

메리츠코리아연금증권전환형자투자신탁1호[주식]  
[주식형 펀드]

[ 자산운용보고서 ]

(운용기간: 2017년 05월 02일 - 2017년 08월 01일)

- 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.

메리츠자산운용

03051 서울특별시 종로구 북촌로 104 (계동, 계동빌딩)  
( 전화 :02)6320-3000 , [www.meritzam.com](http://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

<b>적용법률:</b>	자본시장과 금융투자업에 관한 법률	<b>위험등급</b>	2등급(높은위험)
--------------	--------------------	-------------	-----------

펀드명칭		금융투자협회 펀드코드	
메리츠코리아증권모투자신탁[주식]		15617	
메리츠코리아연금증권전환형자투자신탁1호[주식]		15619	
메리츠코리아연금증권전환형자투자신탁1호[주식]종류C-1		15620	
메리츠코리아연금증권전환형자투자신탁1호[주식]종류A		15618	
메리츠코리아연금증권전환형자투자신탁1호[주식]종류S-P		AR455	
메리츠코리아연금증권전환형자투자신탁1호[주식]종류Ce		AS506	
펀드의 종류	투자신탁, 증권펀드(주식형), 추가형, 개방형, 종류형, 모자형	최초설정일	2009.11.02
운용기간	2017.05.02 - 2017.08.01	존속기간	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	메리츠자산운용	판매회사	하나금융투자, 신한금융투자, 대신증권 외 8개
펀드재산보관회사 (신탁업자)	하나은행	일반사무관리회사	신한아이타스
상품의 특징			
수익자의 노후생활 대비 자금을 마련하기 위한 연금저축투자신탁으로 주식에 주로 투자하는 모 집합투자기구 “메리츠코리아 증권모투자신탁[주식]”에 집합투자재산의 대부분을 투자합니다.			

주) 펀드의 자세한 판매회사는 금융투자협회 홈페이지 [ <http://dis.kofia.or.kr> ],  
운용사 홈페이지 [ [www.meritzam.com](http://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
메리츠코리아연금증권전환형자투자신탁 1호[주식]	자산총액	31,750	32,019	0.85
	부채총액	138	144	3.81
	순자산총액	31,611	31,875	0.83
	기준가격	845.84	859.26	1.59
종류(Class)별 기준가격 현황				
메리츠코리아연금증권전환형자투자신탁 1호[주식]종류C-1	기준가격	826.39	836.18	1.18
메리츠코리아연금증권전환형자투자신탁 1호[주식]종류A	기준가격	833.90	845.08	1.34
메리츠코리아연금증권전환형자투자신탁 1호[주식]종류S-P	기준가격	834.80	846.14	1.36
메리츠코리아연금증권전환형자투자신탁 1호[주식]종류Ce	기준가격	832.40	843.30	1.31

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

## 2. 운용경과 및 수익률 현황

### ▶ 기간수익률

(단위: %)

펀드명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근12개월	최근2년	최근3년	최근5년
	17.05.02 ~ 17.08.01	17.02.02 ~ 17.08.01	16.11.02 ~ 17.08.01	16.08.02 ~ 17.08.01	15.08.02 ~ 17.08.01	14.08.02 ~ 17.08.01	12.08.02 ~ 17.08.01
메리츠코리아연금증권전환형 자투자신탁1호[주식]	1.59	7.76	7.67	-2.52	-22.73	8.50	23.29
( 비교지수대비 성과 )	(-8.27)	(-8.70)	(-13.03)	(-21.90)	(-42.08)	(-8.38)	(-5.60)
비 교 지 수	9.86	16.46	20.70	19.38	19.35	16.88	28.89
종류(Class)별 현황							
메리츠코리아연금증권전환형 자투자신탁1호[주식]종류C-1	1.18	6.95	6.45	-4.03	-25.11	3.61	14.13
( 비교지수대비 성과 )	(-8.68)	(-9.51)	(-14.25)	(-23.41)	(-44.46)	(-13.27)	(-14.76)
비 교 지 수	9.86	16.46	20.70	19.38	19.35	16.88	28.89
메리츠코리아연금증권전환형 자투자신탁1호[주식]종류A	1.34	7.27	6.92	-3.44	-24.19	-	-
( 비교지수대비 성과 )	(-8.52)	(-9.19)	(-13.78)	(-22.82)	(-43.54)	-	-
비 교 지 수	9.86	16.46	20.70	19.38	19.35	-	-
메리츠코리아연금증권전환형 자투자신탁1호[주식]종류S-P	1.36	7.30	6.98	-3.37	-24.09	5.71	-
( 비교지수대비 성과 )	(-8.50)	(-9.16)	(-13.72)	(-22.75)	(-43.44)	(-11.17)	-
비 교 지 수	9.86	16.46	20.70	19.38	19.35	16.88	-
메리츠코리아연금증권전환형 자투자신탁1호[주식]종류Ce	1.31	7.20	6.83	-3.56	-24.38	5.10	-
( 비교지수대비 성과 )	(-8.55)	(-9.26)	(-13.87)	(-22.94)	(-43.73)	(-11.78)	-
비 교 지 수	9.86	16.46	20.70	19.38	19.35	16.88	-

