

메리츠세이프밸런스증권투자신탁2호[채권혼합]
[혼합채권형 펀드]

[자산운용보고서]

(운용기간: 2014년 07월 06일 - 2014년 10월 05일)

- 이 상품은 [혼합채권형 펀드]로서,
[추가 입금이 가능한 추가형 펀드입니다.]
- 자산운용보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의거 자산운용회사가 작성하며,
투자자가 가입한 상품의 특정기간(3개월)동안의 자산운용에 대한 결과를
요약하여 제공하는 보고서입니다.

메리츠자산운용

110-800 서울특별시 종로구 북촌로 104 (계동, 계동빌딩)
(전화 :02)6320-3000 , 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	3등급(중간위험)
-------	--------------------	------	-----------

펀드명칭		금융투자협회 펀드코드	
메리츠세이프밸런스증권투자신탁2호[채권혼합]		19578	
펀드의 종류	[투자신탁],[증권펀드](혼합채권형), 추가형,개방형	최초설정일	2010.04.06
운용기간	2014.07.06 - 2014.10.05	존속기간	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	메리츠자산운용	판매회사	우리투자증권,메리츠증권증권
펀드재산보관회사 (신탁업자)	농협은행	일반사무관리회사	신한아이타스
상품의 특징			
안정성 및 유동성이 높은 통안채, 은행채, 특수채 및 유동성 자산을 중심으로 투자하며, 신탁재산의 나머지를 우량한 공모주 위주로 투자함으로써 추가수익을 창출하고자 하는 혼합채권형펀드입니다			

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

▶ 재산현황

(단위: 원, %)

펀드명칭	항목	전 기 말	당 기 말	증감률
메리츠세이프밸런스증권 투자신탁2호[채권혼합]	자산총액	12,749,139,015	11,754,840,508	-7.80
	부채총액	46,769,565	56,264,246	20.30
	순자산총액	12,702,369,450	11,698,576,262	-7.90
	기준가격	1,007.69	1,011.30	0.36

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

▶ 운용경과

[주식]

동 펀드는 운용기간 중 0.36%의 수익률을 시현하였으나 벤치마크를 0.28% 하회하였습니다.

운용 기간 중 IPO 참여 통해 상장을 한 기업은 총 6개 기업이 있으며, 그 중 쿠크전자가 동 기간에 펀드에 긍정적인 기여를 하였습니다. 쿠크전자는 기술확보를 통해 압력밥솥 부문에서 국내 시장점유율을 70% 상회하는 시장점유율을 보유하고 있으며, 향후 생활가전 렌탈시장의 진입과 중국의 전기밥솥 수요 증가로 인한 시장 확대를 통해 안정적인 성장이 기대되고 있는 기업입니다. 반면에 하이닉스는 운용기간 중 주식포트폴리오에 마이너스 기여를 하였습니다. 이는 안정적인 DRAM 가격 흐름과 낮아진 실적 변동성과 더불어 건조한 실적 흐름에도 불구하고 2분기의 급격한 주가 상승과 경쟁사의 DRAM Capacity 증설에 대한 우려가 반영되어 부진한 흐름을 보였습니다. 당사 주식운용팀은 운용기간 중 국내 IT 기업들의 경쟁사가 많은 대만과 글로벌 수요의 중심이 되고 있는 중국을 방문하여 IT 수요와 경쟁사 분석을 진행하였습니다. 이를 통해 향후 글로벌 DRAM 수요는 중저가 스마트폰의 Mobile DRAM 채용량 증가와 IoT 및 클라우드 환경 구축을 위한 서버용 DRAM 수요로 건조한 흐름을 지속할 것으로 예상되어 일시적인 주가 변동성은 안정화 될 것으로 판단됩니다.

