

# 메리츠차이나증권투자신탁[주식]

## 자산운용보고서

2017년 2월 2일 - 2017년 5월 1일

- 
- 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

- 메리츠차이나펀드 운용현황
  - 운용성과
  - 중국시장관련
  - 포트폴리오 현황
  - 전망 및 운용계획
- 펀드의 개요
- 수익률 현황
- 자산현황
- 투자전문인력 현황
- 비용현황
- 투자자산매매내역
- 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항
- 공지사항

〈참고 - 펀드용어정리〉

## 메리츠차이나펀드 운용현황

### [운용성과]

메리츠차이나증권투자신탁(주식)(이하 '펀드')종류A는 2016년 5월 2일 설정되어 2017년 5월 1일 원화기준 누적수익률은 10.16%로 벤치마크 수익률 11.63% 대비 1.46%p 하회하는 수익률을 기록했습니다. 2017년 2월 2일 ~ 2017년 5월 2일 기간 동안에는 3.79%의 수익률을 기록하였으며 벤치마크 수익률은 3.19%이었습니다. 산업별로는 금번 분기에 편입기업 중 IT와 헬스케어 섹터가 양호한 흐름을 보인 반면 통신섹터가 다소 부진한 성과를 보였습니다.

### [중국시장관련 : 이번 분기에는 중국 시장에 어떤 일들이 있었는가]

중국 경제는 여러 거시경제 지표를 통해 안정적으로 회복하는 추세를 보이고 있습니다. 중국 국가통계청 자료에 의하면 중국의 제조업 구매자관리지수(PMI)는 4월까지 51을 상회하며 안정적인 흐름을 이어갔습니다. 또한 4월 중 발표된 1분기 GDP 성장률은 6.9%로 시장 예상치를 상회하였으며, 정부의 부동산 규제에도 불구하고 3~4선 도시의 실수요가 뒷받침되면서 경제성장률은 양호한 성장을 시현했습니다.

한편, 중국 A주 상장사들의 2016년 연간 그리고 2017년 1분기 실적이 공표되었는데, 매출은 2016년 4분기와 2017년 1분기 각각 전년동기 대비 14.2%와 21.0%의 성장을 기록하였습니다. 순이익 또한 같은 기간 20%를 상회하는 성장률을 기록하였는데, 이는 중국의 공급측 개혁과 경기회복으로 인해 양호한 실적을 시현할 수 있었다고 평가됩니다. 중국은 지난 2년 동안 후강통에 이어 심강통을 통해 성공적으로 주식시장 개방을 하였습니다. 또한 중국은 올해 안으로 채권시장 개방을 통해 금융시장 개방에 한걸음 더 나아갈 것으로 기대되고 있습니다.

#### <양회 관련>

지난 3월 개최된 양회(兩會)에서는 시장 예상과 같이 중국 정부에서는 안정적인 경제성장을 강조하였으며, 2017년 GDP 성장률 6.5%, CPI (소비자물가지수: Consumer Price Index) 3% 상승과 연간 1,100만개의 신규 일자리 창출 목표를 제시하였습니다. 이와 함께 2017년의 중점 추진사항으로 2016년에 이은 과잉 생산시설 감축, 국유기업과 금융시장의 개혁, 환경개선과 세제혜택 범위 확대, 그리고 과학기술 분야의 지원도 포함되어 있습니다. 특히 양회 후 리커창 총리의 기자회견담회에서 주목할 만한 점은 중국경제의 시스템리스크 발생에 대한 언급입니다. 리커창 총리는 중국경제가 현재 다양한 리스크에 직면하고 있으나, 중앙정부에서도 집중적인 관리를 통해 이를 통제하고 있어 시스템리스크의 발생 가능성은 없다고 밝힌 바 있습니다. 즉 중국은 다양한 정책을 통해 리스크 통제가 가능한 것으로 해석됩니다.

#### <MSCI의 신흥국지수 관련>

중국 A주의 MSCI 신흥국지수 편입에 관하여 중국시장에 투자하는 투자자뿐만 아니라 글로벌 투자자들의 귀추가 주목되고 있는 가운데, MSCI가 3월 23일 중국주식 편입에 대한 의견을 내놓아 지수편입에 대한 기대가 높아지고 있습니다. MSCI는 중국 A주 지수의 편입종목 수를 기존 448개에서 후강통 및 선강통 종목에 한해 169개로 축소 편입하는 방안을 고려중인 것으로 밝힌 바 있습니다. 이에 따라 시장에서는 올해 6월 중국 A주의 MSCI 지수편입 확률이 높을 것으로 기대하고 있습니다. 만일 축소 편입이 시행될 경우, MSCI 차이나지수 내 A주의 비중은 기존의 3.7%에서 1.7%로 축소되며 MSCI 이머징마켓 지수 내 비중은 1%에서 0.5%로 축소될 것으로 예상됩니다. 다만, 아직 A주 관련 상품출시에 대한 사전 승인제 관련 규제가 남아있어 MSCI와 중국 거래소 간의 협의 진행상황을 지켜보아야 할 것으로 판단합니다.

#### <송안신구 발표관련>

중국 국무원은 4월 1일 베이징시에서 약 140km 떨어진 송안(雄安) 지역을 송안신구(雄安新区)로 지정한다는 공표를 하였으며, 이는 상하이푸동신구(浦东新区)와 선전경제특구(深圳经济特区)에 이은 신도시 프로젝트입니다. 송안신구(雄安新区)는 대형 국유기업과 행정기관의 이전과 순차적인 개발을 통해 북경의 높은 인구밀집도의 분산과 도시간의 균형발전을 도모할 것으로 예상되며, 개발면적은 2000평방 킬로미터로 선전경제특구와 유사한 크기입니다. 크레딧스위스에 의하면 향후 20년간 4조 위안의 고정자산투자가 필요한 것으로 추정되고 있습니다. 이번 송안신구는 많은 부분 민간합작투자(Public-Private-Partnership, PPP)를 통해 진행될 것으로 판단됩니다. 송안신구(雄安新区) 발표 후 관련 기업들의 주가가 연일 급등하는 등 중국의 주식시장에 호재로 작용했습니다. 하지만 4월 후반에 들어서면서 3월의 기대보다 낮은 위안화 신규대출액, M2 증가율, 그리고 예상보다 강한 중국정부의 통화정책 긴축 기조가 이어지면서 주식시장은 약세로 전환하였습니다.

## [메리츠차이나펀드의 포트폴리오 현황]

메리츠차이나펀드는 2016년 5월 2일 설정되어 점진적으로 투자비율을 늘려왔으며, 5월1일 현재 펀드는 41개 기업에 투자하고 있습니다 (주식편입비중은 94%수준). 펀드의 편입 종목은 단순히 시가총액이나 벤치마크의 종목을 의식하여 투자하기보다는, 상향식 접근을 바탕으로 기업탐방/현지실사를 통해 선별하여 투자하고 있습니다. 따라서 투자하고 있는 기업의 가치 변화에 따라 투자하는 시장의 비중이 변화할 수 있습니다.