※ 비교지수 : (1 \* [KOSPI])

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

### ▶ 추적오차

(단위: %)

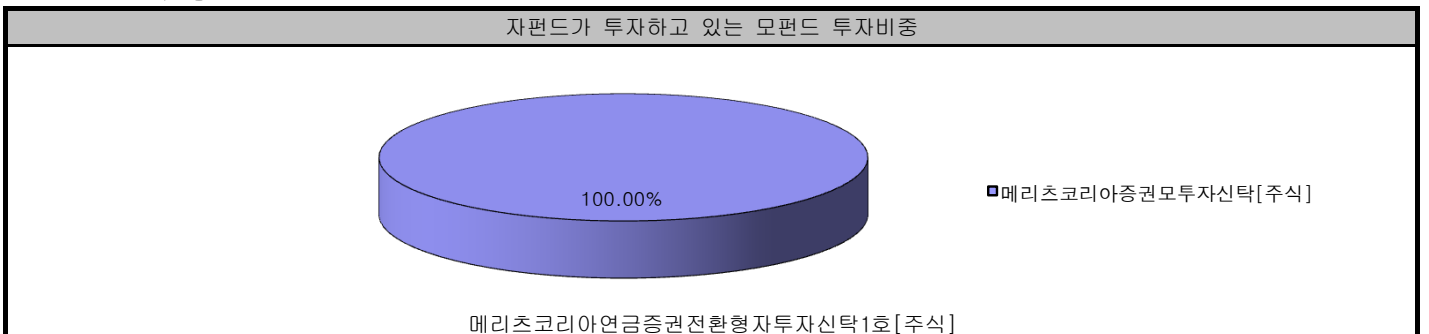
※ 해당사항 없음

### ▶ 손익현황

(단위: 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물 자산	기타			
전기	1,781	-	-	-	-	-	-	-	-	4	0	1,785
당기	566	-	-	-	-	-	-	-	-	5	0	571

### ▶ 펀드 구성

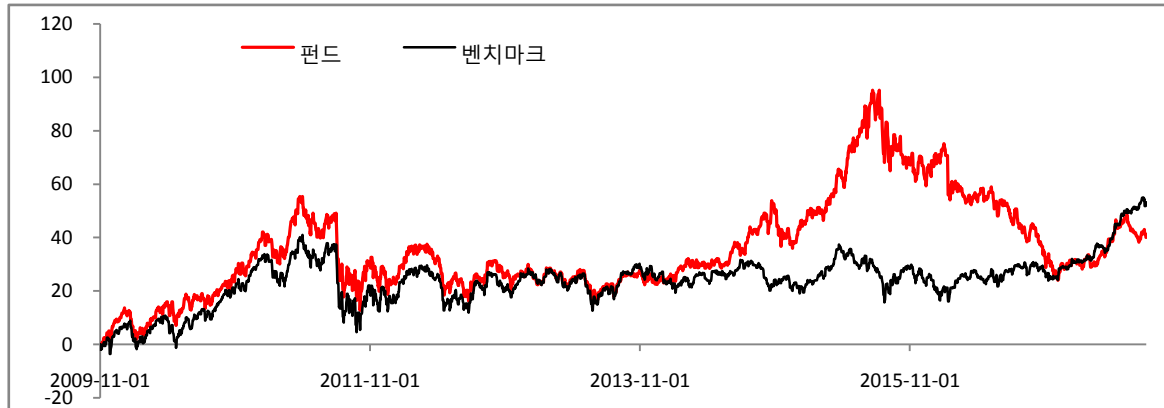


주) 위의 도표 및 그림은 현재 투자자가 가입하고 있는 자펀드만을 대상으로 보여주고 있습니다.

