



메리츠코리아스몰캡증권투자신탁[주식] 자산운용보고서

2018년 12월 01일 - 2019년 2월 28일

- 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

- 펀드의 개요
 - 수익률 현황
 - 운용보고
 - 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 법률'상 증권의 일종으로 집합투자업자 및 신탁업자가 일반 대중으로부터 자금을 모아 펀드를 만들 때 이 펀드에 투자한 투자자들에게 출자비용에 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 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.

펀드의 개요

▶ 기본정보

적용법률:

자본시장과 금융투자업에 관한 법률

위험등급



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

펀드명칭		금융투자협회 펀드코드	
메리츠코리아스물캡증권투자신탁(주식)		B3228	
메리츠코리아스물캡증권투자신탁(주식)종류A		B3230	
메리츠코리아스물캡증권투자신탁(주식)종류Ae		B3232	
메리츠코리아스물캡증권투자신탁(주식)종류C1		B3234	
메리츠코리아스물캡증권투자신탁(주식)종류C2		B3236	
메리츠코리아스물캡증권투자신탁(주식)종류C3		B3237	
메리츠코리아스물캡증권투자신탁(주식)종류C4		B3238	
메리츠코리아스물캡증권투자신탁(주식)종류Ce		B3240	
메리츠코리아스물캡증권투자신탁(주식)종류CI		B3242	
메리츠코리아스물캡증권투자신탁(주식)종류CF		B3243	
메리츠코리아스물캡증권투자신탁(주식)종류CW		B3244	
메리츠코리아스물캡증권투자신탁(주식)종류S		B3245	
메리츠코리아스물캡증권투자신탁(주식)종류C-P		B3246	
메리츠코리아스물캡증권투자신탁(주식)종류C-P2		B3247	
메리츠코리아스물캡증권투자신탁(주식)종류S-P		B3248	
메리츠코리아스물캡증권투자신탁(주식)종류C-Pe2		BT368	
메리츠코리아스물캡증권투자신탁(주식)종류C-Pe		BT475	
펀드의 종류	투자신탁, 증권펀드(주식형), 추가형, 개방형, 종류형	최초설정일	2015.06.01
운용기간	2018.12.01 - 2019.02.28	존속기간	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	메리츠자산운용	판매회사	한국투자증권, 삼성증권, 미래대우증권 외 29개
펀드재산보관회사 (신탁업자)	신한은행	일반사무관리회사	신한아이타스
상품의 특징			
높은 기술력과 성장잠재력, 확고한 시장지배력과 진입장벽, 글로벌경쟁력을 지닌 기업을 중장기로 보유할 경우 기업가치가 증가할 수 있다고 여겨지는 적지만 강한기업에 주로 투자하여 높은 수익을 추구합니다.			

주) 펀드의 자세한 판매회사는 금융투자협회 홈페이지 [<http://dis.fundservice.net>], 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
		자산총액	부채총액	순자산총액	자산총액	부채총액	순자산총액	
메리츠코리아스물캡증권투자신탁(주식)	자산총액	150,861		156,984	156,984		4.06	
	부채총액	2,017		516	516		-74.41	
	순자산총액	148,843		156,468	156,468		5.12	
	기준가격	794.57		852.60	852.60		7.30	
종류(Class)별 기준가격 현황								
메리츠코리아스물캡증권투자신탁(주식)종류A	기준가격	758.60		811.42		6.96		
메리츠코리아스물캡증권투자신탁(주식)종류Ae	기준가격	766.32		820.25		7.04		
메리츠코리아스물캡증권투자신탁(주식)종류C1	기준가격	739.81		790.18		6.81		
메리츠코리아스물캡증권투자신탁(주식)종류C2	기준가격	807.32		862.45		6.83		
메리츠코리아스물캡증권투자신탁(주식)종류C3	기준가격	913.09		976.37		6.93		
메리츠코리아스물캡증권투자신탁(주식)종류C4	기준가격	818.77		875.58		6.94		
메리츠코리아스물캡증권투자신탁(주식)종류Ce	기준가격	761.12		814.30		6.99		
메리츠코리아스물캡증권투자신탁(주식)종류CI	기준가격	771.33		826.07		7.10		
메리츠코리아스물캡증권투자신탁(주식)종류CF	기준가격	936.38		1,002.88		7.10		
메리츠코리아스물캡증권투자신탁(주식)종류CW	기준가격	776.40		831.60		7.11		
메리츠코리아스물캡증권투자신탁(주식)종류S	기준가격	768.06		822.23		7.05		
메리츠코리아스물캡증권투자신탁(주식)종류C-P	기준가격	753.83		806.13		6.94		
메리츠코리아스물캡증권투자신탁(주식)종류C-P2	기준가격	753.52		805.99		6.96		
메리츠코리아스물캡증권투자신탁(주식)종류S-P	기준가격	768.08		822.37		7.07		
메리츠코리아스물캡증권투자신탁(주식)종류C-Pe2	기준가격	912.09		976.26		7.04		
메리츠코리아스물캡증권투자신탁(주식)종류C-Pe	기준가격	931.07		996.48		7.03		

