

메리츠
주니어펀드

메리츠주니어증권투자신탁[주식-재간접형] 자산운용보고서

2018년 12월 15일 - 2019년 03월 14일

- 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.

MERITZ 메리츠자산운용

메리츠주니어펀드 주주 여러분께,

2017년 6월 15일에 출시된 메리츠주니어펀드가 벌써 일곱 번째 분기를 맞이했습니다.

이 펀드를 출시한 배경은 대한민국 자녀 여러분의 경제적 자립을 통해 풍요로운 미래를 설계하는 데에 도움이 되기 위함입니다. 또한 여러분의 경제 공부와 주식시장 전반에 대해 이해를 돕고자 합니다. 그 일환으로 3개월마다 운용보고서 편지를 보내드릴 것입니다. 이 편지를 통해서 여러 가지 금융 용어와 더불어 우리가 투자하고 있는 기업이나 펀드에 대해 공부할 수 있도록 알기 쉽게 설명할 것입니다. 여러분 스스로 경제독립과 동시에 풍부한 금융지식을 습득하고, 투자와 투자기업에 대한 관심을 높여가면서 나아가 기업정신과 창업정신 등을 몸소 배워가는 계기가 되기를 바랍니다.

여러분은 메리츠주니어펀드에 투자함으로써 "주주"가 된 것입니다. 주주가 된다는 것은 특별한 의미입니다. 주식을 산다는 것은 나도 투자한 회사의 주인이자 동업자가 된다는 의미이기 때문입니다. 좋은 기업을 골라 동업자의 마음으로 꾸준히 투자한다면 그 기업이 키운 성장의 열매를 함께 나눠질 수 있습니다. 내가 직접 회사를 차리지 않고도 회사의 주인이 될 수 있다는 사실이 흥미롭지 않나요?

누구나 부자가 될 수 있습니다. 그러나 부자는 짧은 시간에 되지 않습니다. 매일매일 조금씩 부자가 되는 길을 걸어야 합니다. 작은 시작일지라도 여러분은 메리츠주니어펀드의 주주가 됨으로써 인생의 마라톤에서 남들보다 훨씬 앞선 출발을 한 것입니다. 지금부터 하루하루 소중하게 아낀 자본을 여러분의 미래에 투자하여 큰 포부를 펼쳐나가는 인재로 성장해나가기 바랍니다.

메리츠주니어펀드는 지난 3개월 동안 어떻게 운용 되었나요?

▶ 운용경과, 투자환경 및 운용계획

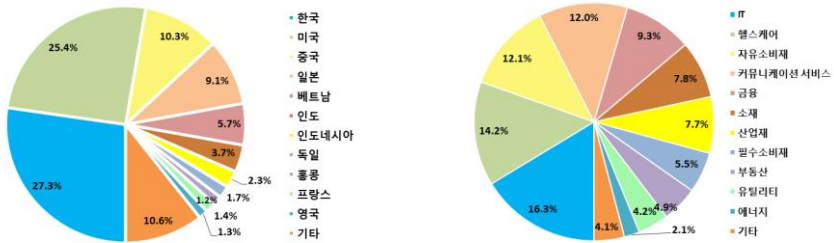
(한글)

[운용경과]

메리츠주니어증권투자자산탁[주식-재간접형](이하 '펀드')은 자녀들의 경제 독립을 목적으로 국내외 유망 기업과 함께 다양한 지역, 산업 및 자산에 투자하는 집합투자증권, ETF(Exchange Traded Fund) 등에 분산 투자하는 펀드입니다.

이번 분기 보고서를 통해 지난 3개월 간 메리츠주니어펀드의 운용팀이 다양한 주식과 펀드에 투자하는 과정에서 투자자 분들에게 공유 드리고자 하는 내용을 소개시켜드릴 것 입니다. 펀드가 투자하고 있는 특정 주식이나 산업, 국가에 대한 운용팀의 생각과 함께 글로벌 금융 시장에서 일어나는 다양한 일들에 대해서 투자자들의 기본적인 이해를 돕고, 이를 바탕으로 투자자들이 장기적인 안목을 가지고 펀드에 투자할 수 있도록 최선의 노력을 다하겠습니다.

이번 분기말(3월 14일) 기준, 펀드는 국내외 주식 31.1%, ETF 36.1%, 집합투자증권 15.5%, 폐쇄형 펀드 17.3%의 비중으로 다양한 자산에 투자를 하고 있습니다. 또한, 펀드가 투자한 국가별/섹터별 구성은 아래와 같습니다.



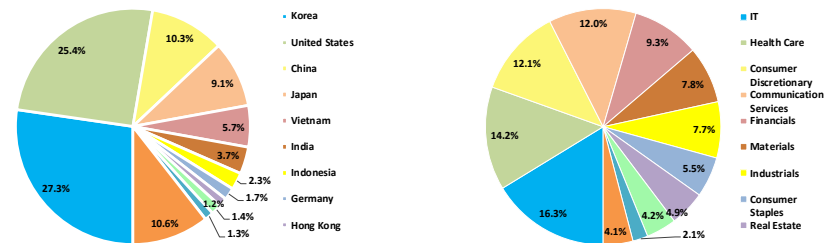
(영어)

Portfolio Review

The Meritz Junior Fund ("the Fund") was launched with the goal of promoting the economic independence of future generations. The Fund invests in diversified assets including domestic and overseas stock, funds, and ETFs, covering various regions and industries that exemplify growth prospects.