자펀드 자산현황을 100으로 가정하였을 때 각 모펀드의 집합투자증권에 얼마만큼 투자하고 있는지를 보여줍니다.

## ▶ 운용경과, 투자환경 및 운용계획

메리츠코리아연금증권전환형자투자신탁1호[주식](이하 ‘펀드’)종류C-1의 2017년 5월 2일 ~ 8월 1일 기간 (이하 ‘2017년 2분기’) 동안의 성과는 1.18%입니다. 같은 기간 벤치마크는 9.86% 상승하여, 펀드는 시장보다 8.68%포인트 초과하락하는 수익률을 시현하였습니다. 펀드의 연초이후 수익률은 7.43%로, 벤치마크 수익률 19.57% 대비 12.14%포인트 상대적으로 부진한 수익률을 기록하였고, 펀드의 2009년 설정 이후 수익률은 40.11%로 벤치마크 수익률 53.29% 대비 13.18%p 초과 하락하는 수익률을 나타냈습니다..



※ 상기그래프는 메리츠코리아연금증권전환형자투자신탁1호[주식]종류C-1의 설정이후 수익률입니다.

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

이번 분기에는 전반기에 포트폴리오 종목들의 주가가 반등하는 추세를 이어가고 있었지만 6월을 기점으로 중국 관련 소비재주 및 내수소비 관련 종목들의 주가가 급격히 하락하는 변화가 있었습니다. 분기말에 급격히 수익률이 약화된 요인을 살펴보면, 펀드가 보유하고 있는 소비재 섹터의 부진과 삼성전자를 필두로 한 IT섹터 주도의 지수 상승간 괴리에서 크게 발생하고 있습니다. 과거부터 펀드는 중국 소비재 시장의 급격한 성장에 기회를 가지고 있는 한국 기업들에 주목하여 화장품, 음식료, 유통, 헬스케어 등의 섹터에서 해외 수출 경쟁력이 뛰어난 기업들의 비중을 높인 바 있습니다. 이러한 신성장 동력에 대한 투자가 펀드의 우수한 수익률에 높이 기여하였지만, 작년부터 불거진 사드(THAAD) 배치에 대한 중국 정부의 반발이 경제적인 제재로까지 확대되면서 관련된 기업들의 주시가격에 악영향을 주었습니다. 하지만, 저희는 과거의 경험에서도 알 수 있듯이 지정학적인 요인으로 인한 국가간의 갈등은 화해와 대립을 반복하지만, 이러한 문제로 인한 경제적 제재는 시장 경제체제 하에서 긴 시간 동안 지속될 수 없다고 생각했습니다. 따라서, 중국 시장에서 경쟁력과 장기적인 성장성을 확보하고 있는 기업이 단기적인 경제 제재를 받더라도 오히려 그러한 시점을 추가 기회로 삼고 주시가격이 많이 하락한 한국 기업들의 경쟁력에 대해 더 심도 있게 연구하고 있습니다.

다음은 이번 분기의 포트폴리오 성과와 관련하여 몇 가지 특징적인 현상에 대하여 살펴보도록 하겠습니다.

먼저 포트폴리오의 성과가 개선되는 가운데 시장의 수익률을 따라가지 못하는 요인 중 큰 부분은 KOSPI지수의 약 25%를 차지하게 된 삼성전자 주가가 올해 1분기에 이어 2분기에도 지속적인 강세를 보이고 있다는 점입니다. 펀드는 연초 이후부터 삼성전자(우선주)에 대한 비중을 늘려 왔으나 여전히 시장비중에 비해 현저히 낮아 상대적 수익률의 저하 요인으로 작용하였습니다.

