68.33)	-	-	-	-	-	-	-	455 (3.87)	25 (0.21)	11,763 (100.00)
합계	3,245 (27.59)	8,038 (68.33)	-	-	-	-	-	-	-	455 (3.87)	25 (0.21)	11,763 (100.00)

* () : 구성 비중

▶ 환헤지에 관한 사항

환헤지란?	※ 해당사항 없음
펀드수익률에 미치는 효과	※ 해당사항 없음

(단위: %, 원)

투자설명서상의 목표 환헤지 비율	기준일(2018.04.05) 현재 환헤지 비율	(2018.01.06 ~ 2018.04.05) 환헤지 비용	(2018.01.06 ~ 2018.04.05) 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
더존비즈온	3,440	199	1.69	-
데이터솔루션	43,730	187	1.58	-
에이치엘사이언스	5,696	185	1.57	-

▶ **주식 - Short(매도)**

※해당사항 없음

▶ **채권**

(단위: 백만원, %)

종 목 명	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중	비고
산금17신이0200-1120-1	2,000	2,012	2017.11.20	2019.11.20	-	AAA	17.10	17.1
통안0145-1806-02	2,000	2,003	2016.06.02	2018.06.02	-	RF	17.02	17.02
통안0125-1808-02	2,000	2,002	2016.08.02	2018.08.02	-	RF	17.02	17.02
삼성카드2115	1,000	1,015	2014.05.28	2019.05.28	-	AA+	8.63	8.63
국고01625-1806(15-3)	1,000	1,005	2015.06.10	2018.06.10	-	RF	8.55	8.55

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

▶ **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	농협은행		248	1.15		-
폴론	DB금융투자	2018.04.05	207	1.57	2018.04.06	-

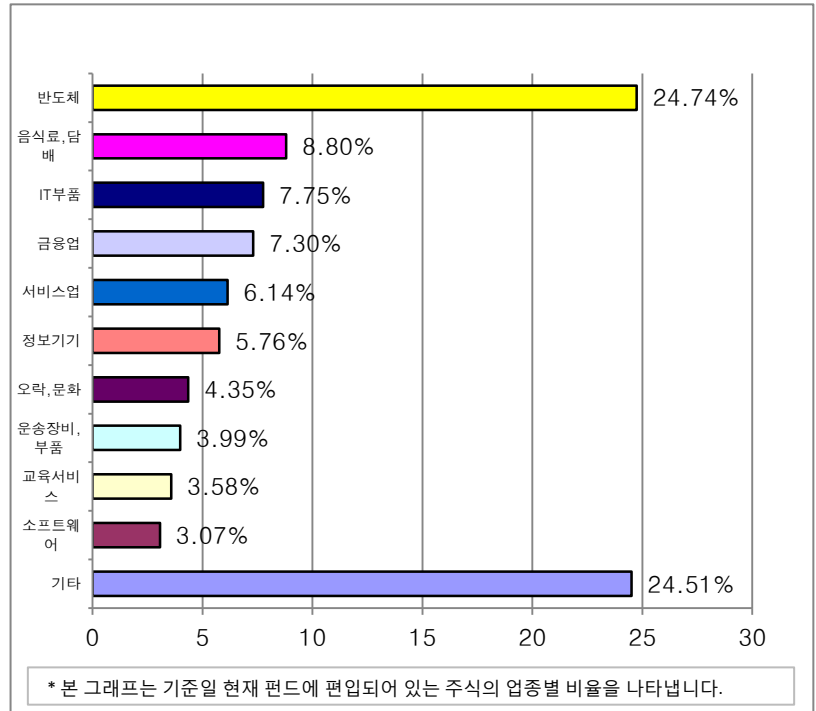
▶ **기타자산**

※해당사항 없음

▶ 업종별(국내주식) 투자비중 - Long(매수)

(단위: 백만원, %)

	업종명	평가액	보유비율
1	반도체	803	24.74
2	음식료, 담배	286	8.80
3	IT부품	252	7.75
4	금융업	237	7.30
5	서비스업	199	6.14
6	정보기기	187	5.76
7	오락, 문화	141	4.35
8	운송장비, 부품	129	3.99
9	교육서비스	116	3.58
10	소프트웨어	100	3.07
11	기타	795	24.51
합 계		3,245	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

4. 투자운용전문인력 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		
김홍석	2015.02.25	책임운용전문인력	20	14,160	2	124	-메리츠자산운용 : 현재 -라자드코리아자산운용 : 2004~2013 -스커드인베스트먼트/도이치투자신용 : 2000~2004 -딜로이트투쉬토마츠(안진회계법인) : 1999~2000	2109000472

주) 성명이 굵은 글씨로 표시된 것이 책임운용전문인력이며, 책임운용전문인력이란 운용전문인력중 투자전략 수립 및 투자의사 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
2015.02.25 - 현재	김홍석

(주 1) 2018.04월 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(%)*	
메리츠세이프밸런스증권 투자신탁2호[채권혼합]	자산운용회사	13.39	0.11	13.32	0.11	
	판매회사	29.77	0.25	29.60	0.25	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0.89	0.01	0.89	0.01	
	일반사무관리회사	0.60	0.01	0.59	0.01	
	보수 합계	44.65	0.38	44.40	0.37	
	기타비용**	0.19	0.00	0.19	0.00	
	매매· 중개수수료	단순매매·중개 수수료	1.94	0.02	0.83	0.01
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0.43	0.00	0.15	0.00
		합계	2.37	0.02	0.98	0.01
		증권거래세	0.60	0.01	0.31	0.00

* 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	총보수·비용비율(A)	매매·중개수수료비율(B)	합계(A+B)
일반	전기	1.51	0.08	1.59
	당기	1.51	0.03	1.54

주1) 총보수, 비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수와 기타비용총액을 순자산 연평균 잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총보수·비용수준을 나타냅니다.

주2) 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평균잔액(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.

6. 투자자산매매내역

▶ **매매주식규모 및 회전율**

(단위: 주, 백만원, %)

메리츠세이프밸런스증권투자신탁2호[채권혼합]

매 수		매 도		매매회전율 ^(주1)	
수 량	금 액	수 량	금 액	해당기간	연환산
-	-	5,011	104	3.19	12.95

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

▶ **최근3분기 매매회전율 추이**

(단위: %)

2017.04.06 ~ 2017.07.05	2017.07.06 ~ 2017.10.05	2017.10.06 ~ 2018.01.05
38.26	13.66	6.89

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

<공지사항>

* 고객님의 가입하신 펀드는 [자본시장과 금융투자업에 관한 법률]의 적용을 받습니다.

* 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 [메리츠세이프밸런스증권투자신탁2호[채권혼합]]의 자산운용회사인 [메리츠자산운용]이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 [농협은행]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>