In this report, we will look at the Fund's holdings for the last 3 months and share the thinking behind our investment process. We hope to build interest in investments with a long term perspective by helping you understand the various information and concepts within the global financial market including specific stocks, industries and regions.

As of the end of this quarter (Dec. 14), our funds are invested in a diverse set of assets with 32% in domestic/overseas stocks, 33% in ETFs, 16% in open-ended funds, and 18% in closed funds. Shown below is the allocation of the fund by sector and country.



(한글)

이번 1분기(해당기간: 2018.12.15 ~ 2019.03.14) 동안 펀드는 8.66% 상승하였습니다. 같은 기간 동안 우리 펀드의 글로벌 비교지수인 KOSPI(50%) + MSCI All Country World Index(50%) 는 5.46% 상승하여서, 펀드가 비교지수 대비 약 3.20% 상회하는 성과를 기록하였습니다. 비교지수 대비 중국을 포함한 신흥 아시아의 비중을 높게 가져간 점이 펀드 성과에 크게 기여하였습니다.

메리츠차이나증권투자신탁(주식), Cohen&Steers REITs & Preferred Income Fund, Cohen & Steers Infrastructure Fund, Templeton Emerging Markets fund, 테스, 나스미디어 등이 펀드 수익률에 가장 큰 기여를 한 반면 Yeah1 Group, 더존비즈온, 컴투스, Sumco 등은 부정적으로 기여하였습니다.

2018년 글로벌 증시는 미중 무역 분쟁과 미국의 금리인상 속도에 대한 우려로 인해 부진한 모습을 보였습니다. 하지만 이번 1분기에는 트럼프 대통령이 중국에 대한 추가 관세 부과를 유예하면서 미중 무역 협상이 순조롭게 진행되고 있다는 기대감과 미국 연준이 시장의 예상보다 더욱 비둘기파 적인 행보를 보인 점이 글로벌 주식시장에 긍정적으로 작용하였습니다.

※ 미국 연방준비제도 (Fed)는 1년에 통상 8번의 FOMC (미국 연방 공개시장위원회)를 통해 경제현황과 경기 전망을 검토하고 통화정책을 정합니다. 비둘기는 평화의 상징이기 때문에 비둘기파 위원들은 금리를 동결하거나 인하하는 쪽, 매는 공격적이기 때문에 매파 위원들은 금리를 인상하는 쪽을 뜻합니다. 전세계의 기준이 되는 기축통화가 미국 달러이기 때문에 미국의 기준금리가 변하면 모든 나라들이 영향을 받게 됩니다.

특히 중국 증시는 지난해의 부진으로부터 가장 빠른 회복세를 보였습니다. 무역 협상에 대한 기대감 외에도 MSCI가 중국 A주의 편입 비중을 현재의 5%에서 20%까지 확대할 계획을 발표한 점 또한 주요 요인이었습니다. 이번 결정은 중국 본토시장의 투자환경 개선에 대한 긍정적인 평가가 이뤄진 것으로 해석되며 비중확대를 통해 약 600억달러에서 800억달러가 중국 본토 시장으로 유입될 것으로 추정되고있습니다. 또한 중국 정부의 완화적인 정책 방향이 투자심리 개선에 영향을 끼쳤습니다.

(영어)

During the first quarter, Meritz Junior Fund rose by 8.66%, outperforming the benchmarks KOSPI (50%) + MSCI All Country World Index (50%) by 3.20%. Due to the fund's overweight position in emerging economies including China, the fund was able to outperform the index.

Meritz China Fund, Cohen & Steers REITs & Preferred Income Fund, Cohen & Steers Infrastructure Fund, Templeton Emerging Markets Fund, Tess and NASMedia contributed the most to the fund's return, while Yeah1 Group, Duzon Bizon, Com2us, and Sumco contributed negatively.

Global stock markets were sluggish in 2018 due to the U.S.-China trade dispute and concerns over the pace of U.S. interest rate hikes. In the first quarter, however, President Trump's decision to delay any additional tariffs on China has positively affected the global stock market with expectations that the U.S.-China trade negotiations were going. In addition, the Fed turning dovish positively affected investment sentiment around the globe.

※ The US Federal Reserve (FEDC) generally reviews the economic situation and economic outlook and sets up monetary policy through the FOMC (Federal Open Market Committee) 8 times a year. Doves represent peace. Therefore, when the Fed is "Dovish," it means that the Fed is likely to lower or hold the interest rate at the current level. On the other hand, hawks are usually aggressive. Therefore, when the Fed is "Hawkish," they are likely to increase the interest rate. Because the benchmark currency of the world is the U.S. dollar, changing the U.S. benchmark interest rate affects all countries.