### 어떤 기업에 투자하고 있는가?

중국의 GDP 성장률은 둔화되고 있으나, 메리츠차이나펀드는 구조적인 변화 속에서 향후 시장 규모가 크고 안정적인 성장을 하는 산업/기업을 꾸준히 모니터링하며 장기적으로 투자하고 있습니다. 이 중 아래 항목과 같은 높은 퀄리티를 보유한 기업에 투자를 합니다:

투명하고 규모의 비즈니스 모델을 통해 산업에서 가치를 창출하는 기업

산업 밸류체인을 이끌며 지배적인 포지션을 보유하는 기업

높은 수준의 ROE를 유지하여 주주들에게 지속적으로 가치를 창출하는 기업

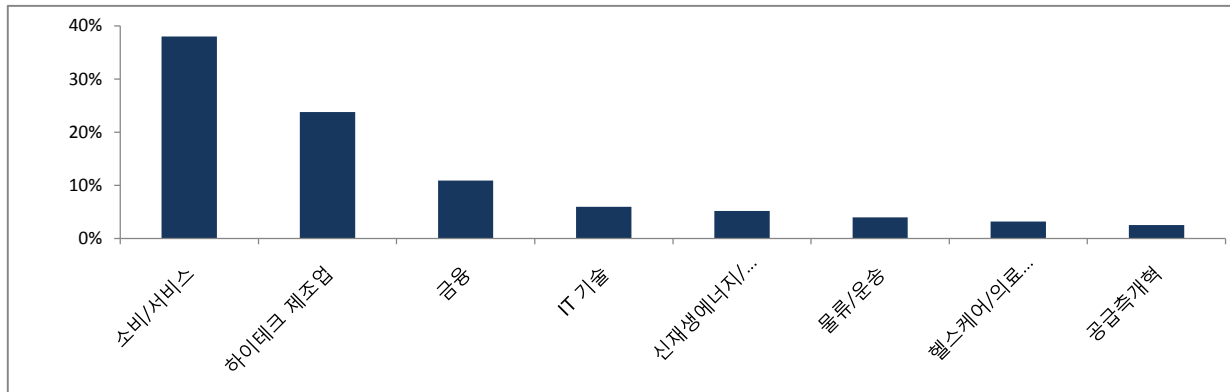
창조와 자발적인 기업문화를 갖춘 기업

자체 현금흐름을 통해 미래 성장을 확보할 수 있는 기업.

향후 성장이 기대되며 중국 경제의 신성장동력이 될 산업 내 건전한 재무구조를 갖춘 경쟁력 있는 기업 등

아래 막대차트는 현재 메리츠차이나펀드가 투자하는 기업이 실제로 속해있는 사업 분야를 알기 쉽게 재분류하여 표기한 차트입니다. 가장 높은 비중을 차지하는 사업 분야는 서비스업이며 38%를 차지하고 있습니다. 메리츠차이나펀드에서 서비스업의 편입비중이 높은 비중을 차지하는 데에는 현재 경제구조 개혁을 단행하고 있는 중국경제에서 쉽게 답을 찾을 수 있습니다. 중국의 GDP에서 3차 산업이 차지하는 비중은 2012년에 2차산업의 비중을 초과하였으며, 2015년 4분기에는 50%에서 2016년에는 52%를 차지하였고, 2016년 3분기까지 3대 경제성장동력인 고정자산투자, 수출, 소비 중에서 소비 부분이 GDP 성장에 대한 기여도가 71%에 달하고 있습니다. 따라서, 1인당 소비력이 상승하고 있으며 경제의 구조적 변화를 겪는 중국 시장에서 경쟁력을 확보한 서비스 관련 기업들의 경제활동에 대한 기여가 기대됩니다.

[메리츠차이나펀드의 실제 비즈니스를 기반한 비중 분포]



Source: 빈위엔캐피탈, 메리츠자산운용

### [중국은 어떠한 변화를 겪고 있는가?]

#### - 중국 콘텐츠시장의 변화

중국 온라인 콘텐츠 시장은 인터넷의 발전과 보급, 그리고 스마트폰 사용자의 확산으로 빠르게 성장하고 있습니다. 중국은 과거 콘텐츠를 무료로 사용하는 것이 당연시되며 불법 다운로드가 만연한 시장이었으나, 2010년부터 국가저작권관리국에서 저작권 보호를 강화하면서 현재 저작권보호와 콘텐츠 유료화에 대한 시장이 갖춰져 가고 있는 모습입니다. 대표적으로 중국 동영상 콘텐츠 플랫폼 회사 중의 하나인 Iqiyi(iQIYI.COM)은 영상 콘텐츠 유료화서비스를 가장 먼저 시작한 사이트 중의 하나입니다. 2015년 6월 유료가입 회원수는 500만 명이었으나, "태양의 후예" 방영과 함께 2016년 6월 유료가입 회원수가 2000만명을 초과하면서 1년 사이에 4배 증가하였습니다. 이와 더불어 텐센트 Video(v.qq.com)의 VIP회원수는 2016년 11월 2000만명, Youku(youku.com)는 3000만명을 초과하고 있어 중국 콘텐츠 유료서비스 회원수가 1억 명을 초과할 것으로 예상됩니다.

온라인 콘텐츠 유료화를 통해 양질의 콘텐츠가 늘어나면서 중국인들이 온라인 영상 채널을 더 선호하는 추세도 나타나고 있습니다. 1인당 하루 유선방송(텔레비전) 시청 시간은 2012년의 170분으로부터 2015년의 158분으로 하락하였으나, iQIYI의 하루 시청 시간은 2013년의 9.5분으로부터 2015년의 16.3분으로 71% 증가하였습니다. 또한 2015년부터 온라인 영상 채널에 유통되는 드라마의 판매가가 유선방송을 초과하면서 제작사들의 온라인 영상 채널 선호 추세가 나타나기도 하였습니다.

온라인 콘텐츠는 내용 면에서도 변화가 나타나고 있습니다. 기존의 영화와 드라마 위주이던 콘텐츠 시장은 95후(95后, 1995년 이후 출생한 인구)가 콘텐츠 엔터테인먼트의 주요 소비자가 됨에 따라 애니메이션, 만화, 게임과 같은 콘텐츠가 빠르게 증가하고 있으며, iResearch(시장조사기관)의 연구에 따르면 ACG(Animation, Comic, Game) 매니아들은 평균적으로 총소비의 20%를 온라인 콘텐츠에 사용하고 있는 것으로 집계 되었습니다. 4G/Wifi 보급률이 늘어남에 따라 인터넷방송 서비스도 급속하게 성장하고 있는데, 2016년 인터넷방송(直播) 시장규모는 137억 위안(원화로 약 2.3조원)으로 2015년 대비 56% 성장할 것으로 예상되며 2020년에는 400억 위안에 달하여 연간 35% 가량 성장할 것으로 전망하고 있습니다. 2016년 5월 기준 인터넷 생방송 모바일 APP의 MAU는 8600만명으로 2015년 10월 대비 7개월 사이에 60% 성장하였습니다. 이와 같이 콘텐츠 시장에서 양질의 콘텐츠 제공을 통해 고객유지(stickiness)가 높은 기업이 중국 온라인 콘텐츠 시장의 발전과 함께 큰 성장을 가져올 것으로 기대하고 있으며, 메리츠차이나펀드는 날로 경쟁이 심해져 가는 중국 온라인 시장 속에서 콘텐츠 제작능력과 고객유지 능력이 뛰어난 기업을 선별하여 투자를 하고 있습니다.