[채권]

저성장·저물가 기조가 강화되는 가운데, 작년 5월 이후 처음으로 기준금리 인하가 단행되며 기간 중 채권금리는 큰 폭으로 하락했습니다. 높은 수준의 가계부채, 경제주체의 위험 회피 성향 강화, 분배구조 악화에 따른 중산층 공동화, 인구고령화 등 기존에 금리하락을 이끌던 재료들이 4월 세월호 참사를 계기로 힘을 더하며 강세 기조를 이어갔습니다. 다소 매파적인 시각을 보였던 금통위마저 성장을 전망치 하향조정과 기준금리 인하를 단행해 시중금리 하락을 지원했습니다.

▶ 투자환경 및 운용계획

[주식]

국내 주식시장은 중국 경제성장을 둔화로 인한 수출 감소 우려 및 대내외적인 변수로 변동성을 보여주고 있습니다. 반면 국내 IPO 시장은 2013년과 유사하게 2014년에도 하반기에 신규상장 기업들이 많이 집중되고 있으며, 금년 4분기에는 삼성 SDS와 제일모직 등 대규모 기업의 공모는 물론이고 기술을 기반으로한 바이오 및 IT/게임 기업들의 코스닥 상장이 예정되어 있습니다. 당사 주식운용팀은 포트폴리오 종목들의 글로벌 시장환경과 리스크를 점검하기 위해 기업탐방 뿐만 아니라 관련 기업의 글로벌 기업을 방문하여 경쟁력을 점검하고 있으며, Fundamental research를 통해 우량하고 건전한 기업에 대한 선별적인 IPO에 참여를 통해 포트폴리오에 기여를 할 계획입니다.

[채권]

채권시장을 둘러싼 국내외 환경이 엇갈리며 채권시장 참여자에게 선택을 강요하고 있습니다. 국내의 경우 구조적 내수부진과 디플레이션 압력 등 금리하락 요인이 우세해 보입니다. 그러나, 미국의 경우 경제지표 회복과 함께 통화정책 정상화 의지 역시 공고한 모습으로 내년 중순부터는 미국의 정책금리 인상 가능성이 높아 보입니다. 저희는 듀레이션을 비교지수대비 길게 가져가는 등 당분간 국내 경기둔화 모멘텀에 집중해 채권 포트폴리오를 유지할 계획입니다. 그리고, 내년 초 미국의 금리인상 시점과 속도 논란과정에 대해 모니터링을 강화하는 가운데, 포트폴리오 재조정 여부를 검토할 계획입니다.

▶ 기간수익률

(단위: %)

펀드명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근12개월	최근2년	최근3년	최근5년
	14.07.06 ~ 14.10.05	14.04.06 ~ 14.10.05	14.01.06 ~ 14.10.05	13.10.06 ~ 14.10.05	12.10.06 ~ 14.10.05	11.10.06 ~ 14.10.05	
메리츠세이프밸런스증권 투자신탁2호[채권혼합] (비교지수대비 성과)	0.36 (-0.28)	1.13 (-0.30)	3.72 (1.41)	4.63 (1.92)	9.73 (4.19)	17.38 (5.98)	- -
비 교 지 수	0.64	1.43	2.31	2.71	5.54	11.40	-

※ 비교지수 : (0.1 * [KOSPI]) + (0.9 * [KIS종합 3M-01Y])

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

▶ 추적오차

(단위: %)

