

메리츠코리아증권투자신탁[채권혼합]  
[혼합채권형 펀드]

[ 자산운용보고서 ]

(운용기간: 2017년 09월 16일 - 2017년 12월 15일)

- 이 상품은 [혼합채권형 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

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

펀드명칭		금융투자협회 펀드코드	
메리츠코리아증권투자신탁[채권혼합]		35139	
메리츠코리아증권투자신탁[채권혼합]종류C		AX380	
메리츠코리아증권투자신탁[채권혼합]종류A		AX381	
메리츠코리아증권투자신탁[채권혼합]종류Ce		AX382	
메리츠코리아증권투자신탁[채권혼합]종류CI		AX383	
메리츠코리아증권투자신탁[채권혼합]종류CW		AX385	
메리츠코리아증권투자신탁[채권혼합]종류S		AX386	
메리츠코리아증권투자신탁[채권혼합]종류C-P		AX387	
메리츠코리아증권투자신탁[채권혼합]종류S-P		AX388	
메리츠코리아증권투자신탁[채권혼합]종류C-Pe		BT576	
펀드의 종류	투자신탁, 증권펀드(혼합채권형), 추가형, 개방형, 종류형	최초설정일	2002.09.16
운용기간	2017.09.16 - 2017.12.15	존속기간	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	메리츠자산운용	판매회사	하나은행, 대신증권, 미래대우증권 외 29개
펀드재산보관회사 (신탁업자)	하나은행	일반사무관리회사	신한아이타스
<b>상품의 특징</b> 국내주식, 채권, 파생상품, 수익증권, 기업어음, 유동성자산 등에 분산투자하는 채권혼합형 투자신탁으로서 투자신탁재산의 70% 이하를 채권에 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
메리츠코리아증권투자신탁[채권혼합]	자산총액	295,336	270,467	-8.42
	부채총액	798	1,689	111.65
	순자산총액	294,539	268,778	-8.75
	기준가격	973.40	997.40	2.47
종류(Class)별 기준가격 현황				
메리츠코리아증권투자신탁[채권혼합]종류C	기준가격	952.40	973.27	2.19
메리츠코리아증권투자신탁[채권혼합]종류A	기준가격	956.25	977.69	2.24
메리츠코리아증권투자신탁[채권혼합]종류Ce	기준가격	959.19	981.07	2.28
메리츠코리아증권투자신탁[채권혼합]종류CI	기준가격	956.39	978.92	2.36
메리츠코리아증권투자신탁[채권혼합]종류CW	기준가격	965.96	988.83	2.37
메리츠코리아증권투자신탁[채권혼합]종류S	기준가격	943.31	965.30	2.33
메리츠코리아증권투자신탁[채권혼합]종류C-P	기준가격	954.30	975.45	2.22
메리츠코리아증권투자신탁[채권혼합]종류S-P	기준가격	941.32	963.32	2.34
메리츠코리아증권투자신탁[채권혼합]종류C-Pe	기준가격	-	990.00	-

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

## ▶ 운용경과, 투자환경 및 운용계획

메리츠코리아증권투자신탁(채권혼합)(이하 '펀드')종류C의 2017년 9월 16일 ~ 12월 15일 기간 (이하 '분기') 동안의 성과는 2.19%입니다. 같은 기간 벤치마크는 1.24% 상승하여, 펀드는 시장보다 0.96%포인트 초과 상승하는 수익률을 시현하였습니다. 펀드의 연초대비 수익률은 4.64%로, 벤치마크 수익률 6.47% 대비 1.83%포인트 상대적으로 부진한 수익률을 기록하였고, 펀드의 2002년 설정 이후 수익률은 109.412%로 벤치마크 수익률 126.71% 대비 17.29%p 초과 하락하는 수익률을 나타냈습니다.



※ 상기그래프는 메리츠코리아증권투자신탁(채권혼합)종류C의 설정이후 수익률입니다.

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

주식부분의 경우 이번 분기에 들어서면서 삼성전자와 SK하이닉스 등 IT대형주를 중심으로 다시 큰 폭의 상승세를 보이면서 시장 또한 상승세로 전환되었습니다. 펀드는 연초에 삼성전자 우선주를 편입한 이후 지난분기 주가가 조정을 받을 때마다 지속적으로 매수하여 더욱 비중을 확대한 바 있고, IT섹터에서 유망한 종목을 추가로 편입하였으나 시장비중 대비로는 낮은 편입니다. 시장은 여전히 삼성전자와 SK하이닉스 등 IT대형주 위주로 주가가 상승하면서 펀드 수익률이 지수보다 다소 낮은 이유가 되었습니다.