**메리츠차이나펀드가 투자하는 기업: 텐센트 (腾讯 Tencent Holdings, 700 HK)**



Source: Baidu

많은 사람들이 텐센트를 QQ나 Wechat을 통한 IM(Instant Message) 채팅 서비스 제공을 통해 성공한 기업으로 알고 있습니다. 그러나 텐센트는 콘텐츠 분야에서도 막강한 경쟁력을 자랑하고 있고, 세계 1위의 게임회사로 2016년 3분기 게임분야의 매출이 220억 위안(원화로 약 3.7조원)이며, 2016년 3분기 기준 텐센트 전체 매출의 55%를 차지하고 있습니다. 게임 외에도 텐센트는 8억명에 달하는 QQ와 Wechat 유저를 기반으로 만화, 음악, 드라마, 뉴스 등 다양한 콘텐츠를 제공하고 있어 이에 대한 소개를 해드리고자 합니다.

텐센트만화(ac.qq.com)는 9000만 명의 MAU(Monthly Active Users) 및 22,600의 만화와 애니메이션을 가지고 있으며, 그 중 29개의 만화는 조회수 10억부를 초과하였고, 12개의 애니메이션은 1억부를 초과하였습니다. 뮤직분야에서 CMC(Chinese Music Corporation) 인수 후 QQ뮤직(y.qq.com)은 시장점유율 80%로 온라인뮤직사이트 중에서 확고한 1위를 유지하고 있으며, 3.9억명의 MAU를 가지고 있습니다. 드라마분야에서 텐센트Video(v.qq.com)는 2.8억 명의 MAU를 가지고 있으며, Iqiyi와 함께 중국의 Top2 온라인영상 채널입니다. 텐센트는 단순히 콘텐츠를 전달하는 역할뿐만 아니라 2015년 자체 드라마 제작사인 Penguin Picture를 설립하였으며, 텐센트 Video에서 자체제작 드라마를 방영하고 있습니다. 2016년 12월에 방영된 자체제작 드라마인 Guichuideng(鬼吹灯)은 3개월만에 조회수 38억을 달성하였고, 웹드라마상 가장 높은 조회수를 기록하였습니다. Guichuideng(鬼吹灯)은 텐센트 자회사인 China Reading Limited의 IP를 이용하여 제작되었습니다. (China Reading Limited: 중국에서 가장 큰 웹소설 플랫폼으로 많은 IP를 확보하고 있는 플랫폼) DAU(Daily Active Users)는 1500만명에 달하고 있으며, 다수의 히트된 드라마와 영화들이 China Reading Limited의 IP를 이용하여 만들어졌습니다. 드라마제작사인 Penguin Picture도 이러한 풍부한 IP를 기반으로 앞으로 더 많은 히트작을 만들어 낼 수 있을 것으로 기대됩니다.

뉴스 분야에서 텐센트뉴스(news.qq.com)는 2.2억명의 MAU를 가지고 있으며 1인당 매월 9시간을 텐센트뉴스 사이트에서 뉴스를 열람하고 있습니다. 또한 2015년에 Tiantian Kuaibao(天天快报)라는 앱을 출시하여 빅데이터 분석을 통해 사용자가 흥미를 느낄 만한 뉴스를 추천해주고 있습니다. Tiantian Kuaibao(天天快报)는 현재 Toutiao(头条)에 이어 중국에서 두번째로 큰 뉴스피드 서비스 제공사입니다. 이와 같이 텐센트는 다양한 콘텐츠를 기반으로 IP분야의 에코시스템을 갖추고 있는 기업으로, 앞으로도 온라인 콘텐츠 분야의 1위 지위를 꾸준히 유지하면서 성장할 것으로 판단하고 있습니다.

메리츠차이나펀드가 투자하는 기업: 봉황미디어 (凤凰传媒 Phoenix Media, 601928 CN)



Source: Baidu

온라인 콘텐츠 외에 전통 콘텐츠 분야에서도 경쟁력 있는 IP를 소유한 기업이 있습니다. 메리츠차이나펀드가 투자하고 있는 봉황미디어는 중국에서 3위 안에 드는 교과서 출판사입니다. 동사는 초등학교부터 고등학교까지의 교과서를 출판하고 있으며, 5000만명에 달하는 학생과 선생님들이 사용하고 있습니다. 또한 봉황미디어는 교과서출판 분야에서의 오랜 경력을 기반으로 수많은 양의 연습 문제들이 축적된 문제집뱅크를 보유하고 있습니다. 이에 TAL Education Group(TAL.N)은 2015년 초중고 교과과정에 대한 자원활용을 위해 동사에 전략 투자를 하기도 하였습니다.

동사는 정규교육과정 이외에도 직업교육 분야에서도 49가지 전공과목에 대해 460개의 3D 교과과정을 만들었으며, 성인교육 분야에서도 독보적인 위치를 차지하고 있습니다. 이는 중국에서 가장 경쟁력 있는 직업교육 플랫폼으로, 학생과 교사들이 자유롭게 교과과정에 대한 개발이 가능합니다. 동사는 앞으로 온라인 직업교육 플랫폼 사업을 강화할 계획이며, 이 플랫폼을 통해 양질의 교육을 받기 어려운 중국의 직업학교(1.4만개 정도)의 학생들에게 교육 서비스를 제공할 계획입니다.

이와 별도로 동사가 보유하고 있는 IP는 도서뿐만 아니라 영화나 드라마 소재로도 활용되고 있어 좋은 평가를 받고 있습니다. 이를 위해 회사는 적극적인 온라인 플랫폼 구축을 통해 전통적인 출판사로부터 종합적인 콘텐츠회사로 전환하고자 하여 향후 높은 성장성이 기대됩니다.

**- 미래를 준비하고 있는 중국제조업**

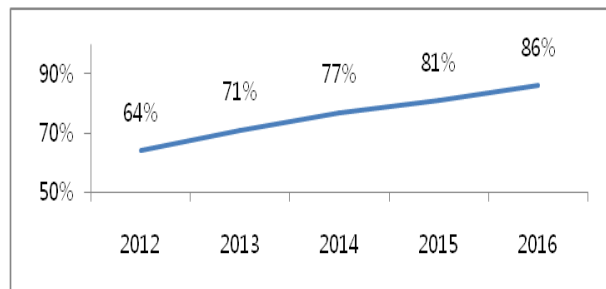
중국 제조업은 과거에 저렴한 노동력으로 저가의 제품을 생산하는 단순제조업이었지만, 현재는 기술력과 품질을 겸비한 고부가가치 제조업으로 진화하고 있습니다. 중국의 거대한 내수시장을 기반으로 성장한 중국 현지 기업들은 발빠른 시장 대응력을 통해 중국의 소비시장을 빠르게 장악하였으며, 우수한 글로벌 경쟁사들을 제치고 중국 내 점유율을 확대해가고 있을 뿐만 아니라 높은 가성비를 기반으로 글로벌 시장에서 주목받고 있습니다. 이러한 중국 기업들의 질적 성장의 원천은 바로 연구개발에 대한 꾸준한 투자에 있습니다. 대표적으로 스마트폰 기업을 예로 들 수 있는데, 화웨이(华为, Huawei)는 2016년 한 해에만 매출의 14.6%에 달하는 764억 위안(원화로 약 12.5조)을 연구개발 비용으로 지출하였으며, 그 결과 화웨이의 하이엔드(High-end)제품인 MATE 시리즈는 글로벌 시장에서 꾸준히 시장점유율(화웨이 스마트폰 시장점유율: 2016년 3분기 9.3%)을 확대해가고 있습니다. 또 다른 현지 브랜드인 OPPO와 VIVO도 증가(Middle-end)시장에서 점유율을 확대해가고 있습니다. 이에 따라 중국 현지 브랜드들의 중국 시장점유율은 2012년의 64%에서 2016년에 86%까지 늘어났습니다.