※ 해당사항 없음

▶ 손익현황

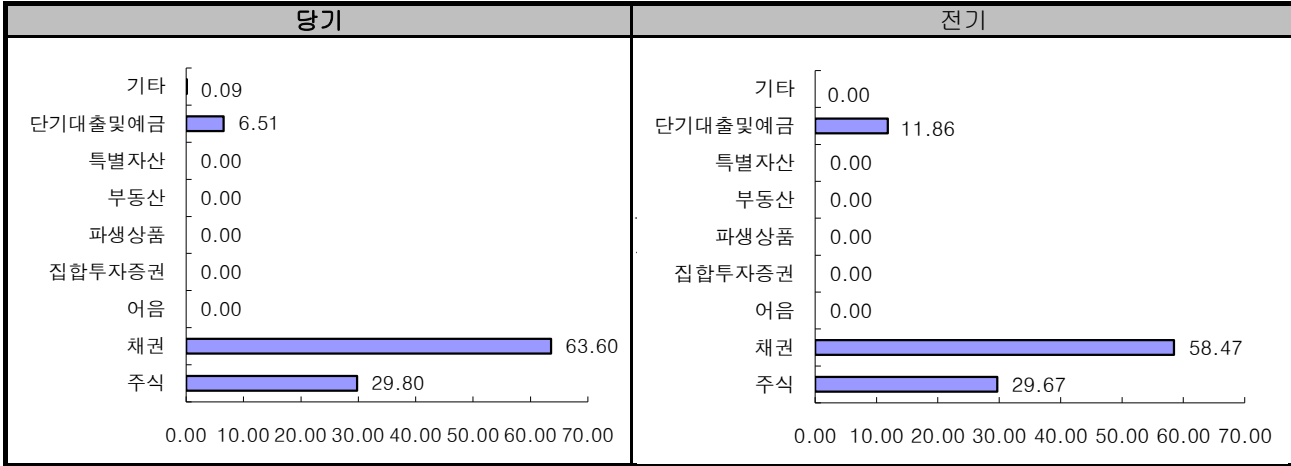
(단위: 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물 자산	기타			
전기	58	80	-	-	-	-	-	-	-	6	-48	96
당기	-8	91	-	-	-	-	-	-	-	7	-43	47

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	3,503 (29.80)	7,476 (63.60)	-	-	-	-	-	-	-	766 (6.51)	11 (0.09)	11,755 (100.00)
합계	3,503 (29.80)	7,476 (63.60)	-	-	-	-	-	-	-	766 (6.51)	11 (0.09)	11,755 (100.00)

* () : 구성 비중

▶ 환헤지에 관한 사항

[환헤지 비율, 환헤지 비용]

(단위: %, 원)

투자설명서상의 목표 환헤지 비율		
-		

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.

[펀드수익률에 미치는 효과]

※ 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 작성기종일이 상이할 수 있습니다.

▶ 주식 - Long(매수)

(단위: 주, 백만원, %)

종 목 명	보유수량	평가액	비중	비고
현대리바트	4,000	178	1.51	-
원익머트리얼즈	3,751	177	1.50	-

▶ 주식 - Short(매도)

※해당사항 없음

▶ 채권

(단위: 백만원, %)

종 목 명	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중	비고
국고0325-1412(11-6)	3,000	3,037	2011.12.10	2014.12.10	-	RF	25.84	25.84
롯데캐피탈191-3	1,000	1,055	2011.08.02	2016.08.02	-	AA-	8.97	8.97
삼성카드2115	1,000	1,031	2014.05.28	2019.05.28	-	AA+	8.77	8.77
신한캐피탈278	1,000	1,027	2014.04.16	2017.04.16	-	AA-	8.73	8.73
케이티캐피탈33	800	819	2010.02.11	2015.02.11	-	A+	6.97	6.97
예보기금특별계정채	500	508	2011.12.01	2014.12.01	-	AAA	4.32	-

▶ 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
클론	신한은행	2014.10.02	592	2.08	2014.10.06	5.03
예금	농협은행		174	1.84		-