In particular, the Chinese stock market recovered most rapidly from last year's slump. In addition to the positive expectations for the US-China trade negotiations, the MSCI recently announced plans to increase the proportion of China's state-owned enterprises from 5% to 20%. This decision is expected to drastically improve the investment environment in mainland China, with an estimated \$60-80 billion expected to flow into the market. China's moderate policy direction has positively influenced investment sentiment.

(한글)

[투자기업 이슈: Celgene – Healthcare]

2019년 해외에서 첫번째 바이오텍 기업의 M&A 소식이 전해졌는데, BMS (Bristol Myers Squibb)가 우리 펀드의 보유 종목인 Celgene Corporation 을 약 900억달러에 인수한다는 발표를 하였습니다. 이번 M&A 를 통해서 Celgene 의 주주들은 1주당 현금 \$50, BMS 주식 1주, 그리고 CVR(Contingent Value Right) 주당 \$9을 받을 수 있게 되었습니다. CVR 이란, 큰 규모의 M&A 거래에서 피인수 기업의 주주들에게 주는 권리인데, 정해진 기간 중 특정 이벤트가 일어났을 경우 주주들이 그 수혜를 볼 수 있도록 하는 장치입니다. 이번의 경우 Celgene 의 파이프라인들이 FDA 판매허가를 받을 경우 \$9의 보상을 해주는 구조입니다. 우리 팀은 국내 헬스케어 기업들의 파이프라인 경쟁력에서 한단계 더 나아가, 해외 시장에서 견고한 파이프라인을 가지고 있는 회사들에 장기로 투자하여, 신성장하는 섹터에서 계속해서 견조한 성과를 내고 있습니다.

[신규 편입 – ETF]

이번 분기에 펀드는 중국의 e-commerce 및 인터넷 산업 관련 기업들에 투자하는 ETF인 Kraneshares China Internet ETF를 신규 편입하였습니다. 중국 e-commerce 시장 규모는 이미 미국의 2배 이상으로 전세계에서 가장 큰 시장입니다. 인터넷 사용인구는 약 8억명으로 미국의 2억8천만명 대비 약 3배 가량 크며 전체 거래 규모 역시 1.14조 달러로 미국의 4,500억 달러 대비 2배 이상 큰 상황입니다. 빠르게 새로운 기술을 받아들이면서 다른 국가들이 거쳤던 단계를 건너뛴 점이 가파른 성장의 동력이었습니다. 또한, 수집된 고객 정보를 기타 선진국 대비 자유롭게 활용하여 매출로 연결시킬 수 있는 점 또한 중국 e-commerce 산업의 발전에 기여하였습니다. 무역 전쟁 및 게임 관련 규제로 인해 중국 인터넷 관련 기업들의 주가는 2018년 하반기에 부진한 흐름을 보였으나 최근 무역전쟁의 완화 및 게임에 대한 판호 발급 재개 가시화로 인하여 반등하는 모습을 보였습니다. 이러한 단기적인 이슈들과 관계없이 장기적인 관점에서 중국 인터넷 시장 성장의 수혜를 입을 수 있는 ETF라 판단되어 편입하였습니다.

(영어)

[Equity Investment: Celgene –Healthcare]

In 2019, the Bristol Myers Squibb announced the first healthcare M&A transaction of the year with the acquisition of Celgene for \$90B. Through this acquisition, Celgene shareholders will receive \$50 cash per share, a BMS stock share, and \$9 Contingent Value Right (CVR) per share. CVR is a right granted to shareholders of the acquired company in a large scale M&A transaction. It basically allows these shareholders to gain additional shares of benefits. In this case, Celgene's pipeline are structured to pay \$9 if any pipeline is licensed to sell by the FDA. Our team continues and will continue to focus on the growing healthcare sector that composes of various pharma/biotech companies with solid pipelines in overseas markets with long term prospects.

[New addition - ETF]

This quarter, the Fund added Kraneshares China Internet ETF, an ETF that invests in China's e-commerce and Internet-related companies. The Chinese e-commerce market is already the largest market in the world, more than twice the size of the US e-commerce market. The Internet population is about 800 million people, nearly three times larger than the 280 million people in the US. The total transaction value is about 1.14 trillion dollars, which is more than twice the US 450 billion dollars. Rapid adoption of new technologies allowed China to skip certain stages of growth that other countries had gone through. In addition, relatively lower restriction on utilizing customer data collected also contributed to the development of China's e-commerce industry. Due to the trade war and game-related regulations, share prices of Chinese Internet-related companies showed a sluggish trend in the second half of 2018. However, the market has rebounded recently due to the alleviation of the trade war and the government's resumption of approving commercial licenses for games. Although there may be some short-term issues, we incorporated this ETF because we believe it will benefit from the growth of the Chinese Internet market in the long term.