<스마트폰 글로벌시장 점유율>

	Samsung	Apple	Huawei	OPPO	vivo	Others
2015Q4	20.4%	18.7%	8.2%	3.6%	3.0%	46.2%
2016Q1	23.7%	15.4%	8.4%	5.9%	4.4%	42.2%
2016Q2	22.8%	11.7%	9.3%	6.6%	4.8%	44.9%
2016Q3	21.0%	12.5%	9.3%	7.1%	5.9%	44.2%

Source: IDC, Nov 2016

<중국 현지 스마트폰 중국시장 점유율>



Source: Wind, Bin Yuan Capital

중국 가전시장 또한 비슷한 양상을 보이고 있는데, 중국 현지 브랜드들의 시장점유율은 2009년의 76%에서 2016년에는 83%까지 지속적으로 증가하고 있습니다. 이러한 중국 가전제품은 중국 국내뿐만 아니라 해외로도 적극적으로 수출하여 인지도가 높아지고 있습니다. 이에 저희 운용팀은 이번 보고서를 통해 펀드의 투자기업 중 매출규모의 절반이 해외에서 발생되고 있는 메이디그룹(000333-CN, 美的集团, Midea)에 대해 소개해드리고자 합니다.

메리츠차이나펀드가 투자하는 기업: 메이디그룹(000333-CN, 美的集团, Midea)



Source: Baidu

메이디그룹은 주방 소형가전, 에어컨, 냉장고, 세탁기 등 가전제품을 생산하는 기업입니다. 2016년 기준 가전시장 점유율은 4.6%로 글로벌 2위에 등극한 가전 제조사이며, 12만 명의 직원과 200개의 자회사를 두고 있고, 중국 가전기업으로는 최초로 Fortune 500에 선정된 기업이기도 합니다.

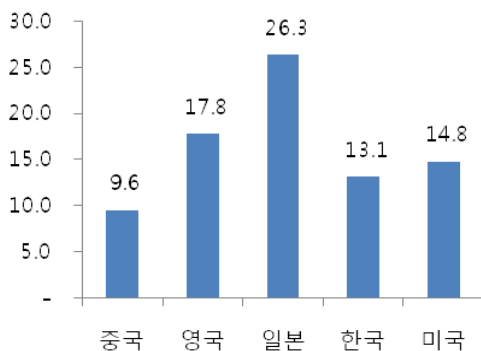
동사는 소형가전 분야에서 전기밥솥, 인덕션 등 6개 제품이 시장점유율 1위를 차지하고 있으며, 매출규모 363억 위안(원화로 약 6조)으로 글로벌 1위 기업입니다. 에어컨, 세탁기, 냉장고 등 대형가전 분야에서도 2~3위를 차지하고 있으며, 연간 10% 이상 성장하면서 1위와의 거리를 좁혀가고 있습니다. 동사는 연구개발에 꾸준히 투자하고 있으며, 현재 8개 국가에 17개의 연구센터와 만 명 이상의 연구개발 인원을 보유하고 있습니다. 동사의 제품은 국내뿐만 아니라 해외에서도 기술력을 검증 받았고, 2016년 기준 해외 수출비중이 45%로 해외에서도 높은 경쟁력을 확보하고 있습니다. 또한 동사는 기술력 향상을 위해 글로벌 가전기업에 대한 협력과 인수도 적극적으로 진행하고 있고, 2016년 6월 Toshiba 가전과의 전략적 제휴를 통해 Toshiba의 5000개 특허에 대한 사용권한을 확보하였으며, 2016년 10월에는 이태리 시스템 에어컨 기업인 Clivet의 지분 80%를 인수하면서 에어컨 분야의 시장점유율을 점차 늘려갈 계획입니다. 향후 기술, 브랜드, 판매채널 등 다방면의 협력을 통해 가전분야의 경쟁력이 더 빠르게 강화될 것으로 기대됩니다.

아울러 동사는 4차 산업인 공업 자동화 분야로 활발하게 업무영역을 확장하며 미래 산업에 대한 대비를 하고 있습니다. 지난 2017년 1월에 네 개의 대표적인 글로벌 로봇기업 중 하나인 Kuka의 지분 94.55%를 인수하였고, 향후 공업용 자동화 기기분야로 진출할 계획입니다. Kuka는 공업용 로봇 분야에 집중하고 있는 기업으로 시스템 및 솔루션 관련 매출이 50%, 로봇 관련 매출이 30%를 차지하고 있으며, 2015년 기준 215억 위안(원화로 약 3.5조)의 매출규모를 가지고 있는 기업입니다. 동사는 Kuka의 자동화 기술을 이용하여 현재의 가전제품 생산라인의 효율성을 향상시킬 뿐만 아니라 공업용 로봇 분야에서도 두각을 나타낼 것으로 전망됩니다. 중국은 현재 4차 산업에 대한 투자를 활발히 진행하고 있으며, 이에 힘입어 로봇 산업도 빠르게 발전하고 있습니다. 2005~2015년 글로벌 공업용 로봇 산업의 성장률이 9%에 달했던 것에 비해 중국의 로봇산업 성장률은 25%로 빠른 성장을 하였으며, 향후 10년간 로봇산업의 황금기가 될 것으로 보여집니다. Kuka는 현재 80% 이상의 매출이 유럽과 북미에서 발생하고 있으며, 중국에 대한 매출은 15% 수준으로 향후 중국 로봇산업의 성장과 함께 동사의 로봇업무의 높은 성장이 기대됩니다.

- 중국의 고령화 추세

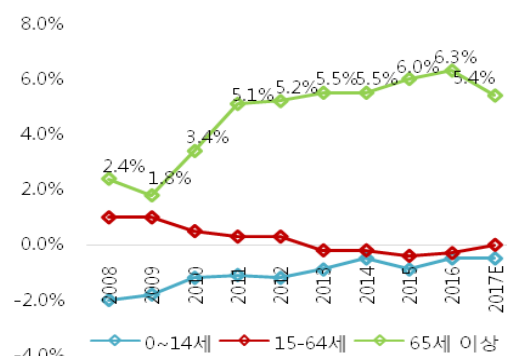
2015년 기준 중국 고령화 인구 비중은 9.6% 수준으로 아직 선진국에 비해 고령화 정도가 낮은 편이지만 꾸준히 증가 추세입니다. 이러한 추세와 함께 장래산업도 발전하고 있는데, 시장조사기관인 Euromonitor에 따르면 중국 장래산업의 시장규모는 2015년 기준 700억 위안(원화기준 약 11.5조)이며 2017년에는 1,000억 위안(원화기준 약 16조)까지 성장할 것으로 전망하고 있습니다. 그 중 묘지는 장래 산업 중에서 가장 큰 비중을 차지하는 분야로, 2015년 기준 시장규모는 400억 위안(원화 기준 약 6.5조)에 달하여 2008년부터 2014년까지 연간 CAGR은 14%를 기록하였으며, 앞으로 5년간 연간 17% 성장할 것으로 예상됩니다.