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

먼저 성과가 좋았던 삼성전자 비중이 시장대비 낮음에도 불구하고 펀드 수익률이 크게 부진하지 않았던 이유는 이번 분기에 SK하이닉스의 비중을 큰 폭으로 확대한 것에 기인합니다. 최근 SK하이닉스의 주가가 삼성전자보다 더 큰 폭으로 오르면서 펀드 수익률에 긍정적인 요인이 되었습니다. 또 다른 이유로는 펀드에서 공격적으로 비중을 늘렸던 셀트리온과 셀트리온헬스케어 두 종목 모두 이번 분기에 큰 폭의 상승세를 보였으며, 또 다른 헬스케어 업종에서 신라젠과 바이로메드도 크게 상승하여 펀드 수익률에 긍정적인 영향을 미쳤습니다. 반면, 유통업종의 경우 최저임금의 급격한 상승, 이마트의 편의점 사업 투자 확대에 따른 인구수 대비 편의점 수가 일본을 추월한 점 등을 미루어 미래 성장성에 대한 의문이 제기되면서 편의점을 주력으로 하는 BGF리테일과 GS리테일 모두 큰 폭의 하락을 겪었습니다. 또한, 가계부채의 폭증 이후 시중 금리 상승세가 이어짐에 따라 내수 소비침체가 깊어지면서 내수 관련된 종목들도 전반적으로 부진하였습니다.

다음으로는 향후 펀드의 운용전략에 대하여 설명드리고자 합니다.

펀드는 연초에 삼성전자 우선주를 편입하였고 주가가 하락하는 시점에는 조금씩 비중을 늘려왔는데, 이는 지금의

반도체 호황이 과거와 같이 급격한 공급과잉에 따른 실적부진으로 이어질 확률보다는 장기적으로 좋은 실적이 지속될 수 있다고 보기 때문입니다. 또한, 일부 IT소재 기업의 경우 펀더멘탈의 개선이 중장기적으로 일어나고 주가도 지속적으로 상승할 수 있는 여지가 있기 때문에 최근의 차익 실현에 따른 주가 하락은 추가 매수를 할 수 있는 기회를 주는 것이라고 판단하고 있습니다. 또한 사드미사일을 둘러싼 정치적 이슈로 인하여 불이익을 받고 있는 화장품의 대표기업들에 대한 투자비중을 유지할 예정입니다. 최근 북한 미사일 시험 발사 등으로 미국, 일본, 중국, 러시아 등의 대립구조가 지정학적인 리스크를 키우고 있어 주가 하락과 상승이 반복되는 불안정한 모습을 보이고 있지만, 큰 그림에서 보면 최악의 시기는 이미 지난 것으로 보고 있습니다.

이전 보고서에서 말씀드렸던 바와 같이, 우수한 펀더멘탈에 기반한 당사 보유 기업들의 주가도 향후 3년간 사드미사일의 악영향에서 벗어나 큰 폭의 상승세를 시현할 수 있을 것으로 믿고 있기 때문에 최근의 주가 부진에도 불구하고 지속적으로 장기투자를 하고자 합니다. 경기소비재와 필수소비재 등 소비관련 종목들의 비중은 펀드 내에서 작년에 비해 많이 줄어들었음에도 여전히 큰 부분을 차지하고 있는데, 본격적인 금리인상 시기와 맞물려 1,400조가 넘는 가계부채에 대한 원리금 상환 부담이 지속적으로 늘어날 것으로 볼 때 내수 회복은 향후 상당기간 부진할 것으로 예상됩니다. 다만, 펀드의 투자 비중은 개별 종목들의 펀더멘탈과 주가 변동에 따른 밸류에이션을 고려하여 결정하기 때문에 현 수준에서 투자 비중을 유지하고자 합니다. 이번 분기에는 시장대비 성과가 다소 부진했지만 연초 이후 꾸준히 성과 개선을 위해서 리밸런싱을 진행해왔으며, 향후에도 펀더멘탈이 탁월하면서도 저평가된 종목들 위주로 투자를 유지하되 대외적으로 지정학적 리스크 및 금융리스크가 증대되는 부분을 고려하여 포트폴리오 종목구성을 적정하게 조정해나갈 예정입니다.