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

수익률 현황

▶ 기간수익률

(단위: %)

펀드명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근12개월	최근2년	최근3년	최근5년
	18.12.01 ~ 19.02.28	18.09.01 ~ 19.02.28	18.06.01 ~ 19.02.28	18.03.01 ~ 19.02.28	17.03.01 ~ 19.02.28	16.03.01 ~ 19.02.28	
메리츠코리아스물캡증권투자신탁(주식)	7.30	-9.32	-11.47	-10.10	10.58	-7.97	-
(비교지수대비 성과)	(3.15)	(-3.25)	(0.84)	(-1.39)	(9.28)	(-12.49)	-
비교지수	4.15	-6.07	-12.31	-8.71	1.30	4.52	-
종류(Class)별 현황							
종류A (비교지수대비 성과)	6.96 (2.81)	-9.94 (-3.87)	-12.38 (-0.07)	-11.34 (-2.63)	7.66 (6.36)	-11.67 (-16.19)	-
비교지수	4.15	-6.07	-12.31	-8.71	1.30	4.52	-
종류Ae (비교지수대비 성과)	7.04 (2.89)	-9.81 (-3.74)	-12.18 (0.13)	-11.05 (-2.34)	8.41 (7.11)	-10.78 (-15.30)	-
비교지수	4.15	-6.07	-12.31	-8.71	1.30	4.52	-
종류C1 (비교지수대비 성과)	6.81 (2.66)	-10.24 (-4.17)	-12.81 (-0.50)	-11.87 (-3.16)	6.45 (5.15)	-13.36 (-17.88)	-
비교지수	4.15	-6.07	-12.31	-8.71	1.30	4.52	-
종류C2 (비교지수대비 성과)	6.83 (2.68)	-10.19 (-4.12)	-12.74 (-0.43)	-11.83 (-3.12)	6.60 (5.30)	-	-
비교지수	4.15	-6.07	-12.31	-8.71	1.30	-	-
종류C3 (비교지수대비 성과)	6.93 (2.78)	-10.02 (-3.95)	-12.46 (-0.15)	-11.47 (-2.76)	-	-	-
비교지수	4.15	-6.07	-12.31	-8.71	-	-	-
종류C4 (비교지수대비 성과)	6.94 (2.79)	-9.99 (-3.92)	-12.44 (-0.13)	-	-	-	-
비교지수	4.15	-6.07	-12.31	-	-	-	-
종류Ce (비교지수대비 성과)	6.99 (2.84)	-9.90 (-3.83)	-12.30 (0.01)	-11.22 (-2.51)	8.01 (6.71)	-11.30 (-15.82)	-
비교지수	4.15	-6.07	-12.31	-8.71	1.30	4.52	-
종류Cf (비교지수대비 성과)	7.10 (2.95)	-9.70 (-3.63)	-12.02 (0.29)	-10.85 (-2.14)	8.77 (7.47)	-10.26 (-14.78)	-
비교지수	4.15	-6.07	-12.31	-8.71	1.30	4.52	-
종류Cf (비교지수대비 성과)	7.10 (2.95)	-9.69 (-3.62)	-12.00 (0.31)	-10.84 (-2.13)	-	-	-
비교지수	4.15	-6.07	-12.31	-8.71	-	-	-
종류CW (비교지수대비 성과)	7.11 (2.96)	-9.68 (-3.61)	-11.95 (0.36)	-10.75 (-2.04)	9.09 (7.79)	-9.95 (-14.47)	-
비교지수	4.15	-6.07	-12.31	-8.71	1.30	4.52	-
종류S (비교지수대비 성과)	7.05 (2.90)	-9.78 (-3.71)	-12.13 (0.18)	-11.00 (-2.29)	8.47 (7.17)	-10.66 (-15.18)	-
비교지수	4.15	-6.07	-12.31	-8.71	1.30	4.52	-
종류C-P (비교지수대비 성과)	6.94 (2.79)	-9.99 (-3.92)	-12.44 (-0.13)	-11.43 (-2.72)	7.39 (6.09)	-11.99 (-16.51)	-
비교지수	4.15	-6.07	-12.31	-8.71	1.30	4.52	-
종류C-P2 (비교지수대비 성과)	6.96 (2.81)	-9.94 (-3.87)	-12.38 (-0.07)	-11.34 (-2.63)	7.60 (6.30)	-11.72 (-16.24)	-
비교지수	4.15	-6.07	-12.31	-8.71	1.30	4.52	-
종류S-P (비교지수대비 성과)	7.07 (2.92)	-9.75 (-3.68)	-12.10 (0.21)	-10.96 (-2.25)	8.51 (7.21)	-10.58 (-15.10)	-
비교지수	4.15	-6.07	-12.31	-8.71	1.30	4.52	-
종류C-Pe2 (비교지수대비 성과)	7.04 (2.89)	-9.81 (-3.74)	-12.18 (0.13)	-11.08 (-2.37)	-	-	-
비교지수	4.15	-6.07	-12.31	-8.71	-	-	-
종류C-Pe (비교지수대비 성과)	7.03 (2.88)	-9.83 (-3.76)	-12.21 (0.10)	-11.11 (-2.40)	-	-	-
비교지수	4.15	-6.07	-12.31	-8.71	-	-	-