<65세 이상 인구비중, 2015>



Source: World bank

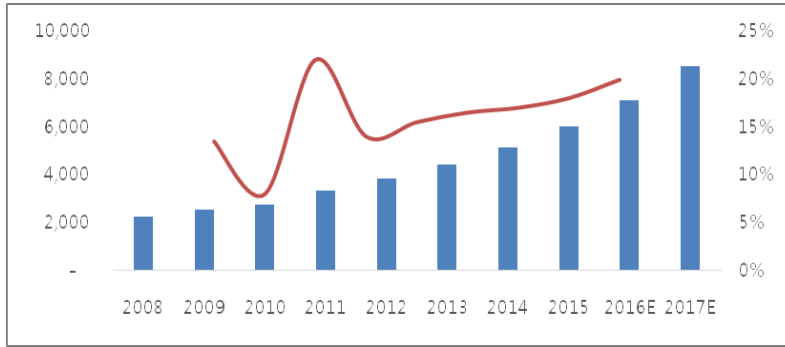
<연령대별 인구 성장률 추이>



Source: Euromonitor



<중국 묘지산업(묘지 판매 및 관련 서비스) 시장 규모 및 성장률, 백만 달러>



Source: Euromonitor

**메리츠차이나가 투자하는 기업: Fortune NG Fung (600965-CN, 福成股份)**

금번 운용보고서에서는 중국 A주 상장사 중 유일한 장례산업 관련 기업인 Fortune NG Fung에 대해 소개해 드리겠습니다. 지난 9월 운용보고서에서 소개해드린 바와 같이, 동사는 과거에 축산업과 육가공을 주 업무로 하였으나 2014년 모회사의 자산인 바오타능원(宝塔陵园)을 인수하며 묘지 관련 사업을 시작하였습니다.

최근 동사는 수익성이 낮은 기존 산업을 일부 정리하고 묘지 산업에 더 집중하는 모습을 보이고 있습니다. 지난해 하북성 옌쥔(Yan Jiao, 燕郊)의 젓소 축산 농장의 매각을 시작으로 요식업 중 수익이 좋지 않은 15개 점포의 영업을 중단하는 등 구조조정을 하였습니다. 또한, 기존 사업의 매각을 통해 창출한 현금흐름은 향후 장례사업의 확장을 위해 묘지 인수에 사용할 예정입니다. 참고로 동사의 2016년 묘지 부문 매출이익률은 85%로 매우 높은 수준이며, 동사가 현재 보유하고 있는 묘지는 징진지(京津冀)일대인 북경, 천진과 가까운 하북성(河北)에 위치하여 연간 10% 이상의 가격 인상이 기대됩니다. 더욱이 올해 하북성 송안지역(雄安)을 수도신구(首都新区)로 지정하면서 송안신구의 발전과 더불어 하북성의 인구 유입이 예상되어 부동산 및 토지의 가치 향상으로 이어져 높은 수익률이 기대됩니다.

<하북성 바오타능원 (宝塔陵园)>



Source: Baidu

중국 묘지용 부동산 시장은 아직 매우 분산되어 있으며, 지방정부로부터 허가를 받은 기업만이 합법적인 묘지 관련 사업을 영위할 수 있어 진입장벽이 존재하는 시장입니다. 동사는 앞으로 지속적으로 수익성이 낮은 사업을 정리함과 동시에 인수합병을 통해 묘지 사업에 투자할 계획이며, 시장점유율 5%를 목표로 하고 있습니다. 당사 내부의 추정치에 따르면 동사의 시장점유율이 5%에 달할 경우 묘지 산업 관련 매출은 약 30억 위안(원화 기준 약 4900억)으로, 이는 2016년 기준 동사의 묘지 매출액 2억 위안 대비 15배 높은 수준입니다. 동사는 중국 A주 시장의 유일한 묘지 관련 상장기업으로 중국 묘지 시장의 표준화와 더불어 시장점유율이 지속 확대될 것으로 기대되며 높은 성장률을 이어갈 것으로 전망합니다.



## [전망 및 운용계획]

중국 상무부 발표에 의하면 올해 1분기 중국의 일대일로와 관련된 인접국가와의 무역규모는 1.6조 위안으로 작년 동기 대비 26.2% 성장하였으며, 인접국가로의 수출과 수입은 각각 전년동기 대비 15.8%와 42.9% 성장하였습니다. 이와 같이 중국은 송안신구개발과 일대일로 프로젝트와 같은 장기적인 플랜을 통해 안정적인 성장기반을 마련하고 있으나, 한편으로는 긴축통화정책과 부동산규제 등으로 인해 단기적인 변동성에 노출되어 있다고 판단됩니다. 또한, 중국정부의 디레버리징에 대한 의지, 은행업에 대한 리스크관리, 보험업의 주식투자에 대한 신중한 가이드라인 등의 요인으로 인해 주식시장에 단기적인 부담으로 작용할 것으로 판단됩니다. 반면, 이러한 조치들은 장기적으로 안정적이며 건전한 중국 경제를 구축하는 기반이 될 것으로 전망됩니다.

메리츠차이나펀드는 지속가능한 비즈니스 모델을 통해 장기적으로 성장 가능한 기업, 기업실적의 양보다는 질적인 측면에서 우수한 기업을 적극적으로 발굴 및 선별하여 투자하고 있습니다. 메리츠차이나 운용팀은 오랜 기간 축적된 현지 기업탐방/실사와 리서치를 바탕으로 좋은 투자기회를 찾고자 노력하고 있습니다.

메리츠차이나펀드 운용팀은 급변하고 있는 중국경제의 위험요인을 면밀히 점검하며 성장동력과 재무건전성이 높은 기업을 다방면의 리서치를 통해 투자하고 있습니다. 면밀한 현지실사를 바탕으로 투자기업과 향후 투자 가능한 기업을 점검하고 미래의 투자가치를 지속적으로 재고하고 있습니다. 앞으로도 투자자의 이해에 도움이 될 수 있도록 투자기업에 대한 소개와 중국 시장에 대한 견해를 말씀드리고, 투자하고 있는 시장에 대한 이해를 높일 수 있도록 노력하며, 투자자의 자산을 소중하게 생각하며 수익을 드리기를 위해 노력하겠습니다.