삼성전자(우선주)를 작년 연말 투자하기로 결정하게 된 이유를 부연 설명드리면, 먼저 삼성전자의 펀더멘탈이 반도체 수퍼사이클에 힘입어 그 어느 때보다도 큰 폭의 영업이익 증가세가 이어질 것이라는 판단이 있었고, 밸류에이션도 작년의 주가 상승에도 불구하고 여전히 매력적인 수준이라고 판단하였습니다. 무엇보다 보통주 대신 우선주를 투자하게 된 이유는 배당수익률도 보통주보다 더 높고 앞으로 지배구조개선이 있을 것으로 기대되는데, 그럴 경우 보통주와의 주가 차이가 줄어들 것으로 예상되기 때문입니다. 그리고 추가적으로 반도체 호황과 4차 산업혁명의 수혜가 예상되는 SK하이닉스, 원익IPS, 이오테크닉스, 솔브레인 등의 IT 기업들을 선별하여 투자하고 있습니다. 무엇보다도 저희가 철학을 변경하거나 시장주도주에 뒤늦게 편승하는 것이 아닌지 일부 오해하시는 경우도 있지만, 시간이 다소 걸리더라도 운용팀 내에서 충분한 검증과 펀더멘탈 개선의 장기 전망에 대한 확신에 의해서 신중하게 투자를 결정하고 있음을 다시 한번 밝혀 드립니다.

다음으로 중국관련 소비재 종목들을 살펴보면, 이전 보고서에서 말씀드린 바와 같이 단기간의 급격한 주가 하락은 중국정부의 경제보복에 대한 우려가 장기적인 펀더멘탈에 비해 과도하게 반영된 것이라고 판단하여 보유하였고, 상반기 5월까지 주가가 반등하면서 펀드 수익률을 개선시키는 주요인이 되기도 하였습니다. 그럼에도 불구하고 한미정상회담을 기점으로 사드미사일 이슈가 단기적으로 해결되기 어려울 것이라는 인식이 시장에 반영되면서 단기간에 주가가 다시 급락하는 상황이 벌어지게 되었습니다. 그러나 앞서 말씀드린 바와 같이 지정학적으로 인한 국가간 갈등과 이러한 문제로 인한 경제적 제재는 시장 경제체제 하에서 오래 지속될 수 없다고 생각하며, 중국시장에서 경쟁력 있는 한국 기업들의 향후 전망에 대해 더 심도 있게 연구하고 있습니다.

최근 많은 어려움을 겪고 있는 화장품 기업들을 예로 들면, 중국인 관광객의 유입 감소로 인해 단기적인 실적 부담으로 주가의 과도한 하락이 있었습니다. 다만 저희 운용팀은 한국 화장품 회사를 단순히 중국관련 소비주가 아닌 향후 글로벌 시장에서 경쟁력을 가질 수 있을지 여부에 주목하고 있습니다. 특히 한국의 화장품 브랜드 회사들 중에서 아시아 시장을 넘어 유럽과 북미의 선진국 시장에까지 K-beauty의 열풍을 이어나갈 수 있는 경쟁력을 가진 회사에 대해서는 추가로 매수하는 기회로 삼고 있으며, 지속적으로 해외의 고객사들로 사업영역을 확장하고 있는 한국의 화장품 ODM 업체들에도 선별해서 투자를 유지하고 있습니다.

또한 내수 유통에서 대표적인 편의점 기업을 예로 들면, 국내 1인 가구의 증가와 현대인의 소비 패턴의 변화에 새로운 유통채널로 급부상하면서 도시락, 신선식품 등 고수익성 제품의 매출 성장률이 견조하게 유지되고 있고, 향후 편의점 채널의 수익성이 지속적으로 개선될 수 있다고 보고 있습니다. 최근 펀드가 투자하는 회사인 편의점 기업 중에서 펀더멘탈 이외의 요인에 의해 주가하락이 과도하게 있었지만, 기업의 본원가치로 접근하여 추가적인 매수로 비중을 확대하는 적극적인 운용전략을 유지해나가고 있습니다.