※ 비교지수 : [KOSPI 대형주지수] x 30% + [KOSPI 중형주지수 x (W*) + KOSPI 소형주지수 x (1-W)] x 70%
W = KOSPI 중형주 시가총액 / (KOSPI 중형주 시가총액 + KOSPI 소형주 시가총액)

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

▶ 추적오차

※ 해당사항 없음

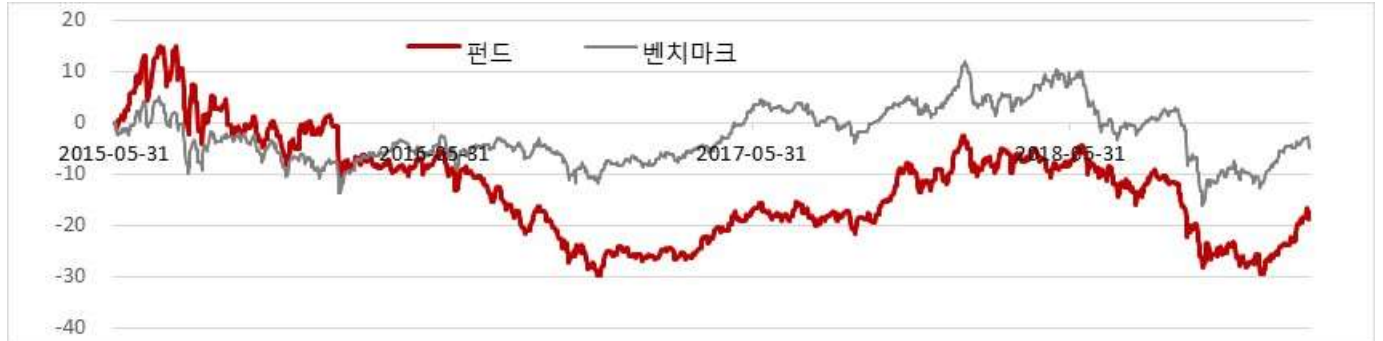
▶ 손익현황

(단위: 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물 자산	기타			
전기	-27,964	-	-	-	-	-	-	-	-	15	-2	-27,951
당기	10,701	-	-	-	-	-	-	-	-	8	-2	10,707

▶ 운용경과, 투자환경 및 운용계획

메리츠코리아스몰캡증권투자신탁[주식](이하 '펀드')종류A의 2018년 12월 1일 ~ 2019년 2월 28일 기간(이하 '2019년 1분기') 동안의 성과는 6.96%입니다. 같은 기간 벤치마크는 4.15% 상승하여 펀드는 비교대상인 벤치마크보다 2.81%포인트 초과 상승하는 양호한 수익률을 시현하였습니다.