이번 운용보고서에서도 투자자 여러분들의 이해를 돕기 위해서 펀드에서 투자하고 있는 주요 기업들 중 특히 이번 분기에 비중을 높인 바 있는 '파라다이스(034230)' 종목을 소개해드리고자 합니다. 파라다이스는 1960년대에 설립된 외국인 전용 카지노로, 경쟁사인 GKL과 한국의 외국인전용 카지노 시장을 양분하고 있습니다. 현재 서울의 워커히 호텔 카지노, 부산과 제주도의 2개 카지노를 포함, 일본의 세가사미와 합작으로 설립한 파라다이스 세가사미를 통한 영종도 복합리조트 등 5개의 카지노를 운영 중입니다. 2014년까지 중국인 VIP들이 성장을 주도한 카지노 사업은 2015년 메르스 및 중국 정부의 반부패 정책기조에 의한 VIP 방문 급감에 이어 2016년에는 '한한령' 등 중국 정부의 정치적·외교적 입장변화에 의해 크게 불리한 사업환경에 직면하게 되었습니다. 어려운 업황에도 불구하고 파라다이스는 구조적인 성장 노력을 지속하고 있으며, 그 중 대표적인 사례가 올해 4월 개장한 영종도 복합리조트인 '파라다이스시티'입니다. 세가사미와 공동으로 1조원을 투자해 1차 시설을 개장한 파라다이스시티는 기존의 국내 외국인 카지노와 비교해 확연하게 다른 선진국형 카지노를 표방하고 있습니다. 국내의 외국인 전용 카지노는 사실상 '외국인VIP' 전용 카지노와 다를 바 없었습니다. VIP에 의존하는 사업은 외적 환경변수의 영향에 크게 좌우될 뿐 아니라 카지노 자체의 수익성 측면에서도 컴프비용(프로모션을 위한 부대서비스 제공 비용)이 크게 투입되어 불리한 사업성을 갖고 있었습니다. 반면 파라다이스시티는 과거의 외국인 전용 카지노가 지닌 불리한 요소들을 해소할 수 있는 기회를 갖고 있습니다. VIP 영업에 쓰이는 컴프비용은 자체의 리조트를 통해 숙박, 식사 등의 기본적인 부가서비스를 원가에 제공하면서 수익성 개선에 기여할 수 있으며, 수영장, SPA 등 일반 대중 고객(mass고객)을 유치할 수 있는 인프라를 통해 카지노 유입을 도모할 수 있기 때문입니다. 카지노의 가장 이상적인 형태는 mass고객 비중이 큰 라스베가스의 카지노들이며, 이를 벤치마크하는 마카오 카지노들도 최근에는 mass고객의 순매출 비중이 45%까지 상승하였습니다.

카지노 입장에서 mass고객의 수익성은 VIP고객 대비 두 배 가량 높기 때문에 파라다이스시티가 복합리조트의 구조로 효율적으로 mass고객을 유인하는데 성공한다면 중장기적으로 영업이익은 크게 늘어날 것으로 판단됩니다. 다만, 단기적으로는 올해 비우호적인 사업환경과 파라다이스시티 개장 초기 비용이 반영되면서 적자가 불가피한 상황입니다. 그럼에도 불구하고 사업권 인허가 제도로 신규 경쟁사의 진입이 극도로 제한되는 카지노 사업에서 PBR 1배 초반의 밸류에이션은 미국과 마카오의 카지노 업체들이 최소 2배 이상에서 거래되는

것에 비해 과도하게 할인된 상황으로 판단됩니다. 내년부터는 2월 개장 예정인 2차 시설에 mass고객 유지에 필요한 찜질방, 영화관, 클럽 등이 포함되어 있어 본격적인 mass고객 유지가 탄력을 받을 것이며, 또한 현재 중국인 VIP를 대체해 일본인 VIP들이 카지노 매출을 기대 이상으로 올려주고 있는 상황을 고려하면 향후 실적 턴어라운드로 인한 밸류에이션 디스카운트 해소가 기대됩니다.

이번분기 채권부분의 운용성과는 벤치마크와 유사한 0.289%를 기록하였습니다. 운용기간 중 펀드의 듀레이션은 벤치마크와 유사하게 유지하였고, 크레딧 비중은 은행채, 여전채의 경우 벤치마크보다 더 많이 보유하였지만 회사채, 국채 비중은 상대적으로 낮았습니다. 11월 초부터 크레딧 스프레드가 축소된 점이 펀드 성과에 긍정적으로 작용하였습니다.