## 펀드의 개요

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



▶ 기본정보      적용법률:      자본시장과 금융투자업에 관한 법률

위험등급      저위험

펀드명칭		금융투자협회 펀드코드	
메리츠차이나증권투자신탁(주식)		BC818	
메리츠차이나증권투자신탁(주식)종류A		BC819	
메리츠차이나증권투자신탁(주식)종류Ae		BC820	
메리츠차이나증권투자신탁(주식)종류C1		BC821	
메리츠차이나증권투자신탁(주식)종류Ce		BC825	
메리츠차이나증권투자신탁(주식)종류S		BC826	
메리츠차이나증권투자신탁(주식)종류CI		BC827	
메리츠차이나증권투자신탁(주식)종류CW		BC830	
메리츠차이나증권투자신탁(주식)종류C-P		BC831	
메리츠차이나증권투자신탁(주식)종류C-P2		BC832	
메리츠차이나증권투자신탁(주식)종류S-P		BC833	
메리츠차이나증권투자신탁(주식)종류C-Pe		BC835	
펀드의 종류	투자신탁, 증권펀드(주식형), 추가형, 개방형, 종류형	최초설정일	2016.05.02
운용기간	2017.02.02 - 2017.05.01	존속기간	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	메리츠자산운용	판매회사	삼성증권, 메리츠증권, 하나금융투자 외 14개
펀드재산보관회사 (신탁업자)	국민은행	일반사무관리회사	신한아이타스
<b>상품의 특징</b>			
메리츠차이나펀드는 중국본토(A주&B주), 홍콩(H주) 뿐만 아니라 미국/유럽에 상장되어 있는 유망한 범중국 기업 중 우수한 경영진, 높은 시장경쟁력을 보유한 종목에 장기투자하여 초과수익을 추구하고자 합니다.			
주) 펀드의 자세한 판매회사는 금융투자협회 홈페이지 [ <a href="http://dis.fundservice.net">http://dis.fundservice.net</a> ], 운용사 홈페이지 [ <a href="http://www.meritzam.com">www.meritzam.com</a> ] 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
메리츠차이나증권투자신탁(주식)	자산총액	14,991	16,112	7.48
	부채총액	654	364	-44.32
	순자산총액	14,337	15,747	9.84
	기준가격	1,074.34	1,119.38	4.19
종류(Class)별 기준가격 현황				
메리츠차이나증권투자신탁(주식)종류A	기준가격	1,061.41	1,101.63	3.79
메리츠차이나증권투자신탁(주식)종류Ae	기준가격	1,063.82	1,104.94	3.87
메리츠차이나증권투자신탁(주식)종류C1	기준가격	1,055.80	1,093.98	3.62
메리츠차이나증권투자신탁(주식)종류Ce	기준가격	1,062.34	1,102.88	3.82
메리츠차이나증권투자신탁(주식)종류S	기준가격	1,064.21	1,105.48	3.88
메리츠차이나증권투자신탁(주식)종류CI	기준가격	1,062.82	1,104.56	3.93
메리츠차이나증권투자신탁(주식)종류CW	기준가격	1,022.11	1,062.38	3.94
메리츠차이나증권투자신탁(주식)종류C-P	기준가격	1,061.91	1,102.30	3.80
메리츠차이나증권투자신탁(주식)종류C-P2	기준가격	1,061.25	1,101.74	3.82
메리츠차이나증권투자신탁(주식)종류S-P	기준가격	1,064.86	1,106.37	3.90
메리츠차이나증권투자신탁(주식)종류C-Pe	기준가격	1,015.17	1,054.50	3.87

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	
2017.05.02	160	14,068	1,119.38	1,108.00	

## 수익률 현황

### ▶ 기간수익률

(단위: %)

펀드명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근12개월	최근2년	최근3년	최근5년
	17.02.02 ~ 17.05.01	16.11.02 ~ 17.05.01	16.08.02 ~ 17.05.01	16.05.02 ~ 17.05.01			
메리츠차이나증권투자신탁[주식] (비교지수대비 성과)	4.19 (1.00)	3.89 (-1.74)	12.89 (-0.86)	11.94 (0.31)	-	-	-
비교지수	3.19	5.63	13.75	11.63	-	-	-
종류(Class)별 현황							
메리츠차이나증권투자신탁[주식]종류A (비교지수대비 성과)	3.79 (0.60)	3.07 (-2.56)	11.56 (-2.19)	10.16 (-1.47)	-	-	-
비교지수	3.19	5.63	13.75	11.63	-	-	-
메리츠차이나증권투자신탁[주식]종류Ae (비교지수대비 성과)	3.87 (0.68)	3.22 (-2.41)	11.81 (-1.94)	10.49 (-1.14)	-	-	-
비교지수	3.19	5.63	13.75	11.63	-	-	-
메리츠차이나증권투자신탁[주식]종류C1 (비교지수대비 성과)	3.62 (0.43)	2.72 (-2.91)	10.99 (-2.76)	9.40 (-2.23)	-	-	-
비교지수	3.19	5.63	13.75	11.63	-	-	-
메리츠차이나증권투자신탁[주식]종류Ce (비교지수대비 성과)	3.82 (0.63)	3.12 (-2.51)	11.65 (-2.10)	10.29 (-1.34)	-	-	-
비교지수	3.19	5.63	13.75	11.63	-	-	-
메리츠차이나증권투자신탁[주식]종류S (비교지수대비 성과)	3.88 (0.69)	3.25 (-2.38)	11.85 (-1.90)	10.55 (-1.08)	-	-	-
비교지수	3.19	5.63	13.75	11.63	-	-	-
메리츠차이나증권투자신탁[주식]종류CI (비교지수대비 성과)	3.93 (0.74)	3.35 (-2.28)	12.01 (-1.74)	-	-	-	-
비교지수	3.19	5.63	13.75	-	-	-	-
메리츠차이나증권투자신탁[주식]종류CW (비교지수대비 성과)	3.94 (0.75)	-	-	-	-	-	-
비교지수	3.19	-	-	-	-	-	-
메리츠차이나증권투자신탁[주식]종류C-P (비교지수대비 성과)	3.80 (0.61)	3.10 (-2.53)	11.60 (-2.15)	10.23 (-1.40)	-	-	-
비교지수	3.19	5.63	13.75	11.63	-	-	-
메리츠차이나증권투자신탁[주식]종류C-P2 (비교지수대비 성과)	3.82 (0.63)	3.12 (-2.51)	11.64 (-2.11)	-	-	-	-
비교지수	3.19	5.63	13.75	-	-	-	-
메리츠차이나증권투자신탁[주식]종류S-P (비교지수대비 성과)	3.90 (0.71)	3.29 (-2.34)	11.91 (-1.84)	10.64 (-0.99)	-	-	-
비교지수	3.19	5.63	13.75	11.63	-	-	-
메리츠차이나증권투자신탁[주식]종류C-Pe (비교지수대비 성과)	3.87 (0.68)	-	-	-	-	-	-
비교지수	3.19	-	-	-	-	-	-

※ 비교지수 : CES Shanghai-Hong Kong Stock Connect 300 Index (KRW) X 100%

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

### ▶ 추적오차

(단위: %)