※ 상기 그래프는 메리츠코리아스몰캡증권투자신탁[주식]종류A의 설정이후 수익률입니다.

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

펀드 수익률이 이번 기간 중에 양호했던 가장 큰 이유는 포트폴리오에 약 37%가 투자되어 있는 IT섹터의 성과 때문인데 특히 반도체관련 기업들의 큰 폭의 주가 하락세 이후 금년 들어서 반도체 업황의 하락이 빠르면 2분기에 마무리되고 하반기부터 다시 개선될 수 있다는 전망과 주가하락에 따른 밸류에이션측면에서의 매력도가 높아졌다는 점이 주가 상승의 원인이 된 것으로 판단됩니다. 특히 2월에는 펀드에 편입되어 있지 않은 초대형주인 삼성전자와 SK하이닉스의 경우 주가상승이 주춤한 반면에 상대적으로 시가총액이 작은 반도체 부품/소재 및 장비회사들의 주가 상승세가 지속되면서 시장지수대비 초과 성과가 크게 나타난 이유가 되었습니다. 그 다음 이유로는 화장품과 같은 중국관련소비재 종목들의 경우 2월에 큰 폭의 주가 상승세를 보였는데 중국 정부의 소비진작 정책의 수혜를 지속적으로 누릴 수 있을 것이라는 기대감과 함께 비교적 견조한 4분기 실적이 발표되면서 장기성장에 대한 의구심이 희석된 것이 주요한 원인이 되었다고 판단됩니다. 마지막으로 전 분기에 큰 폭의 주가하락세를 보였던 제약 및 바이오를 비롯한 의료섹터가 이번 분기에는 주가가 반등세를 보이면서 수익률 개선에 기여를 하였습니다.

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)에 큰 시장을 열어줄 수 있을 지 한 번 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 전기차 시장의 성장에는 정부의 보조금 지급이 주된 성장 요인으로 기여하였습니다. 2009년부터 2017년까지 정부는 전기차 보조금으로 총 580억불을 지출하였으며 이는 전체 전기차 판매금액의 42%를 차지하는 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. 중국 전지협회는 2019년 새로운 보조금 정책으로 4~6월에는 30% 감소를, 7월부터는 50% 감소를 예상하고 있으며, 2020년 한차례 더 인하한 뒤 2021년에는 완전히 폐지될 것입니다. 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. 당사의 리서치를 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 진출을 전혀 못하고 있는 상황입니다. 향후 중국의 전기차 보조금이 소멸된다면 한국 배터리

업체들은 세계적인 품질은 물론 가격 경쟁력 때문이라도 충분히 시장진입이 가능할 것으로 기대됩니다. 중국의 2차전지 산업에서 또 한가지 주목할 점은 현재 이미 공급과잉 상황이라는 것입니다. 2017년 배터리 생산능력은 180GWh로 전년 대비 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.