해당 운용기간 동안 한국 채권금리는 대체로 상승하였습니다(2년 만기 통안 증권, 3년, 5년, 10년 만기 국고채권은 각각 37.8bp, 33.1bp, 29.5bp, 16.3bp 상승하였음). 운용기간 동안 금리 상승의 배경은 11월 한국은행금융통화위원회에서 기준금리를 25bp 인상하였기 때문입니다. 11월 이후 크레딧 스프레드가 축소된 배경은 연초 자금유입에 대한 기대감, 기준금리 인상 우려를 선반영함에 따라 높아진 금리 레벨에 대한 매력 상승 때문이었습니다.

주요 중앙은행들의 통화정책정상화가 지속되는 가운데, 2017년 11월 한국은행도 기준금리를 인상하였습니다. 2018년 중 한국은행의 추가 기준금리 인상이 예상되며, 기준금리 인상은 채권시장에 부담으로 작용할 것으로 보고 있습니다. 다만 연초에는 주요자금집행기관들이 자금을 집행하기 때문에 채권가격이 단기적으로는 강세를 보일 가능성이 높습니다.

시장금리가 소폭 하락할 수는 있겠지만 동 펀드는 현재의 듀레이션을 유지하는 가운데, 통안채, 특수채, 은행채, 우량 회사채 위주로 포트폴리오에 큰 변화를 주지 않을 계획입니다.

마지막으로 강조드리고 싶은 것은 장기투자, 펀더멘탈 중시, 벤치마크를 추종하지 않는다는 저희 운용팀의 투자철학을 단기간의 부침에 상관없이 일관되게 유지해왔다는 것입니다. 저희는 불필요한 매매를 지양하고 기업과 동업을 하는 마음으로 장기투자를 실천해오고 있으며, 펀드의 2017년 연간 매매회전율은 약 17%로 국내 시장에서 매우 낮은 수준을 유지하고 있고 2018년에도 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

## 2. 운용경과 및 수익률 현황

### ▶ 기간수익률

(단위: %)

펀드명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근12개월	최근2년	최근3년	최근5년
	17.09.16 ~ 17.12.15	17.06.16 ~ 17.12.15	17.03.16 ~ 17.12.15	16.12.16 ~ 17.12.15	15.12.16 ~ 17.12.15	14.12.16 ~ 17.12.15	12.12.16 ~ 17.12.15
메리츠코리아증권투자신탁[채권 혼합]	2.47	1.49	5.52	5.82	1.21	8.14	16.06
( 비교지수대비 성과 )	(1.23)	(-0.32)	(0.71)	(-0.58)	(-8.05)	(-3.14)	(1.42)
비 교 지 수	1.24	1.81	4.81	6.40	9.26	11.28	14.64
종류(Class)별 현황							
메리츠코리아증권투자신탁[채권 혼합]종류C	2.19	0.94	4.67	4.68	-0.96	4.70	12.23
( 비교지수대비 성과 )	(0.95)	(-0.87)	(-0.14)	(-1.72)	(-10.22)	(-6.58)	(-2.41)
비 교 지 수	1.24	1.81	4.81	6.40	9.26	11.28	14.64
메리츠코리아증권투자신탁[채권 혼합]종류A	2.24	1.04	4.83	4.89	-0.57	5.32	-
( 비교지수대비 성과 )	(1.00)	(-0.77)	(0.02)	(-1.51)	(-9.83)	(-5.96)	-
비 교 지 수	1.24	1.81	4.81	6.40	9.26	11.28	-
메리츠코리아증권투자신탁[채권 혼합]종류Ce	2.28	1.12	4.95	5.05	-0.26	-	-
( 비교지수대비 성과 )	(1.04)	(-0.69)	(0.14)	(-1.35)	(-9.52)	-	-
비 교 지 수	1.24	1.81	4.81	6.40	9.26	-	-
메리츠코리아증권투자신탁[채권 혼합]종류Ci	2.36	1.27	5.18	5.36	0.33	-	-
( 비교지수대비 성과 )	(1.12)	(-0.54)	(0.37)	(-1.04)	(-8.93)	-	-
비 교 지 수	1.24	1.81	4.81	6.40	9.26	-	-
메리츠코리아증권투자신탁[채권 혼합]종류CW	2.37	1.30	5.22	5.42	0.44	-	-
( 비교지수대비 성과 )	(1.13)	(-0.51)	(0.41)	(-0.98)	(-8.82)	-	-
비 교 지 수	1.24	1.81	4.81	6.40	9.26	-	-
메리츠코리아증권투자신탁[채권 혼합]종류S	2.33	1.22	5.10	5.26	0.14	-	-
( 비교지수대비 성과 )	(1.09)	(-0.59)	(0.29)	(-1.14)	(-9.12)	-	-
비 교 지 수	1.24	1.81	4.81	6.40	9.26	-	-
메리츠코리아증권투자신탁[채권 혼합]종류C-P	2.22	0.99	4.75	4.79	-0.77	-	-
( 비교지수대비 성과 )	(0.98)	(-0.82)	(-0.06)	(-1.61)	(-10.03)	-	-
비 교 지 수	1.24	1.81	4.81	6.40	9.26	-	-
메리츠코리아증권투자신탁[채권 혼합]종류S-P	2.34	1.24	5.13	5.29	0.19	-	-
( 비교지수대비 성과 )	(1.10)	(-0.57)	(0.32)	(-1.11)	(-9.07)	-	-
비 교 지 수	1.24	1.81	4.81	6.40	9.26	-	-
메리츠코리아증권투자신탁[채권 혼합]종류C-Pe	-	-	-	-	-	-	-
( 비교지수대비 성과 )	-	-	-	-	-	-	-
비 교 지 수	-	-	-	-	-	-	-