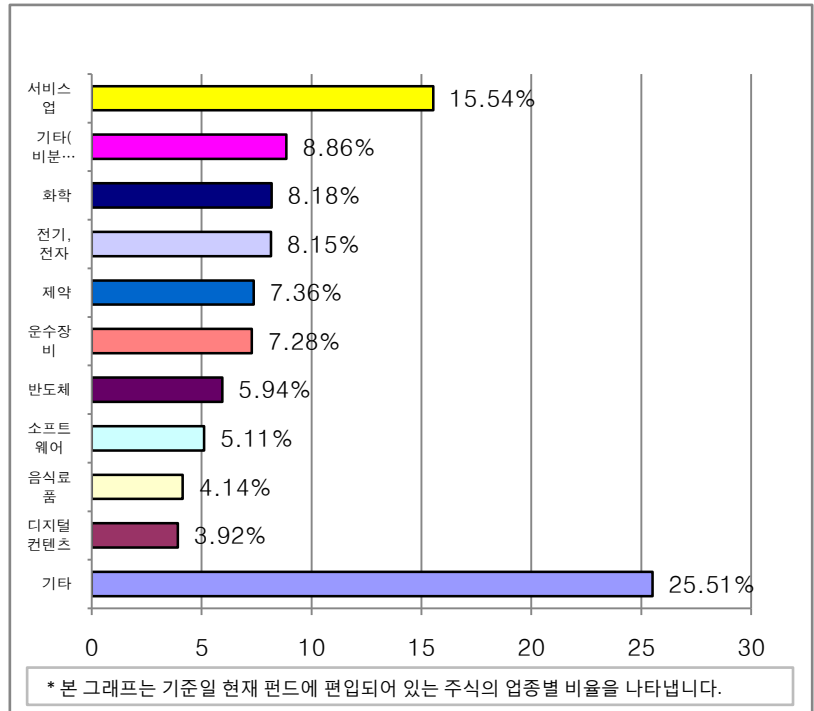
▶ 기타자산

※해당사항 없음

▶ 업종별(국내주식) 투자비중 - Long(매수)

(단위: 백만원, %)

	업종명	평가액	보유비율
1	서비스업	544	15.54
2	기타(비분류)	310	8.86
3	화학	287	8.18
4	전기, 전자	285	8.15
5	제약	258	7.36
6	운수장비	255	7.28
7	반도체	208	5.94
8	소프트웨어	179	5.11
9	음식료품	145	4.14
10	디지털컨텐츠	137	3.92
11	기타	894	25.51
	합 계	3,503	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		
모계방	2013.06.21	책임운용전문인력	2	506	-	-	-라자드코리아자산운용 주식운용 애널리스트 ('11.05 ~ '13.04) -우리투자증권 홍콩법인 Asia Tech 애널리스트 ('08.09 ~ '11.04) -Bloomberg 홍콩 Global Data Equity 애널리스트 ('06.12 ~ '08.08)	2112000687

주) 성명이 굵은 글씨로 표시된 것이 책임운용전문인력이며, 책임운용전문인력이란 운용전문인력중 투자전략 수립 및 투자자의사 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
2011.03.30 - 2013.05.14	안정민
2013.05.15 - 2013.06.20	박순엽
2013.06.21 - 2014.10.05	모계방

(주 1) 2014.10월 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(%)*	
메리츠세이프밸런스증권투 자신탁2호[채권혼합]	자산운용회사	14.27	0.11	13.86	0.11	
	판매회사	31.72	0.25	30.80	0.25	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0.95	0.01	0.92	0.01	
	일반사무관리회사	0.63	0.01	0.62	0.01	
	보수 합계	47.58	0.37	46.20	0.38	
	기타비용**	0.19	0.00	0.18	0.00	
	매매· 중개수수 료	단순매매·중개 수수료	1.72	0.02	2.46	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0.57	-	0.61	0.01
		합계	2.29	0.02	3.07	0.03
		증권거래세	3.08	0.02	5.18	0.04

* 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	총보수·비용비율(A)	매매·중개수수료비율(B)	합계(A+B)
메리츠세이프밸런스증권 투자신탁2호[채권혼합]	전기	1.51	0.07	1.58
	당기	1.51	0.10	1.61

- 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, %)

메리츠세이프밸런스증권투자신탁2호[채권혼합]

매 수		매 도		매매회전율 ^(주1)	
수 량	금 액	수 량	금 액	해당기간	연환산
44,908	1,323	60,382	1,728	47.86	189.88

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

▶ 최근3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2013.10.06 ~ 2014.01.05	2014.01.06 ~ 2014.04.05	2014.04.06 ~ 2014.07.05
19.74	3.95	28.54

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

7. 공지사항

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

* 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 [메리츠세이프밸런스증권투자신탁2호[채권혼합]]의 자산운용회사인 [메리츠자산운용]이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 [농협은행]의 확인을 받아 판매회사인 [우리투자증권, 메리츠증권]을(를) 통해 투자자에게 제공됩니다.

각종 보고서 확인 : 메리츠자산운용 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 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.