(한글)

[신규 편입 - 해외 주식]

또한 펀드는 이번 분기에 싱가포르의 아동 교육 기업인 MindChamps를 신규 편입하였습니다. 싱가포르 프리미엄 유치원 부문에서 약 40%의 점유율을 보유하고 있으며 직영 7개, 프랜차이즈 32개의 유치원을 운영하고 있습니다. 아시아계 이민자가 많은 호주에서도 12개 유치원을 운영하고 있으며 UAE, 베트남, 필리핀, 미얀마, 말레이시아에도 현지 파트너와 함께 진출하여 있습니다. 뇌 과학자, 연기자, 동화 작가 등 다양한 배경의 멤버들이 협업하여 만들어낸 아동 심리, 뇌 과학, 연기를 통한 창의력 등 차별화 된 커리큘럼을 통해 성장하고 있습니다. 소득 및 교육열이 높은 아시아 국가 및 아시아계 이민자들의 프리미엄 교육에 대한 수요를 타겟 하며 2014년 상장 이후 연 평균 34%의 매출 성장률과 23%의 순이익 성장률을 나타내고 있습니다. 현재 호주 시장의 경우 11개의 직영, 1개의 프랜차이즈 유치원을 운영하고 있어 직영의 비중이 높으나, 향후에는 프랜차이즈 확대에 집중할 계획이며 이를 통하여 고정비 부담이 축소되며 수익성 개선에도 기여할 전망입니다.

[운용계획]

펀드는 앞으로도 다양한 집합투자증권과 더불어 저렴한 비용 구조를 갖추고 성장 동력이 유망한 ETF 또는 해외 거래소에 상장된 폐쇄형 펀드들을 지속적으로 발굴하여 투자할 계획입니다. 지난해 시장은 북미 무역전쟁, 북핵 문제, 브렉시트, 인도 총선 우려 등 다양한 정치적인 이벤트로 인해 변동성이 확대되었으나 이번 분기에 회복하는 모습을 보였습니다. 단기적인 주가 움직임보다는 미래세대의 경제독립을 위해 출시된 장기 상품인 만큼 장기적인 관점으로 전 세계의 산업과 경제 및 사회구조 패러다임의 변화 가운데 기회와 부를 창출할 수 있는 대상에 투자할 계획입니다.

우리 운용팀은 주니어 고객들의 자금이 장기적인 관점에서 미래 글로벌 시장을 선도할 만한 기업들에 의미있게 투자될 수 있도록 모든 역량을 기울이고 있습니다. 메리츠주니어펀드는 대표이사를 포함하여 다양한 자산과 국가, 섹터를 담당하는 운용인력들이 한 팀을 이루어 우리 자녀들의 풍요로운 미래를 위해 전세계 성장 동력이 될만한 대상을 선별, 투자함으로써 부를 지속적으로 창출 할 것입니다

감사합니다.

(영어)

[New addition - Foreign Equity]

The fund also recently added MindChamps, a child education company in Singapore. MindChamps holds 40% market share in the Premium Kindergarten segment in Singapore and operates 7 direct and 32 franchise kindergartens. MindChamps controls 12 kindergartens in the Australian market, which includes many Asian immigrants, and also has local partners with UAE, Vietnam, the Philippines, Myanmar, and Malaysia. The company teaches a diverse curriculum including child psychology, brain science, and creativity through collaborations with scientists, actors, and creative writers. Targeting the demand for premium education for Asian countries and Asian immigrants with high income and high educational levels, the company has achieved an average annual sales growth of 34% and an annual growth rate of 23% since its listing in 2014. Currently, the company operates 11 direct and 1 franchise kindergartens in Australia. However, the company plans to increase the number of franchise operations which would reduce its fixed cost burdens leading to higher profitability.

[Outlook]

The Fund will continue to invest in ETFs and closed-end funds with promising growth potential. Last year, the market was highly volatility due to various political including the US-China Trade War, the North Korean nuclear issue, BREXIT and concerns about the general election in India but it has shown signs of recovery this quarter. The fund is a long-term product launched for economic independence of future generations. Therefore, rather than focusing on short-term share price movements, we plan to invest with a long-term perspective that will create opportunity and wealth in the changing industrial, economic and social paradigm of the world.

Members of the Fund's management team include the CEO and other investment professionals covering different asset class, county and sector. We actively collaborate and exchange investment opinions, which are reflected in our value-added strategy. The Fund will seek to create wealth by discovering and investing in assets that will be the growth engines of the world economy.

Thank you.

[세계지수에 대해 알아보기]

다우존스 산업지수

다우지수라고도 하며, 뉴욕증시에 상장된 기업 중 30개 우량기업의 주가지수입니다. 매일 30개 기업의 주가를 동일 가중치로 평균을 내서 산출합니다. 마이크로소프트, 보잉, 듀폰, 코카콜라, 제너럴 일렉트릭사 등의 기업들이 포함되어 있습니다.

S&P500 지수

뉴욕증시에 상장된 500대 기업의 주가지수입니다. 각 기업의 시가총액 비중에 따라 주가를 가중평균 방식으로 계산하며, 1957년 3월 4일을 기준지수 100으로 삼고 있습니다.

나스닥(NASDAQ) 지수

나스닥은 5,000개 이상의 벤처·중소기업들의 주식을 거래하는 시장이고, 나스닥 지수는 이들의 종합주가지수입니다. 각 기업의 시가총액 비중에 따라 가중치를 적용해 산출합니다. 나스닥 상장사는 첨단기술 관련 주식이나 벤처기업 주식이 많아 투자위험도 높지만 수익률도 높을 수 있습니다. 1971년 2월 5일을 기준지수 100으로 삼고 있습니다.