펀드의 종합적인 지표를 보면 (2017년 7월 14일 종가 기준), 2017년 연말 예상 전체 KOSPI 시장은 매출액 성장을 7.5%, 영업이익률 10%, 순이익률 7% 수준을 전망하고 있으며 대형 반도체, IT 등 일부 회사를 제외하면 과거에 비해 저성장, 저수익성의 기조로 보여지는 상황입니다. 그에 비해 펀드 보유종목들은 매출액 성장을 15%, 영업이익률 11%, 순이익률 8% 수준을 예상하고 있어 상대적으로 견조한 성장세가 유지되고 있으며 향후 긴 호흡으로 본다면 펀드의 미래에 대해서 크게 염려하지 않으셔도 좋을 것 같습니다.

이번 2분기 운용보고서에서도 투자자 여러분들의 이해를 돕기 위해서 펀드에서 투자하고 있는 주요 기업들 중 '하나금융지주' 종목을 소개해드리고자 합니다. 과거에는 금융섹터에 투자를 거의 하지 않았다가 작년 하반기에 하나금융지주에 대한 투자를 집행한 이후 일부 투자자 분들께서 당사의 투자관점이 바뀐 것인가에 대하여 궁금해하신 경우도 있었습니다. 당사의 포트폴리오가 상대적으로 성장주를 많이 포함하고 있기는 하지만, 무엇보다도 균형을 맞추는 것이 중요하고 시장이 지나치게 비관적일 때 높은 투자수익의 기회가 항상 있다는 점을 고려해야 한다는 관점에서 하나금융지주에 투자하였습니다.

먼저 KEB은행과 하나은행의 합병으로 인한 판관비 절감이 지속적으로 이루어질 것으로 예상했고, 대출금리의 상승 전환으로 인한 순이자마진(NIM) 증가로 수익성 또한 향후 개선될 것으로 예상됩니다. 실제로 비용수익비율(Cost to Income Ratio)을 보면, 2015년에 67.7%에 달하던 비율이 2016년에는 61.7%로 무려 6%포인트나 개선되면서 당기순이익을 46% 증가시키는데 가장 큰 기여를 한 것으로 평가되고 있습니다. 대출 이자율의 경우, 2016년에 하락의 정점을 찍고 2017년부터 본격적으로 인상의 첫 해가 될 것으로 예상되고 있습니다. 올해 하나금융지주의 순이익은 1.7조를 넘을 가능성이 크고 이는 2016년의 1.3조에서 약 30% 정도 증가하는 실적 개선입니다. 2015년의 9,100억원과 비교할 경우 2년에 걸쳐 거의 90% 정도 순이익 증가가 기대되는 상황입니다. 또한 2016년 6월 전산통합이 완료되어 그 이후 중복 점포 통합 및 인력재배치 등이 지속될 예정으로, 명퇴금 등 일시적으로 늘어나는 비용이 없어지는 내년 이후까지도 비용절감의 효과는 상당기간 지속될 것으로 추정되고 있습니다.

2016년 하반기에 편입할 당시 주식의 가격이 주당 순자산가치의 40%에도 미치지 못할 정도로 저평가되어 있었고, 은행 및 은행지주회사를 통틀어서 가장 저평가된 밸류에이션을 받고 있었습니다. 최근 1년간 주가가 큰 폭의 상승세를 보였음에도 불구하고 여전히 P/B가 0.6배에 불과한 수준으로 주가의 추가 상승여력이 높다고 판단됩니다. 또한 과거 경쟁은행 및 금융지주사들과 비교하여 주가의 커다란 할인 요인이었던 대기업에 대한 여신 비중이 신한, KB 등에 비해서 높았던 부분도 최근 수년간 꾸준히 여신 축소를 단행하여 경쟁은행들과 비슷한 수준까지 내려간 상황입니다.

보수적인 대출시스템으로 인하여 경쟁은행들에 비해서 역사적으로 낮은 연체율을 보이고 있으며, 인수한 외환은행의 경우 외환 및 기업금융 관련하여 가장 우수한 경쟁력을 보유하고 있어 향후 합병 이후 소매/기업 부문 교차영업과 시너지효과로 인한 시장점유율 상승세를 예상하고 있습니다. 가장 중요한 은행부문을 예로 들면, 2016년 연체율은 지속적으로 감소하였고 이로 인하여 대손 충당금 전입액도 전년대비 32%나 감소하였습니다. 2016년 말 기준으로 요주의 이하 여신비율은 1.73%에 불과하며 연체율은 2017년에도 지속적으로 낮은 수준을 유지하고 있어 현재의 순이자마진(NIM)의 증가로 인한 순이익 증가세는 내년까지 이어질 것으로 전망하고 있습니다.