다음으로는 향후 펀드의 운용전략에 대하여 설명 드리고자 합니다. 펀드의 투자전략은 지속적으로 반도체 장비 및 소재 중심의 기업들에 대한 투자를 중심으로 IT업종에 대한 투자를 많이 하고 있으며 반도체 피크사이클 논란으로 주가가 크게 하락한 것을 오히려 투자기회로 삼아서 투자 비중을 가장 높게 가져가고 있습니다. 현재 반도체를 포함 IT섹터에 대한 비중은 약 35% 이상으로 가장 큰 비중을 차지합니다. 중국관련 소비재종목들을 포함하여 경기소비재 및 필수소비재를 합한 소비재 비중이 약 35% 가까이 차지하면서 펀드의 두 축을 이루고 있습니다. 화장품 등 중국관련 소비재 종목들의 비중이 여전히 높은 이유는 중국 및 동남아시아 등 해외시장에서의 성장성을 장기적으로는 좋게 보고 있기 때문입니다. 다만, 수많은 중소 화장품회사들의 아이디어 넘치는 컨셉을 제품화 해줄 수 있는 능력과 빠른 트렌드의 변화에 대응할 수 있는 ODM회사들이 브랜드업체에 비해서 상대적으로 좋은 포지션을 가지고 있다고 판단하고 있습니다. 중국의 정책당국자들은 미국으로의 수출이 역신장할 경우 중국의 연간 GDP성장률을 5% 이상으로 유지하기 위해서 더욱 내수 소비시장의 성장율을 높이는 방향으로 정책을 구사할 것으로 예상됩니다. 따라서 한국의 대표적인 소비재 브랜드들이 중국시장의 소비시장 확대의 수혜를 볼 수 있을 것으로 판단됩니다. 바이오/헬스케어 섹터에는 약 13%의 비중을 투자하고 있습니다. 바이오/헬스케어 업종의 2017년 주가 급등 이후 선제적으로 비중을 줄였고 현재 보유하고 있는 종목들의 경우 고평가 논란은 크지 않다고 생각합니다. 마지막으로 전기자동차와 같이 향후 10년간 추세적으로 이어질 것으로 믿고 있는 성장산업에서 글로벌 경쟁력 있는 기업들을 지속적으로 발굴하여 의미 있는 투자비중을 가져갈 예정입니다. 은행을 비롯하여 금융주들의 향후 전망은 여전히 매력적으로 보이지 않습니다. 부동산 가격의 본격적인 조정기 및 내수 경기의 부진으로 인하여 부실채권은 지속적으로 늘어날 수 밖에 없을 것으로 보여 금융섹터 비중은 현재 거의 없지만 앞으로도 크게 늘어날 여지는 높지 않아 보입니다. 메리츠코리아스몰캡펀드는 지금은 비록 작지만 장기적 성장가능성이 높은 기업에 많이 투자하고 있습니다. 주가 변동성이 커진 요즘은 특히 중소형주에게 더욱 어려운 국면이지만 펀더멘탈에 비해서 주가가 과다하게 하락한 종목의 경우에는 추가 매수 등을 통해서 위기를 기회로 바꾸는 노력을 지속하고자 합니다.

이번 1분기 운용보고서에서는 펀드에서 주력으로 투자하고 있고 또한 아직은 중소기업이지만 미래에 커다란 잠재력을 갖춘 기업들이 많이 있는데 그 중에서 "티씨케이"를 투자자 여러분들에게 소개해 드리고자 합니다. 티씨케이는 반도체 제조 공정에서 소모품으로 쓰이는 링 부품을 제조하는 회사입니다. TCK에서 생산하는 링 부품은 탄화규소(SiC)를 소재로 개발하였으며, SiC링은 전세계 링 부품 수요에서 20~30% 가량을 차지하고 있습니다. TCK는 SiC링 분야에서 점유율 80%를 차지하고 있는 1위 기업입니다. 소모품의 특성상 반도체 전방 업체들의 증설에 따라 실적 변동성이 크지 않으며, 반도체 업황 사이클과 별개로 반도체 회사들의 생산성 향상과 제품개선을 위해서는 TCK의 링 부품을 더 많이 쓰게 될 것으로 전망하고 있습니다. SiC링은 현재 범용으로 쓰이는 실리콘 링 대비 내구성이 두배 가량 우수하며 링 부품의 교체 주기가 길수록 반도체 업체들의 생산성이 더 향상될 수 있다는 점과, 또한 반도체를 더 미세하고 촘촘하게 새기는 미세화 공정과 수직으로 쌓는 3D 반도체일수록 강한 플라즈마를 조사해야 하기 때문에 TCK의 SiC링 수요는 장기적으로 크게 증가할 것으로 기대됩니다.

마지막으로 강조해드리고 싶은 것은, 저희는 불필요한 매매를 지양하고 기업과 동업을 하는 마음으로 장기투자를 실천해오고 있으며 펀드의 낮은 매매회전율은 2019년에도 지속적으로 유지될 것 입니다. 메리츠자산운용의 철학은 장기투자, 펀더멘털 중시, 그리고 벤치마크를 추종하지 않는 것입니다. 일정 기간 동안 시장대비 수익률의 부진이 있을 수 있겠지만, 장기적으로는 펀더멘털 전망 및 확신에 기초한 저희의 투자전략이 유효할 것입니다. 오랜 세월에 걸친 트랙레코드를 지닌 저희 운용팀을 신뢰해주시고 장기적으로 꾸준하게 투자해주시기 바랍니다.