상하이종합지수(상해종합지수)

중국 상하이 증권거래소는 1990년 설립되었으며, 상하이A와 상하이B로 나누어져 있습니다. 상하이A는 중국본토 주식으로 내국인 투자자 전용으로, 위안화로만 매매가 이루어집니다 (2002년 외국인 일부 개방). 상하이B는 외국인 전용의 증시로, 달러로 거래됩니다. (2001년 내국인 투자 부분 허용). 상하이종합주가지수는 A와 B를 종합하여 산출합니다.

항생지수 (항생지수, HSI)

홍콩의 항생은행이 홍콩증권거래소에 상장된 기업 중 상위 33개 기업의 주가지수를 시가총액 비중에 따라 산출한 지수입니다. 1964년 7월 31일의 시가총액을 100으로 해서 시작되었습니다.

니케이225지수

일본의 니혼게이지신문이 도쿄증권거래소에 상장된 기업 중 우량종목 255개의 주가를 동일한 가중치를 적용해 산출한 종합주가지수입니다. 지수의 기준시점은 1949년 5월 16일로, 엔화로 표시합니다.

펀드의 개요

• 기본정보

펀드명칭	금융투자협회 펀드코드		
메리츠글로벌diversified증권투자신탁(주식-재간접형)	BQ056		
메리츠주니어증권투자신탁(주식-재간접형)	BQ057		
메리츠주니어증권투자신탁(주식-재간접형)종류A	BQ267		
메리츠주니어증권투자신탁(주식-재간접형)종류C1	BQ268		
메리츠주니어증권투자신탁(주식-재간접형)종류C2	BQ269		
메리츠주니어증권투자신탁(주식-재간접형)종류Ce	BQ273		
메리츠주니어증권투자신탁(주식-재간접형)종류S	BQ275		
메리츠주니어증권투자신탁(주식-재간접형)종류Ae	BR477		
메리츠주니어증권투자신탁(주식-재간접형)종류C-Pe	CK123		
펀드의 종류	투자신탁, 증권펀드(재간접형), 추가형, 개방형, 종류형, 모자형	최초설정일	2017-06-15
운용기간	2018.12.15 - 2019.03.14	존속기간	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	메리츠자산운용	판매회사	우리은행, 메리츠증권증권, 메리츠자산운용(직판) 외 4개
드재산보관회사(신신탁업)	우리은행	일반사무관리회사	신한아이타스

상품의 특징

메리츠주니어펀드는 장기투자철학을 바탕으로 국내 뿐만 아니라 해외 주식 및 집합투자증권에 10년 이상 분산투자하고, 보수체계를 현저히 낮추어서 장기적으로 대한민국 자녀들의 풍요로운 미래를 준비하고자 합니다.

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

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

1	매우 높은 위험
2	높은 위험
3	다소 높은 위험
4	보통 위험
5	낮은 위험
6	매우 낮은 위험

적용 법률 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

위험등급

• 재산현황

(단위: 백만원, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
메리츠주니어증권투자신탁(주식-재간접형)	자산총액	3645	4782	31.19
	부채총액	5	0	-99.92
	순자산총액	3640	4782	31.39
	기준가격	938	1021	8.81

종류(Class)별 기준가격 현황

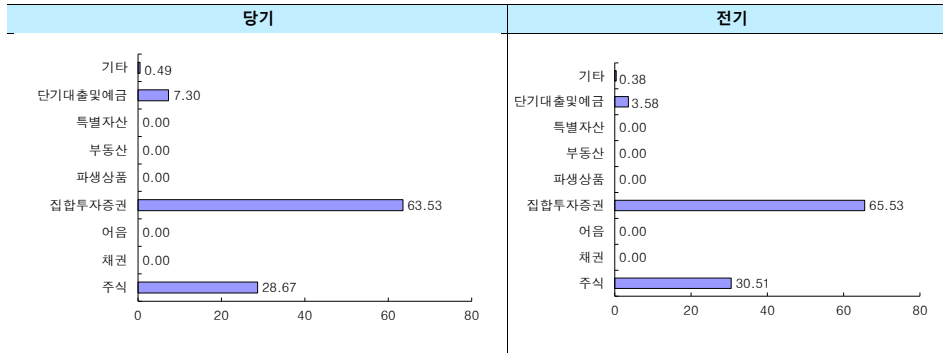
종류	기준가격	전기말	당기말	증감률
클래스A	기준가격	932.88	1013.71	8.66
클래스C	기준가격	928.34	1007.74	8.55
클래스C	기준가격	894.01	970.69	8.58
클래스E	기준가격	931.85	1012.49	8.65
클래스S	기준가격	934.37	1016.89	8.83
클래스E	기준가격	933.55	1014.68	8.69
클래스P	기준가격	-	1043.74	-

분배금내역 (단위: 백만원, 백만좌)

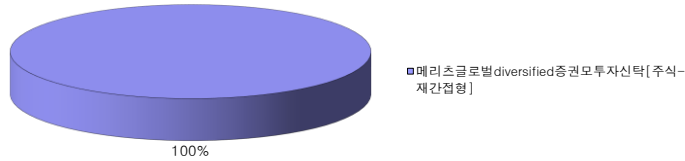
※해당사항 없음

자산현황

• 자산구성현황



• 펀드구성 : 자펀드가 투자하고 있는 모펀드 투자비중



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.