물론, 금리가 지나치게 높은 수준까지 올라갈 경우 순이자마진(NIM)의 상승을 넘어서는 수준의 부실채권 발생으로 인한 대손충당금 전입액이 증가하게 될 것이기 때문에 향후 금리 인상의 추이를 지속적으로 모니터링할 필요가 있습니다. 다만, 현재 글로벌 유동성 축소 움직임이 시작되었지만 금리 인상의 속도와 폭은 서서히 그리고 점진적으로 진행될 것으로 예상하고 있어 당분간 자산건전성에 크게 문제가 발생할 것으로 판단되지는 않습니다.

마지막으로 강조드리고 싶은 것은 저희 운용팀은 장기투자, 펀더멘탈 중시, 벤치마크를 추종하지 않는다는 투자 철학을 단기간의 부침에 상관없이 오랫동안 일관되게 유지해왔습니다. 저희는 불필요한 매매를 지양하고 기업과 동업을 하는 마음으로 장기투자를 실천해오고 있으며, 펀드의 2016년 연간 매매회전율은 약 44%로 국내 시장에서 매우 낮은 수준을 유지하고 있고 2017년에도 이러한 추세는 이어지고 있습니다. 일정 기간 동안 시장대비 수익률의 부진이 있을 수 있겠지만, 장기적으로는 펀더멘탈 전망 및 확신에 기초한 저희의 투자전략이 유효할 것입니다. 20년 이상의 팀워크를 지닌 저희 운용팀을 신뢰해주시고 장기적으로 꾸준하게 투자해주시기 바랍니다.

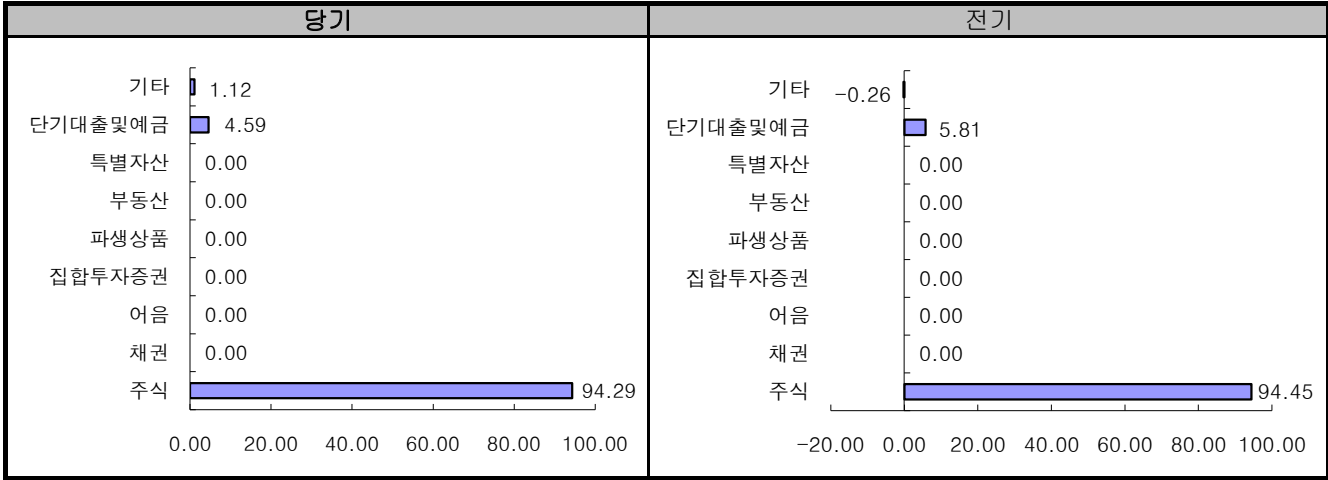
감사합니다.