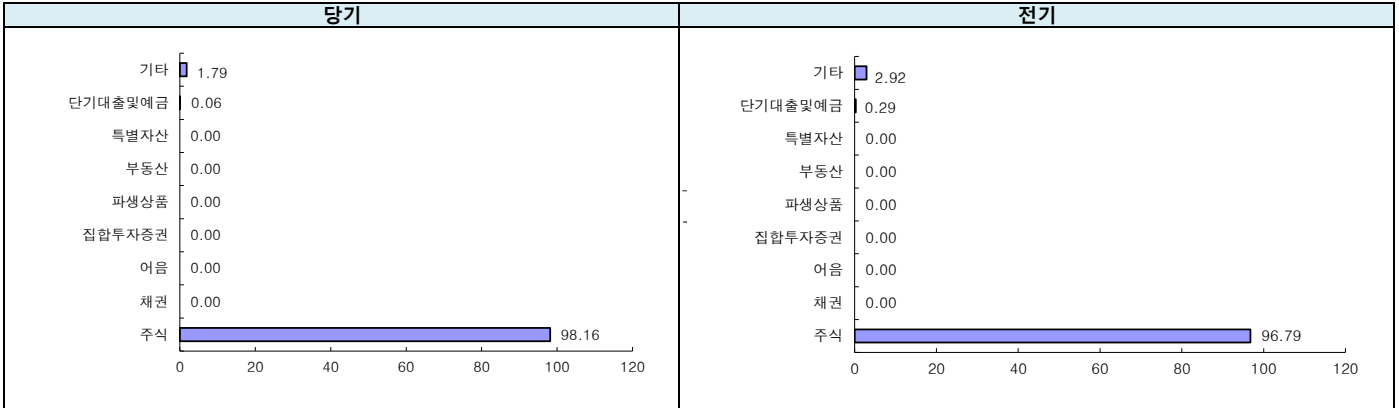
감사합니다.

메리츠자산운용 주식운용팀

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	154,091 (98.16)	-	-	-	-	-	-	-	-	87 (0.06)	2,806 (1.79)	156,984 (100.00)
합계	154,091 (98.16)	-	-	-	-	-	-	-	-	87 (0.06)	2,806 (1.79)	156,984 (100.00)

* () : 구성 비중

▶ 환헤지에 관한 사항

환헤지란?	※해당사항 없음
펀드수익률에 미치는 효과	※해당사항 없음

(단위: %, 원)

투자설명서상의 목표 환헤지 비율	기준일(2019.02.28) 현재 환헤지 비율	(2018.12.01 ~ 2019.02.28) 환헤지 비율	(2018.12.01 ~ 2019.02.28) 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. 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
티씨케이	93,043	5,992	3.81	-
나스미디어	155,036	5,333	3.39	1.77
나이스평가정보	507,651	5,254	3.34	-
에스케이씨코오롱PI	139,895	4,826	3.07	-
코미코	173,817	4,745	3.02	1.98
리노공업	87,794	4,636	2.95	-
한솔케미칼(한솔케미언스)	47,458	4,271	2.72	-
한국콜마	52,507	4,159	2.64	-
제이더블유생명과학	165,389	4,044	2.57	1.04
코스맥스	25,606	3,751	2.38	-
인터로조	130,958	3,163	2.01	1.19
민앤지	152,118	3,126	1.99	1.28
나이스정보통신	114,021	2,406	1.53	1.14
피에스텍	434,403	2,055	1.30	2.21

주) 발행주식 총수의 1%를 초과하는 종목의 경우 비고란에 발행주식 총수에 대한 비율을 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

※해당사항 없음

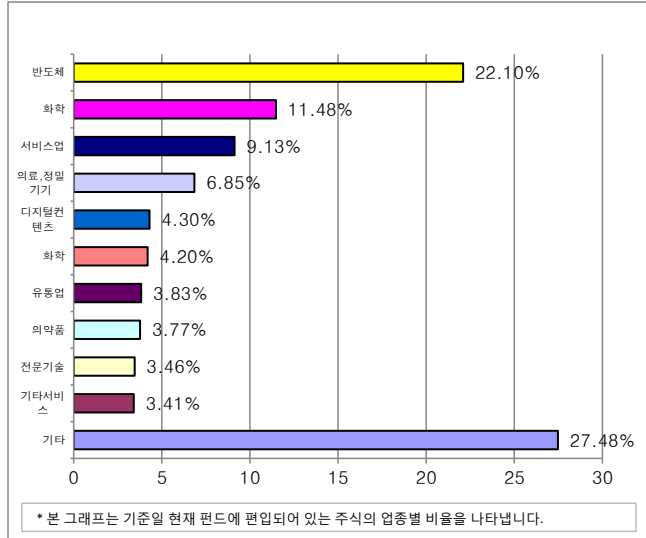
▶ 기타자산

※해당사항 없음

▶ **업종별(국내주식) 투자비중 - Long(매수)**

(단위: 백만원, %)