• 환헤지에 관한 사항

항목	설명
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	메리츠주니어펀드는 투자대상 국가의 통화에 대해서는 환헤지를 실행하지 않기 때문에 해당통화의 환율변동에 따른 환차익 또는 환차손이 발생할수 있습니다.

(단위: 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	997	-	-	683	-	-	-	-	-	330	23	2033
	(20.85)	-	-	(14.28)	-	-	-	-	-	(6.90)	(0.49)	(42.52)
GBP	-	-	-	269	-	-	-	-	-	0.00	-	269
1,504.57	-	-	-	(5.63)	-	-	-	-	-	(0.00)	-	(5.63)
HKD	14	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14
144.56	(0.30)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(0.30)
JPY	86	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	86
10.17	(1.79)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.79)
USD	224	-	-	2,086	-	-	-	-	-	19	-	2329
	(4.68)	-	-	(43.62)	-	-	-	-	-	(0.40)	-	(48.70)
VND	50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50
	(1.05)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.05)
합계	1,371	-	-	3,038	-	-	-	-	-	349	23	4782
	(28.67)	-	-	(63.53)	-	-	-	-	-	(7.30)	(0.49)	(100.00)

* (): 구성 비중

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

투자설명서상의 목표 환헤지 비율	기준일(2019.03.14) 현재 환헤지 비율	(2018.12.15 ~ 2019.03.14) 환헤지 비용	(2018.12.15 ~ 2019.03.14) 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) / 주식 - Short(매도) / 채권 / 어음 / 장내파생상품 / 장외파생상품 / 부동산(임대) /
 부동산 - 자금대여/차입 / 특별자산 / 기타자산

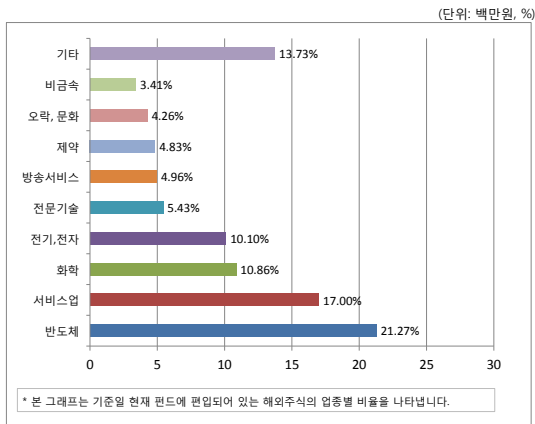
: 해당사항 없음

업종별(국내주식) 투자비중 - Long(매수)

업종명	평가액	보유비율
1 반도체	212	21.27
2 서비스업	170	17.00
3 화학	150	10.86
4 전기,전자	101	10.10
5 전문기술	54	5.43
6 방송서비스	49	4.96
7 의료정밀	48	4.83
8 제약	42	4.26
9 오락,문화	34	3.41
10 기타	137	13.73
합계	997	100.00

주) 보유비율=평가액/총평가액*100
 주) 업종기준은 코스콤 기준

업종별(국내주식) 투자비중 - Short(매도) : 해당사항 없음



집합투자증권

(단위: 좌수, 백만원, %)

종목명	종류	자산운용회사	설정원본*	순자산금액	비중	비고
메리츠아시아프린티어사모증권투자신탁[주식]	주식형	메리츠자산운용	150	187	3.91	-
메리츠차이나증권투자신탁[주식]종류CF	주식형	메리츠자산운용	173	174	3.64	-
메리츠글로벌헬스케어증권투자신탁[주식]종류CF	주식형	메리츠자산운용	153	157	3.29	-
COHEN&STEERS REIT&PR(USD)	해외수익증권	iShares	131	139	2.91	미국/Others
COHEN & STEERS INFRASTRUCTUR(USD)	해외수익증권	Vinacapital	128	137	2.86	미국/Others
ISHARES MSCI INDIA ETF(USD)	해외수익증권	Cohen&Steers	131	136	2.84	미국/Others
VINACAPITAL VIETNAM OPPORTUN(GBP)	해외수익증권	Cohen&Steers	126	135	2.83	건지/Others
ADAMS DIVERSIFIED EQUITY FUN(USD)	해외수익증권	Adams Funds	137	134	2.81	미국/Others
TEMPLETON EMERGING MARKETS-O(GBP)	해외수익증권	Templeton	126	134	2.81	영국/Others

주1) 외화자산의 경우 상장국가를 비교란에 기재하였습니다.

*해당 표에서 설정원본이란 메리츠주니어펀드가 해당 집합투자증권에 투자한 금액을 말합니다.

단기대출 및 예금

(단위: 좌수, 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비고
예금	우리은행	0	330	1.38	0	7

주1) 자산총액의 5% 초과 보유 종목의 경우 비교란에 보유 비중을 기재하였습니다.