메리츠자산운용  
주식운용팀

### 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	30,190 (94.29)	-	-	-	-	-	-	-	-	1,468 (4.59)	360 (1.12)	32,019 (100.00)
합계	30,190 (94.29)	-	-	-	-	-	-	-	-	1,468 (4.59)	360 (1.12)	32,019 (100.00)

\* ( ) : 구성 비중

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

#### ▶ 환헤지에 관한 사항

환헤지란?	※ 해당사항 없음
펀드수익률에 미치는 효과	※ 해당사항 없음

(단위: %, 원)

투자설명서상의 목표 환헤지 비율	기준일(2017.08.01) 현재 환헤지 비율	(2017.05.02 ~ 2017.08.01) 환헤지 비율	(2017.05.02 ~ 2017.08.01) 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
삼성전자우	1,042	2,003	6.25	-
메디톡스	2,638	1,505	4.70	-
고려아연	2,665	1,315	4.10	-
아모레G	9,865	1,199	3.74	-
한국타이어	16,463	1,040	3.24	-
SK하이닉스	15,847	1,038	3.24	-
BGF리테일	10,386	954	2.98	-
코웨이	9,454	926	2.89	-
LG생활건강	893	877	2.73	-

▶ **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
예금	하나은행		1,276	0.92		-

▶ **기타자산**

※해당사항 없음

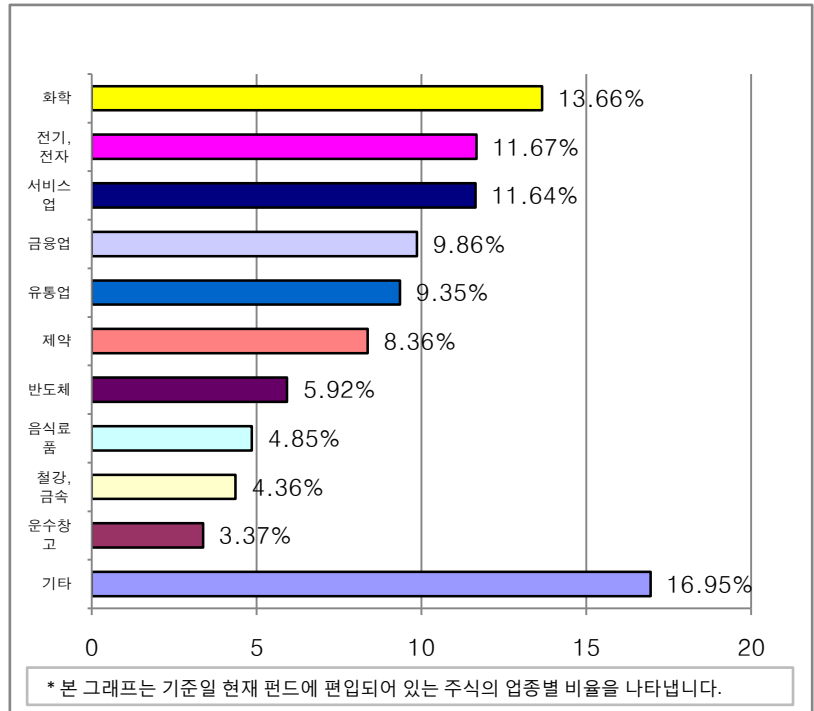
## ▶ 업종별(국내주식) 투자비중 - Long(매수)

(단위: 백만원, %)

	업종명	평가액	보유비율
1	화학	4,124	13.66
2	전기, 전자	3,524	11.67
3	서비스업	3,515	11.64
4	금융업	2,977	9.86
5	유통업	2,822	9.35
6	제약	2,525	8.36
7	반도체	1,788	5.92
8	음식료품	1,465	4.85
9	철강, 금속	1,315	4.36
10	운수창고	1,018	3.37
11	기타	5,117	16.95
합 계		30,190	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 운용규모		주요 경력 및 운용내역	협회등록번호
			펀드 개수	운용 규모	개수	운용 규모		
김홍석	2013.06.21	책임운용전문인력	21	18,716	3	399	-메리츠자산운용 Korea Equity 매니저 (현재) -라자드코리아자산운용 주식운용매니저 -도이치투자신용 리서치애널리스트 -스커더인베스트먼트 리서치애널리스트	2109000472