※ 비교지수 : (0.25 \* [KOSPI]) + (0.65 \* [KIS종합 3M-01Y]) + (0.1 \* [CALL금리])

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

### ▶ 추적오차

(단위: %)

※ 해당사항 없음

### ▶ 손익현황

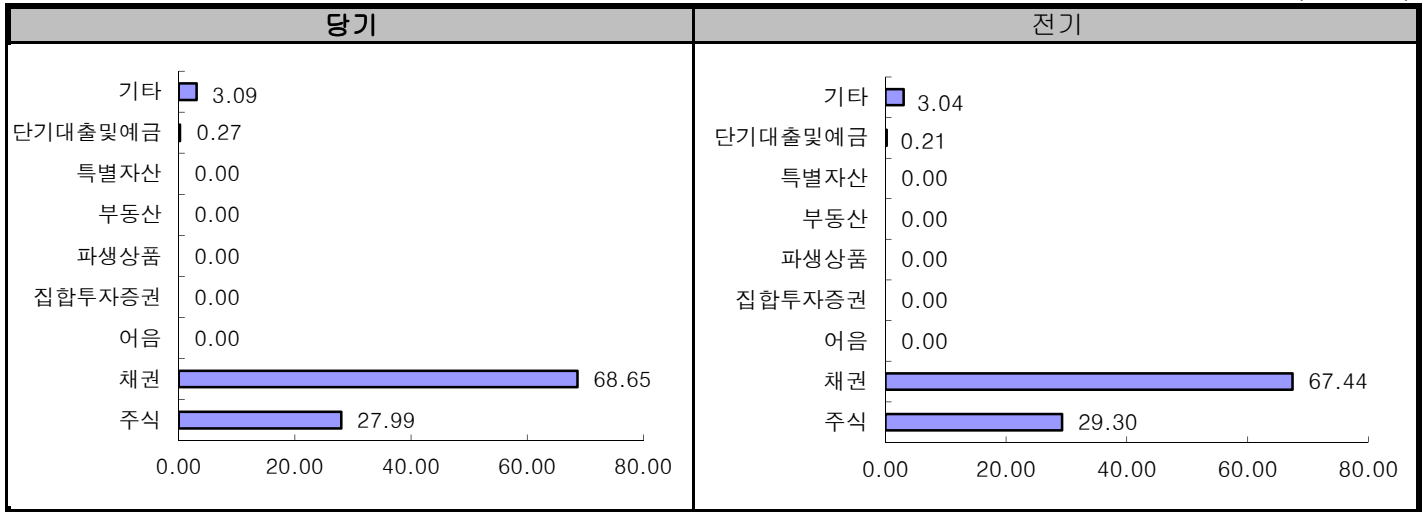
(단위: 백만원)

구분	증권			파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내 장외		실물 자 산	기타			
전기	-3,953	760	-	-	-	-	-	-	45	-7	-3,154
당기	6,403	537	-	-	-	-	-	-	32	-6	6,966