업종별(해외주식) 투자비중

(단위: 백만원, %)

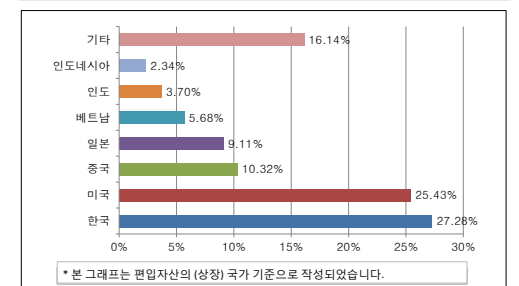
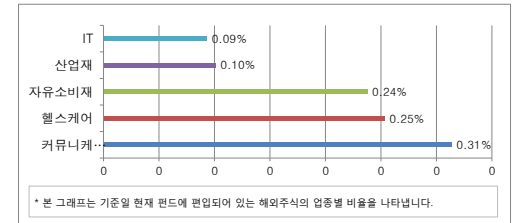
업종명	평가액	보유비율
1 커뮤니케이션 서비스	146	31.39
2 헬스케어	118	25.35
3 자유소비재	111	23.80
4 산업재	47	10.12
5 IT	43	9.34
합계	465	100.00

주) 보유비율=평가액/총평가액*100
 주) 업종기준은 블룸버그 기준

국가별 투자비중

국가	비중(%)
한국	27.28
미국	25.43
중국	10.32
일본	9.11
베트남	5.68
인도	3.70
인도네시아	2.34
기타	16.14

주) 상장국가별 투자비중으로 분류



수익률 현황

▶ 기간수익률

(단위: %)

펀드명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근12개월	최근2년	최근3년	최근5년
	18.12.15 ~ 19.03.14	18.09.15 ~ 19.03.14	18.06.15 ~ 19.03.14	18.03.15 ~ 19.03.14			
메리츠주니어증권투자자산신탁(주식-재간접형)	8.81	-1.11	-3.15	-4.58	0.00	0.00	0.00
(비교지수대비 성과)	3.35	2.59	1.29	0.68	-	-	-
비 교 지 수	5.46	-3.70	-4.44	-5.26	-	-	-
종류(Class)별 현황							
클래스A	8.66	-1.41	-3.58	-5.14	0.00	0.00	0.00
(비교지수대비 성과)	3.20	2.29	0.86	0.12	-	-	-
비 교 지 수	5.46	-3.70	-4.44	-5.26	-	-	-
클래스C	8.55	-1.54	-3.84	-5.46	-	-	-
(비교지수대비 성과)	3.09	2.16	0.60	-0.20	-	-	-
비 교 지 수	5.46	-3.70	-4.44	-5.26	-	-	-
클래스C	8.58	-1.56	-	-	-	-	-
(비교지수대비 성과)	3.12	2.14	-	-	-	-	-
비 교 지 수	5.46	-3.70	-	-	-	-	-
클래스E	8.65	-1.41	-3.61	-5.17	-	-	-
(비교지수대비 성과)	3.19	2.29	0.83	0.09	-	-	-
비 교 지 수	5.46	-3.70	-4.44	-5.26	-	-	-
클래스S	8.83	-1.16	-3.30	-4.75	-	-	-
(비교지수대비 성과)	3.37	2.54	1.14	0.51	-	-	-
비 교 지 수	5.46	-3.70	-4.44	-5.26	-	-	-
클래스E	8.69	-1.33	-3.48	-5.02	-	-	-
(비교지수대비 성과)	3.23	2.37	0.96	0.24	-	-	-
비 교 지 수	5.46	-3.70	-4.44	-5.26	-	-	-
클래스P	-	-	-	-	-	-	-
(비교지수대비 성과)	-	-	-	-	-	-	-
비 교 지 수	-	-	-	-	-	-	-

※ 참조지수 : KOSPI 50% + MSCI All Country World Index 50%

※ 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	-181	0	0	-140	-	-	-	-	0	0	-1	-321
당기	167	0	0	191	-	-	-	-	0	1	1	360

투자운용전문인력 현황

• 투자운용인력(펀드매니저)

(단위: 개, 억원)

성명	운용 개시일	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)	2017.06.15	책임 운용 전문 인력	3	43	-	-	-메리츠자산운용 대표이사/ CIO -라자드자산운용 Managing Director -스커더인베스트먼트/도이치투자신탁 운용 Portfolio Manager	2117000630
은희재	2019.02.22	부책임 운용 전문 인력	1	212	-	-	-메리츠자산운용 Equity 팀	2117000815

• 운용전문인력 변경내역 (2018.03월 기준 최근 3년간의 운용전문인력 변경 내역입니다.)

기 간	운용전문인력
2017.06.15 - 2018.02.25	책임운용전문인력 : LEEJOHN JUNGBOK (존리) 부책임운용전문인력 : 홍주연
2018.02.26 - 2019.02.21	책임운용전문인력 : LEEJOHN JUNGBOK (존리) 부책임운용전문인력 : 정광우
2019.02.22 - 현재	책임운용전문인력 : LEEJOHN JUNGBOK (존리) 부책임운용전문인력 : 은희재

▶ 해외 투자운용전문인력 : 해당사항 없음

▶ 해외 위탁운용 : 해당사항 없음

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

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

주3) 운용중인 다른 집합투자기구 수 및 규모를 산정할 때 모자형 구조의 모집합투자기구는 제외합니다.