※해당사항 없음

### ▶ 손익현황

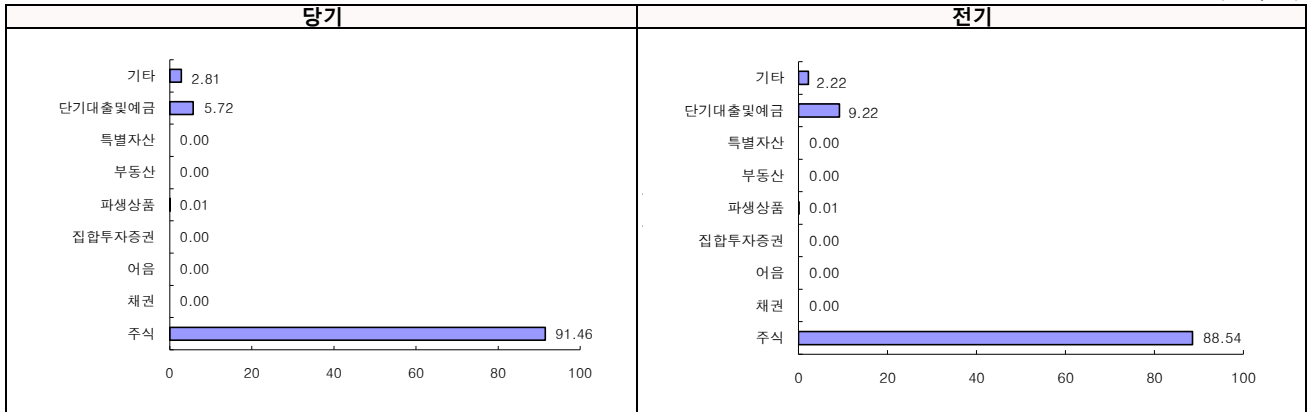
(단위: 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자증	장내	장외		실물 자	기타			
전기	21	-	-	-	-	-	-	-	-	0	-65	-44
당기	762	-	-	-	-	-	-	-	-	0	-145	617

## 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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	108	453	561
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(0.67)	(2.81)	(3.48)
CNY	5,690	-	-	-	2	-	-	-	-	497	-	6,188
165.00	(35.32)	-	-	-	(0.01)	-	-	-	-	(3.08)	-	(38.41)
HKD	7,964	-	-	-	-	-	-	-	-	317	-	8,281
146.25	(49.43)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.97)	-	(51.40)
USD	1,081	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,081
1,137.90	(6.71)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.71)
합계	14,735	-	-	-	2	-	-	-	-	922	453	16,112
	(91.46)	-	-	-	(0.01)	-	-	-	-	(5.72)	(2.81)	(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	메리츠차이나펀드는 투자대상 국가의 통화에 대해서는 환헤지를 실행하지 않기 때문에 해당통화의 환율변동에 따른 환차익 또는 환차손이 발생할 수 있습니다.

(단위: %, 원)

투자설명서상의 목표 환헤지 비율	기준일(2017.05.01) 현재 환헤지 비율	(2017.02.02 ~ 2017.05.01) 환헤지 비율	(2017.02.02 ~ 2017.05.01) 환헤지 비율로 인한 손익
		용	
해당사항 없음			

### ▶ 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. 단, 협회 전자공시사이트에서 조회한 분기영업보고서 및 결산보고서는 본 자산운용 보고서와 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

▶ **주식 - Long(매수)**

(단위: 주, 백만원, %)

종 목 명	보유수량	평가액	비중	비고
TENCENT HOLDINGS LTD(HKD)	37,600	1,338	8.30	홍콩/Information Technology
CHINA MERCHANTS BANK(HKD)	343,000	1,013	6.28	홍콩/Financials
PING AN INSURANCE GROUP CO-H(HKD)	142,500	913	5.66	홍콩/Financials
SANY HEAVY INDUSTRY(CNY)	499,100	579	3.59	중국/Industrials
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR(USD)	4,400	578	3.58	미국/Information Technology
SHANDONG HIMILE MECHANICAL-A(CNY)	149,224	542	3.36	중국/Industrials
WEIBO CORP-SPON ADR(USD)	7,990	503	3.12	미국/Information Technology
HANGZHOU HIKVI-A(CNY)	78,750	475	2.94	중국/Non-Daily Consumer Staples
IND & COMM BK OF CHINA-H(HKD)	594,000	441	2.73	홍콩/Financials

주1) 외화자산의 경우 비교란에 발행(상장)국가, 업종 등을 기재하였습니다.

▶ **주식 - Short(매도)**

※해당사항 없음

▶ **채권**

※해당사항 없음

▶ **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
현금	CNY Deposit		497	0.00		-

▶ **기타자산**

※해당사항 없음

▶ **업종별(국내주식) 투자비중 - Long(매수)**

※해당사항 없음

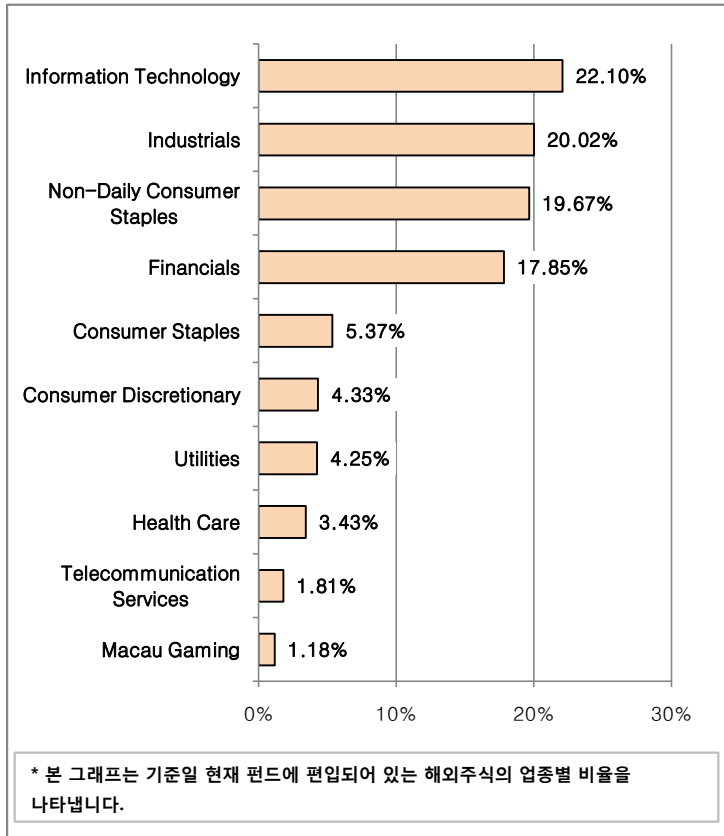
▶ **업종별(국내주식) 투자비중 - Short(매도)**

※해당사항 없음

▶ **업종별(해외주식) 투자비중**

(단위: 백만원, %)

	업종명	평가액	보유비율
1	Information Technology	3,256	22.10%
2	Industrials	2,951	20.02%
3	Non-Daily Consumer Staples	2,898	19.67%
4	Financials	2,630	17.85%
5	Consumer Staples	791	5.37%
6	Consumer Discretionary	638	4.33%
7	Utilities	626	4.25%
8	Health Care	506	3.43%
9	Telecommunication Services	267	1.81%
10	Macau Gaming	173	1.18%
합 계		14,735	100%