### 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	75,706 (27.99)	185,669 (68.65)	-	-	-	-	-	-	-	729 (0.27)	8,363 (3.09)	270,467 (100.00)
합계	75,706 (27.99)	185,669 (68.65)	-	-	-	-	-	-	-	729 (0.27)	8,363 (3.09)	270,467 (100.00)

\* ( ) : 구성 비중

#### ▶ 환헤지에 관한 사항

환헤지란?	※ 해당사항 없음
펀드수익률에 미치는 효과	※ 해당사항 없음

(단위: %, 원)

투자설명서상의 목표 환헤지 비율	기준일(2017. 12. 15) 현재 환헤지 비율	(2017.09. 16 ~ 2017. 12. 15) 환헤지 비용	(2017.09. 16 ~ 2017. 12. 15) 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)

※해당사항 없음

▶ 주식 - Short(매도)

※해당사항 없음

▶ 채권

(단위: 백만원, %)

종 목 명	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중	비고
통안0145-1806-02	20,000	19,995	2016.06.02	2018.06.02	-	RF	7.39	7.39
통안0125-1808-02	18,000	17,974	2016.08.02	2018.08.02	-	RF	6.65	6.65
국고0575-1809	10,000	10,444	2008.09.10	2018.09.10	-	RF	3.86	-
한국전력729	10,000	10,107	2011.01.07	2018.01.07	-	AAA	3.74	-
케이비국민카드118-1	10,000	10,058	2014.12.23	2017.12.22	-	AA+	3.72	-
국민은행3506이표일(03)03-	10,000	10,053	2015.06.18	2018.06.18	-	AAA	3.72	-
토지주택채권279	10,000	10,048	2014.07.30	2018.01.30	-	AAA	3.72	-
신한은행20-03012A	10,000	10,035	2016.03.22	2018.03.22	-	AAA	3.71	-
우리은행20-010102갑-08	10,000	10,033	2016.01.08	2018.01.08	-	AAA	3.71	-
통안0146-1804-02	10,000	10,026	2016.04.02	2018.04.02	-	RF	3.71	-

주1) 자산총액의 5% 초과 보유 종목의 경우 비고란에 보유 비중을 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

※해당사항 없음

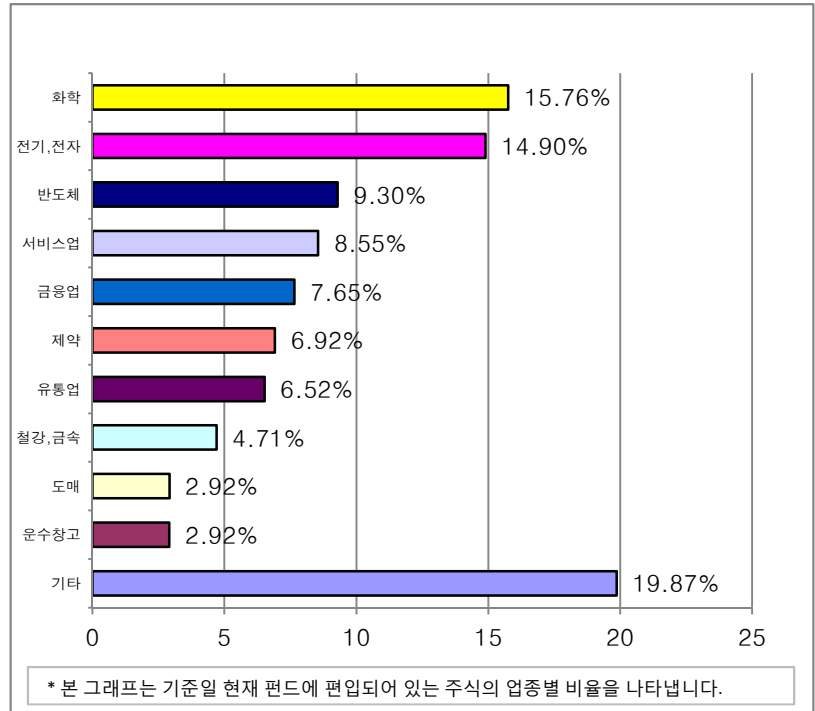
▶ 기타자산

※해당사항 없음

▶ **업종별(국내주식) 투자비중 - Long(매수)**

(단위: 백만원, %)