※ 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.

비용현황

• 보수 및 비용 지급현황

(단위: 백만원, %)

펀드 명칭	구분	전기		당기			
		금액	비율(%)	금액	비율(%)		
메리츠주니어증권 자투자신탁(주식- 재간접형)	자산운용회사		1.71	0.05	2.01	0.05	
	판매회사	클래스A	2.85	0.13	3.15	0.12	
		클래스C	0.33	0.20	0.26	0.20	
		클래스C	0.35	0.17	0.51	0.17	
		클래스E	0.04	0.10	0.04	0.10	
		클래스S	0.17	0.06	0.19	0.06	
		클래스E	0.29	0.06	0.45	0.06	
		클래스P	-	-	0.00	0.02	
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0.17	0.01	0.20	0.01	
	일반사무관리회사		0.13	0.00	0.15	0.00	
	보수 합계		6.03	0.78	6.96	0.79	
	기타비용**		1.71	0.05	1.40	0.03	
	매매· 중개수수 료	단순매매·중개 수수료		0.52	0.02	0.64	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료		0.04	0.00	0.03	0.00
		합계		0.56	0.02	0.67	0.02
증권거래세		-	-	0.04	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, %)

펀드명칭	구분	해당 펀드			상위펀드 비용 합산		
		총보수·비용 비율(A)	매매·중개수 수수료비율(B)	합계(A+B)	총보수·비용 비율(A)	매매·중개수 수수료비율(B)	합계(A+B)
일반	전기	0.20	0.07	0.27	0.20	0.07	0.27
	당기	0.14	0.07	0.21	0.14	0.07	0.21
운용	전기	0.00	0.00	0.00	0.20	0.07	0.27
	당기	0.00	0.00	0.00	0.14	0.07	0.21
종류(class)별 현황							
클래스A	전기	0.74	-	0.74	0.94	0.07	1.00
	당기	0.74	-	0.74	0.87	0.07	0.94
클래스C	전기	1.03	-	1.03	1.24	0.06	1.30
	당기	1.03	-	1.03	1.17	0.07	1.24
클래스C	전기	0.93	-	0.93	1.13	0.07	1.20
	당기	0.94	-	0.94	1.07	0.07	1.14
클래스E	전기	0.63	-	0.63	0.83	0.07	0.90
	당기	0.63	-	0.63	0.77	0.07	0.84
클래스S	전기	0.48	-	0.48	0.68	0.07	0.74
	당기	0.48	-	0.48	0.61	0.07	0.68
클래스E	전기	0.49	-	0.49	0.68	0.07	0.75
	당기	0.49	-	0.49	0.63	0.07	0.70
클래스P	전기	-	-	-	-	-	-
	당기	0.40	-	0.40	0.55	0.10	0.65

주1) 총보수, 비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수와 기타비용총액'을 순자산 연평 잔액(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.

투자자산매매내역

• 매매주식규모 및 회전율

(단위: 주, 백만원, %)

매 수		매 도		매매회전율(주1)	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
10,023	250	5,333	47	3.90	15.83

주1) 해당운용기간 중 매도한 주식금액의 총액을 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가격으로 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: %)

2018.03.15 ~ 2018.06.14	2018.06.15 ~ 2018.09.14	2018.09.15 ~ 2018.12.14
2.74	6.18	-

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	메리츠주니어증권투자자산신탁(주식-재간접형)종류A	
	투자금액	수익률
	350	-0.77

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

<공지사항>

* 고객님의 가입하신 펀드는 모자형 구조로서 이 자산운용보고서의 자산구성현황, 보유종목, 보수 및 비용 등의 정보는 고객님의 가입한 [메리츠주니어증권투자자산신탁(주식-재간접형)]가 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.

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

* 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 [메리츠주니어증권투자자산신탁(주식-재간접형)]의 자산운용회사인 [메리츠자산운용]이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 [우리은행]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>

<참 고 : 펀드 용어 정리>

용 어	내 용
금융투자상품	이외 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.
단기금융집합투자기	투자신탁재산의 전부를 대통령령으로 정하는 단기금융상품에 대통령령으로 정하는 방법으로 투자하는 펀드입니다.
증권집합투자기	투자신탁재산의 50% 초과하여 증권(주식, 채권 등)에 투자하는 펀드입니다.
혼합자산집합투자기	투자신탁재산을 운용함에 있어서 투자대상의 제한을 받지않는 펀드입니다.
부동산집합투자기	투자신탁재산의 50% 초과하여 부동산(부동산과 관련된 증권 등 포함)에 투자하는 펀드입니다.
특별자산집합투자기	투자신탁재산의 50% 초과하여 특별자산(증권 및 부동산을 제외한 투자대상자산을 말한다)에 투자하는 펀드입니다.
종류형(집합투자기)	동상 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(집합투자기)	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.
집합투자기(펀드)	집합투자를 수행하는 기구로서 법적으로 집합투자기구라 표현되며 통상 펀드라고 불립니다. 대표적으로 투자신탁 및 투자회사에 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 기준가산형 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 공지사항을 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.