	업종명	평가액	보유비율
1	반도체	34,050	22.10
2	화학	17,688	11.48
3	서비스업	14,065	9.13
4	의료,정밀기기	10,554	6.85
5	디지털컨텐츠	6,630	4.30
6	화학	6,465	4.20
7	유통업	5,901	3.83
8	의약품	5,803	3.77
9	전문기술	5,333	3.46
10	기타서비스	5,254	3.41
11	기타	42,347	27.48
	합 계	154,091	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**

※해당사항 없음

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		
김홍석	2018.05.25	책임운용전문인력	27	12,522	2	124	-메리츠자산운용 Korea Equity 매니저(현재) -라자드코리아자산운용 주식운용매니저 -도이치투자신용 리서치애널리스트 -스커더인베스트먼트 리서치애널리스트	2109000430
김형석	2018. 9. 21	부책임용전문인력	1	6,729	1	14	-메리츠자산운용 Korea Equity 매니저/애널리스트(현재) -한국투자증권 법인영업부	211400849

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 주식운용팀이 담당합니다. "책임운용전문인력"이란 해당 집합투자기구의 운용의사결정 및 운용결과에 대한 책임을 부담하는 운용전문인력을 말하며, "부책임용전문인력"이란 책임운용전문인력이 아닌 자로서 집합투자기구의 투자목적 및 운용전략 등에 중대한 영향을 미칠 수 있는 자산에 대한 운용권한을 가진 운용전문인력을 말합니다.

주3) 이 집합투자기구는 주식운용팀의 공동운용방식으로 운용되며, 따라서 책임운용전문인력의 변경으로 인해 동 집합투자기구의 투자전략 수립 및 투자 의사결정 등이 변동되지는 않음을 알려드립니다.

주4) 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.)

▶ 운용전문인력 변경내역

구분	운용기간	책임운용전문인력	부책임용전문인력
주식운용팀	2015. 6. 1 ~ 2017. 1. 4	권오진	-
	2017. 1. 5 ~ 2018. 5. 24		김태희
	2018. 5. 25 ~ 2018. 09. 20	김홍석	김태희
	2018. 9. 21 ~ 현재		김형석

(주 1) 2019년 02월 기준 최근 3년간의 운용전문인력 변경 내역입니다.

▶ 해외 투자운용전문인력

※해당사항 없음

▶ 해외 위탁운용

※해당사항 없음

비용현황

▶ 보수 및 비용 지급현황

(단위: 백만원, %)