주) 성명이 굵은 글씨로 표시된 것이 책임운용전문인력이며, 책임운용전문인력이란 운용전문인력중 투자전략 수립 및 투자 의사 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
2013.06.21 - 현재	김홍석

(주 1) 2017.08월 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(%)*	
메리츠코리아연금증권전환형 자투자신탁1호[주식]	자산운용회사		39.47	0.13	44.44	0.14
	판매회사	종류C-1	55.12	0.23	62.12	0.24
		종류A	2.68	0.09	2.99	0.09
		종류S-P	1.00	0.07	1.07	0.07
		종류Ce	1.80	0.12	2.12	0.12
	펀드재산보관회사(신탁업자)		2.19	0.01	2.47	0.01
	일반사무관리회사		1.46	0.01	1.65	0.01
	보수 합계		103.73	0.64	116.86	0.67
	기타비용**		0.43	0.00	0.47	0.00
	매매· 중개수수료	단순매매·중개 수수료	6.55	0.02	5.35	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	1.87	0.01	0.40	0.00
		합계	8.43	0.03	5.75	0.02
증권거래세		9.19	0.03	8.23	0.03	

\* 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율

\*\* 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예약 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)
메리츠코리아증권모투자신탁[주식]	전기	0.00	0.12	0.12	0.00	0.12	0.12
	당기	0.00	0.07	0.07	0.00	0.07	0.07
메리츠코리아연금증권전환형자투자신탁1호[주식]	전기	0.00	0.00	0.00	0.01	0.12	0.12
	당기	0.00	0.00	0.00	0.01	0.07	0.08
<b>종류(class)별 현황</b>							
메리츠코리아연금증권전환형자투자신탁1호[주식]종류C-1	전기	1.54	-	1.54	1.55	0.12	1.66
	당기	1.54	-	1.54	1.55	0.07	1.62
메리츠코리아연금증권전환형자투자신탁1호[주식]종류A	전기	0.94	-	0.94	0.95	0.12	1.06
	당기	0.94	-	0.94	0.95	0.07	1.02
메리츠코리아연금증권전환형자투자신탁1호[주식]종류S-P	전기	0.87	-	0.87	0.88	0.11	0.99
	당기	0.87	-	0.87	0.88	0.07	0.95
메리츠코리아연금증권전환형자투자신탁1호[주식]종류Ce	전기	1.06	-	1.06	1.07	0.12	1.18
	당기	1.06	-	1.06	1.07	0.07	1.14

- 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.

**6. 투자자산매매내역**

▶ **매매주식규모 및 회전을**

(단위: 주, 백만원, %)

매 수		매 도		매매회전율 <sup>(주1)</sup>	
수 량	금 액	수 량	금 액	해당기간	연환산
23,079	1,450	41,510	2,744	8.87	35.19

- 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 매매회전을 추이**

(단위: %)

2016.08.02 ~ 2016.11.01	2016.11.02 ~ 2017.02.01	2017.02.02 ~ 2017.05.01
19.73	18.82	10.83

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

**<공지사항>**

<p>* 고객님의 가입하신 펀드는 모자형 구조로써 이 자산운용보고서의 자산구성현황, 보유종목, 보수 및 비용 등의 정보는 고객님의 가입한 [ 메리츠코리아연금증권전환형자투자신탁1호[주식] ]가 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.</p> <p>* 고객님의 가입하신 펀드는 [2014.12.01] 기준 자본시장과 금융투자업에 관한 법률상 소규모펀드에 해당하여 회사가 [2014.12.02] 관련 수시공시를 한 바 있음을 알려드립니다. 소규모펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 따라 투자자에 별도의 통보나 동의없이 자산운용사가 임의해지 할 수 있으며 분산투자가 어려워 효율적인 자산운용이 곤란할 수 있음을 알려드립니다. (현재 기준 소규모펀드에 해당하지 않습니다.)</p> <p>* 고객님의 가입하신 펀드는 [자본시장과 금융투자업에 관한 법률]의 적용을 받습니다.</p> <p>* 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 [메리츠코리아연금증권전환형자투자신탁1호[주식]]의 자산운용회사인 [메리츠자산운용]이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 [하나은행]의 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](http://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.