	업종명	평가액	보유비율
1	화학	11,931	15.76
2	전기, 전자	11,279	14.90
3	반도체	7,038	9.30
4	서비스업	6,473	8.55
5	금융업	5,790	7.65
6	제약	5,237	6.92
7	유통업	4,936	6.52
8	철강, 금속	3,562	4.71
9	도매	2,211	2.92
10	운수창고	2,208	2.92
11	기타	15,040	19.87
<b>합 계</b>		<b>75,706</b>	<b>100.00</b>



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	13,322	2	124	-메리츠자산운용 Korea Equity 매니저(현재) -라자드코리아자산운용 주식운용매니저 -도이치투신운용 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) 2017.12월 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(%)*	
메리츠코리아증권투자신탁[채권혼합]	자산운용회사	275.31	0.09	245.08	0.09	
	판매회사	종류C	366.54	0.18	327.89	0.18
		종류A	95.82	0.13	84.04	0.13
		종류Ce	3.19	0.09	2.83	0.09
		종류CI	0.32	0.01	0.24	0.01
		종류CW	-	-	-	-
		종류S	0.18	0.04	0.15	0.04
		종류C-P	32.20	0.15	29.46	0.15
		종류S-P	0.06	0.03	0.05	0.03
	종류C-Pe	-	-	-	-	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	15.73	0.01	14.00	0.01	
	일반사무관리회사	11.80	0.00	10.50	0.00	
	보수 합계	801.15	0.72	714.26	0.71	
	기타비용**	5.55	0.00	5.42	0.00	
	매매·중개수수료	단순매매·중개 수수료	33.86	0.01	33.78	0.01
조사분석업무 등 서비스 수수료		8.36	0.00	6.64	0.00	
합계		42.22	0.01	40.42	0.01	
증권거래세	62.76	0.02	88.02	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)
메리츠코리아증권투자신탁[채권혼합]	전기	0.01	0.05	0.06	0.01	0.05	0.06
	당기	0.01	0.06	0.07	0.01	0.06	0.07
<b>종류(class)별 현황</b>							
메리츠코리아증권투자신탁[채권혼합]종류C	전기	1.09	-	1.09	1.09	0.05	1.15
	당기	1.09	-	1.09	1.09	0.06	1.15
메리츠코리아증권투자신탁[채권혼합]종류A	전기	0.89	-	0.89	0.89	0.05	0.95
	당기	0.89	-	0.89	0.89	0.06	0.95
메리츠코리아증권투자신탁[채권혼합]종류Ce	전기	0.74	-	0.74	0.74	0.05	0.80
	당기	0.74	-	0.74	0.74	0.06	0.80
메리츠코리아증권투자신탁[채권혼합]종류CI	전기	0.44	-	0.44	0.44	0.05	0.49
	당기	0.44	-	0.44	0.44	0.06	0.50
메리츠코리아증권투자신탁[채권혼합]종류CW	전기	0.38	-	0.38	0.39	0.05	0.44
	당기	0.38	-	0.38	0.39	0.06	0.45
메리츠코리아증권투자신탁[채권혼합]종류S	전기	0.54	-	0.54	0.54	0.05	0.60
	당기	0.54	-	0.54	0.54	0.06	0.60
메리츠코리아증권투자신탁[채권혼합]종류C-P	전기	0.99	-	0.99	0.99	0.05	1.05
	당기	0.99	-	0.99	0.99	0.06	1.05
메리츠코리아증권투자신탁[채권혼합]종류S-P	전기	0.51	-	0.51	0.51	0.05	0.57
	당기	0.51	-	0.51	0.51	0.06	0.57
메리츠코리아증권투자신탁[채권혼합]종류C-Pe	전기	-	-	-	-	-	-
	당기	-	-	-	-	-	-

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

6. 투자자산매매내역

▶ 매매주식규모 및 회전을

(단위: 주, 백만원, %)

메리츠코리아증권투자신탁[채권혼합]

매 수		매 도		매매회전율 <sup>(주1)</sup>	
수 량	금 액	수 량	금 액	해당기간	연환산
178,882	11,955	464,529	29,351	36.01	144.44

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

▶ 최근3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2016.12.16 ~ 2017.03.15	2017.03.16 ~ 2017.06.15	2017.06.16 ~ 2017.09.15
27.71	17.34	23.10

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 [메리츠코리아증권투자신탁[채권혼합]]의 자산운용회사인 [메리츠자산운용]이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 [하나은행]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.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 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 일반사무관리업무를 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.