펀드 명칭	구분	전 기		당 기		
		금액	비율(%)*	금액	비율(%)*	
메리츠코리아스물캡증권투자신탁 [주식]	자산운용회사	303.12	0.19	271.23	0.19	
	판매회사	종류A	93.96	0.15	83.80	0.15
		종류Ae	7.77	0.08	7.15	0.07
		종류C1	3.35	0.32	1.44	0.32
		종류C2	4.57	0.29	4.99	0.28
		종류C3	1.65	0.20	0.59	0.20
		종류C4	33.78	0.18	31.00	0.17
		종류Ce	10.10	0.13	9.19	0.12
		종류Cf	0.98	0.01	0.75	0.01
		종류Cf	0.01	0.01	0.006	0.01
		종류CW	-	-	-	-
		종류S	3.49	0.06	3.12	0.06
		종류C-P	47.20	0.18	43.25	0.17
		종류C-P2	14.15	0.15	13.06	0.15
		종류S-P	0.44	0.04	0.40	0.04
		종류C-Pe2	2.34	0.08	2.197	0.07
	종류C-Pe	0.73	0.09	0.7125	0.084	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	10.10	0.01	9.04	0.01	
	일반사무관리회사	6.06	0.00	5.42	0.00	
	보수 합계	543.81	2.14	487.35	2.11	
	기타비용**	1.90	0.001	1.85	0.001	
매매·중개수수료	단순매매·중개 수수료	28.20	0.02	11.64	0.01	
	조사분석업무 등 서비스 수수료	4.70	0.00	1.79	0.001	
	합계	32.90	0.02	13.43	0.01	
	증권거래세	62.87	0.04	17.75	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)
메리츠코리아스물캡증권투자신탁(주식)	전기	0.005	0.08	0.09	0.01	0.08	0.09
	당기	0.005	0.04	0.04	0.01	0.04	0.04
종류(class)별 현황							
메리츠코리아스물캡증권투자신탁(주식) 종류A	전기	1.39	-	1.39	1.40	0.08	1.48
	당기	1.39	-	1.39	1.40	0.04	1.43
메리츠코리아스물캡증권투자신탁(주식) 종류Ae	전기	1.09	-	1.09	1.10	0.08	1.18
	당기	1.09	-	1.09	1.10	0.04	1.13
메리츠코리아스물캡증권투자신탁(주식) 종류C1	전기	2.09	-	2.09	2.09	0.08	2.17
	당기	2.09	-	2.09	2.09	0.04	2.13
메리츠코리아스물캡증권투자신탁(주식) 종류C2	전기	1.94	-	1.94	1.94	0.08	2.03
	당기	1.94	-	1.94	1.95	0.04	1.98
메리츠코리아스물캡증권투자신탁(주식) 종류C3	전기	1.59	-	1.59	1.59	0.08	1.67
	당기	1.59	-	1.59	1.59	0.04	1.63
메리츠코리아스물캡증권투자신탁(주식) 종류C4	전기	1.49	-	1.49	1.50	0.08	1.58
	당기	1.49	-	1.49	1.50	0.04	1.53
메리츠코리아스물캡증권투자신탁(주식) 종류Ce	전기	1.29	-	1.29	1.30	0.08	1.38
	당기	1.29	-	1.29	1.30	0.04	1.33
메리츠코리아스물캡증권투자신탁(주식) 종류Ci	전기	0.84	-	0.84	0.85	0.08	0.92
	당기	0.84	-	0.84	0.85	0.04	0.88
메리츠코리아스물캡증권투자신탁(주식) 종류CF	전기	0.82	-	0.82	0.82	0.08	0.91
	당기	0.82	-	0.82	0.82	0.04	0.86
메리츠코리아스물캡증권투자신탁(주식) 종류CW	전기	0.79	-	0.79	0.80	0.08	0.88
	당기	0.79	-	0.79	0.80	0.04	0.83
메리츠코리아스물캡증권투자신탁(주식) 종류S	전기	1.02	-	1.02	1.03	0.08	1.11
	당기	1.02	-	1.02	1.03	0.04	1.06
메리츠코리아스물캡증권투자신탁(주식) 종류C-P	전기	1.49	-	1.49	1.50	0.08	1.58
	당기	1.49	-	1.49	1.50	0.04	1.53
메리츠코리아스물캡증권투자신탁(주식) 종류C-P2	전기	1.39	-	1.39	1.40	0.08	1.48
	당기	1.39	-	1.39	1.40	0.04	1.43
메리츠코리아스물캡증권투자신탁(주식) 종류S-P	전기	0.96	-	0.96	0.97	0.08	1.05
	당기	0.96	-	0.96	0.97	0.04	1.00
메리츠코리아스물캡증권투자신탁(주식) 종류C-Pe2	전기	1.09	-	1.09	1.10	0.08	1.18
	당기	1.09	-	1.09	1.10	0.04	1.13
메리츠코리아스물캡증권투자신탁(주식) 종류C-Pe	전기	1.13	-	1.13	1.13	0.08	1.22
	당기	1.13	-	1.13	1.14	0.04	1.17

주1) 총보수, 비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수'와 기타비용총액을 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.

투자자산매매내역

▶ 매매주식규모 및 회전을

(단위: 주, 백만원, %)

메리츠코리아스물캡증권투자신탁(주식)

매 수		매 도		매매회전율(주1)	
수 량	금 액	수 량	금 액	해당기간	연환산
116,374	4,619	117,293	5,919	4.10	16.66

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

▶ 최근3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2018.03.01 ~ 2018.05.31	2018.06.01 ~ 2018.08.31	2018.09.01 ~ 2018.11.30
9.34	28.08	13.21

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	메리츠코리아스물캡증권투자신탁(주식)종류Ci	
	투자금액	수익률
	3,000	2.52

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 [메리츠코리아스물캡증권투자신탁(주식)]의 자산운용회사인 [메리츠자산운용]이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 [신한은행]의 확인을 받아 한국증권예탁원을 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.fundservice.net>