주) 보유비율=평가액/총평가액\*100

주) 업종기준은 블룸버그 기준

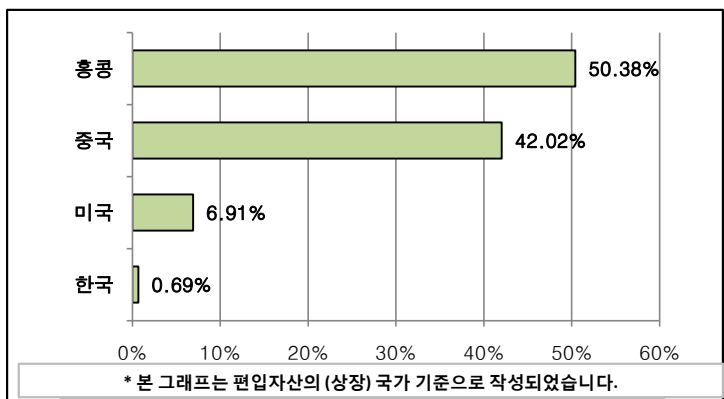
▶ **국가별 투자비중**

**발행(상장)국가별 투자비중**

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

국가	비중(%)
홍콩	50.38%
중국	42.02%
미국	6.91%
한국	0.69%

주) 상장된 국가별 투자비중으로 분류  
(한국분류의 경우 펀드 내 유동성 자산을 포함)



## 투자전문인력 현황

### ▶ 투자운용인력(펀드매니저)

(단위: 개, 억원)

성명	운용개시일	직위	운용중인 다른 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모		주요 경력 및 운용내역	협회 등록번호
			펀드 개수	운용 규모	개수	운용 규모		
모계방	2016.05.02	책임운용전문인력	2	536	-	-	-메리츠자산운용 Portfolio Manager (Asia Equity) -라자드코리아자산운용 주식운용 애널리스트 -우리투자증권 홍콩법인 Tech 애널리스트 -Bloomberg 홍콩 애널리스트	2112000687

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
2016.05.02 - 현재	모계방

(주 1) 2017.5월 기준 최근 3년간의 운용전문인력 변경 내역입니다.

### ▶ 해외 투자운용전문인력

성명	직위	운용기간	주요 경력 및 운용내역
CicyWu (씨시 우)	포트폴리오 매니저	2016.05.02~현재	- 빈위엔캐피탈, 매니징 파트너, 포트폴리오 매니저 - GE자산운용, 포트폴리오 매니저, 리서치 이사, 애널리스트 - GE기업금융 애널리스트 - Fudan University (China) 학사 / CFA

### ▶ 해외 위탁운용

해외위탁운용사	소재국가	위탁업무의 범위
BIN YUAN CAPITAL [빈위엔캐피탈]	상하이	BIN YUAN CAPITAL과 메리츠자산운용이 공동운용하는 구조임 -펀드 운용 및 운용지시 -리서치업무

## 비용현황

(단위: 백만원, %)

펀드 명칭	구 분	전 기		당 기		
		금액	비율(%)*	금액	비율(%)*	
메리츠차이나증권투자신탁[주식]	자산운용회사	34.03	0.24	34.87	0.23	
	판매회사	종류A	1.30	0.15	1.92	0.15
		종류Ae	0.25	0.08	0.30	0.07
		종류C1	4.25	0.33	4.20	0.32
		종류Ce	0.09	0.13	0.09	0.12
		종류S	0.25	0.06	0.22	0.06
		종류CI	1.34	0.01	1.33	0.01
		종류CW	-	-	-	-
		종류C-P	0.24	0.14	0.28	0.13
		종류C-P2	0.33	0.13	0.39	0.12
	종류S-P	0.08	0.04	0.05	0.04	
	종류C-Pe	0.00	0.03	0.01	0.07	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	1.43	0.01	1.47	0.01	
	일반사무관리회사	0.72	0.01	0.73	0.01	
	보수 합계	44.30	1.35	45.86	1.34	
	기타비용**	11.52	0.08	9.11	0.06	
	매매·중개수수료	단순매매·중개 수수료	13.63	0.10	11.50	0.08
조사분석업무 등 서비스 수수료		-	-	-	-	
합계		13.63	0.10	11.50	0.08	
	증권거래세	-	-	-	-	

\* 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율

\*\* 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예탁 및 결제비용 등 펀드에서 경상적·반복적으로 지출된 비용으로서 매매·중개 수수료는 제외된 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)
메리츠차이나증권투자신탁(주식)	전기	0.32	0.38	0.70	0.32	0.38	0.70
	당기	0.25	0.31	0.56	0.25	0.31	0.56
<b>종류(class)별 현황</b>							
메리츠차이나증권투자신탁(주식)종류A	전기	1.61	-	1.61	1.93	0.38	2.30
	당기	1.61	-	1.61	1.85	0.31	2.16
메리츠차이나증권투자신탁(주식)종류Ae	전기	1.31	-	1.31	1.63	0.38	2.01
	당기	1.31	-	1.31	1.56	0.31	1.87
메리츠차이나증권투자신탁(주식)종류C1	전기	2.31	-	2.31	2.63	0.38	3.01
	당기	2.31	-	2.31	2.56	0.31	2.87
메리츠차이나증권투자신탁(주식)종류Ce	전기	1.51	-	1.51	1.83	0.39	2.21
	당기	1.51	-	1.51	1.76	0.31	2.07
메리츠차이나증권투자신탁(주식)종류S	전기	1.26	-	1.26	1.57	0.39	1.96
	당기	1.26	-	1.26	1.51	0.32	1.83
메리츠차이나증권투자신탁(주식)종류CI	전기	1.06	-	1.06	1.38	0.38	1.76
	당기	1.06	-	1.06	1.31	0.31	1.62
메리츠차이나증권투자신탁(주식)종류CW	전기	0.99	-	0.99	1.42	0.55	1.96
	당기	1.00	-	1.00	1.21	0.29	1.49
메리츠차이나증권투자신탁(주식)종류C-P	전기	1.56	-	1.56	1.89	0.39	2.29
	당기	1.56	-	1.56	1.81	0.31	2.12
메리츠차이나증권투자신탁(주식)종류C-P2	전기	1.51	-	1.51	1.81	0.39	2.20
	당기	1.51	-	1.51	1.76	0.32	2.08
메리츠차이나증권투자신탁(주식)종류S-P	전기	1.18	-	1.18	1.53	0.37	1.90
	당기	1.18	-	1.18	1.42	0.31	1.73
메리츠차이나증권투자신탁(주식)종류C-Pe	전기	1.26	-	1.26	1.67	0.46	2.13
	당기	1.27	-	1.27	1.49	0.29	1.77

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·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.

**투자자산매매내역**

▶ 매매주식규모 및 회전을

(단위: 주, 백만원, %)

메리츠차이나증권투자신탁(주식)

매 수		매 도		매매회전율(주1)	
수 량	금 액	수 량	금 액	해당기간	연환산
3,104,900	4,075	2,344,700	3,242	22.50	92.27

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

▶ 최근3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2016.05.02 ~ 2016.08.01	2016.08.02 ~ 2016.11.01	2016.11.02 ~ 2017.02.01
2.75	14.02	30.13

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	메리츠차이나증권투자신탁(주식)종류C1	
	투자금액	수익률
	1,000	9.40

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 [메리츠차이나증권투자신탁(주식)]의 자산운용회사인 [메리츠자산운용]이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 [국민은행]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](http://www.meritzam.com)  
 금융투자협회 <http://dis.fundservice.net>

## 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 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 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·운용 하는 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 일반사무관리업자의 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.