



메리츠코리아증권투자신탁1호[주식] 자산운용보고서

**"메리츠코리아증권투자신탁1호[주식]"는
해당 기간동안 11.45%의 성과를 기록하였습니다.**

2014년 7월 8일 ~ 2014년 10월 7일

- o 이 상품은 [주식형 펀드] 로서,
[추가 입금이 가능한 추가형이고, 다양한 판매보수의 종류를 선택할 수 있는 종류형 펀드입니다.]
- o 자산운용보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의거 자산운용회사가 작성하며,
투자자가 가입한 상품의 특정기간(3개월)동안의 자산운용에 대한 결과를 요약하여 제공하는
보고서입니다.

Contents

- 왜 메리츠코리아주식펀드인가?
- 투자철학
- 운용보고
- 펀드의 개요
- 수익률 현황
- 자산현황
- 투자전문인력 현황
- 비용현황
- 투자자산매매내역
- 공지사항

〈참고 - 펀드용어정리〉

왜 메리츠코리아주식펀드인가?

메리츠코리아주식펀드는 1990년대 초부터 월가에서 "The Korea Fund"를 운용한 팀이 운용합니다.
20년 이상의 운용경험으로 축적된 운용철학을 기초로 장기투자하고 있습니다.

왜 메리츠코리아주식펀드인가?

<장기투자문화의 개척자>

외국에서 한국 주식에 투자하는 세계 최초의 뮤추얼 펀드를 운용한 개척자로서 장기투자철학을 고수해 시장대비 초과수익을 달성한 오랜 경험으로 새로운 투자문화를 선보이고자 합니다.

<성장과 가치를 겸비한 중견기업 비중이 높은 펀드>

이미 잘 알려진 대형주뿐만 아니라 잘 알려지지 않았지만 미래에 크게 성장할 가능성이 높은 중소형주에 주로 투자하여 높은 수익을 추구합니다.

<증시를 사는 것이 아니라 기업을 사는 투자 철학>

메리츠코리아펀드는 매매회전률이 낮습니다. 주식을 사고파는 것이 아니고 해당기업과 동업한다는 운용철학을 바탕으로 장기투자를 하고 있습니다. 매매를 자주 한다는 것은 해당기업에 대한 확신이 없거나 충분한 리서치가 되지 않았기 때문입니다.

<대표펀드 집중운용>

메리츠자산운용은 소수의 펀드만 운용합니다. 동일 운용전략으로 투자하는 펀드가 한 운용사당 여러개 있을 이유가 없습니다. 대표펀드에 모든 역량을 집중하는 선진국형 투자방식으로 운용하겠습니다.

<수익률현황>

(단위 : %)					
수익률	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근1년	설정이후
종류A 기준	11.18	16.94	21.93	19.87	24.75
비교지수	-1.61	-0.84	0.69	-1.08	7.62
비교지수대비	12.79	17.78	21.24	20.95	17.13

수익률	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근1년	설정이후
종류C 기준	10.99	16.51	-	-	17.74
비교지수	-1.61	-0.84	-	-	2.58
비교지수대비	12.6	17.35	-	-	15.16

* 비교지수 : 1 * KOSPI

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

<매매회전률>

(단위: 주, 백만원, %)					
매 수		매 도		매매회전율 ^(주1)	
수 량	금 액	수 량	금 액	해당기간	연환산
3,863,277	157,348	625,495	13,362	9.87	39.16

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

※ 메리츠코리아주식펀드는 신탁계약서상 정식 명칭인 메리츠코리아증권투자신탁1호[주식]을 줄여 쓴 것입니다.

첫째. 장기투자, 간단하지만 강력한 메리트의 투자원칙입니다.



저희가 생각하는 투자의 핵심원칙은 장기투자입니다. 단기적인 시세차익을 노리는 것은 몇 번 성공할 수는 있어도 결국에는 실패하고 마는 도박과도 같습니다. 장기투자만이 궁극적으로 성공할 수 있는 방법입니다.

한번 산 주식은 특별한 사유가 없으면 다른 종목으로 교체매매 하지 않습니다.
주식을 자주 사고 파는 것은 좋은 투자습관이 아닙니다.
결과적으로 당사가 운용하는 펀드의 매매회전율이 낮습니다.

둘째. 내재가치 대비 저 평가된 유망기업들을 발굴하기 위해 철저히 조사합니다.

장기투자가 성공하기 위해서는 물론 어떤 기업에 투자하느냐가 중요합니다. 진흙속의 진주 같은 유망기업들을 발굴하기 위해, 펀드매니저들이 매일같이 직접 4~5회의 기업방문을 다닙니다. 수치자료나 서류만으로는 그 기업의 진가를 완전히 파악하기에는 부족하기 때문입니다. 해당 기업과 '동업'을 한다는 생각으로 경영진의 비전을 듣고 조직의 문화를 보고 업계의 미래를 보고 투자여부를 확정합니다.



셋째. 대표펀드 운용에 모든 역량을 집중합니다.



한 자산운용사에 비슷한 투자전략을 가진 펀드가 여러 개 있어야 할 이유가 없습니다. 펀드 종류가 많으면 마케팅에는 좋을지 모르나 운용역량이 분산되고 고객의 자산에 최선을 다하지 못하게 됩니다. 성과가 좋지 못한 펀드는 쉽게 운용사의 관심대상에서 사라질 수 있습니다. 메리츠자산운용은 유형별로 대표펀드를 하나씩만 운용하고 그곳에 모든 역량을 집중합니다.

넷째. 자유로운 의사소통 문화를 중요시 합니다.

획일적이고 위계적인 의사소통 문화는 좋은 아이디어를 차단하고 올바른 결정이 내려질 수 없도록 만듭니다. 여러가지 의견들이 자유롭게 경쟁할때 보다 좋은 선택이 이루어질 것입니다. 당사는 직위와 경력에 상관없이 누구든지 자유롭게 투자 의견을 제시하고 토론하며, 위계적인 조직문화를 거부합니다. 또한 계열사로부터의 경영 간섭없이 독립적으로 운용에 전념하고 있습니다.



다섯째. 회사의 이익보다 고객의 이익을 우선시 합니다.



회사와 고객의 이익 사이에서 선택해야 할 상황이 올 때 저희는 항상 후자를 선택해 왔습니다. 그것이 장기적으로 자산운용사가 성장할 수 있는 길이라고 생각하기 때문입니다. 고객을 외면하고 회사의 이익만 우선시하는 운용사는 오래갈 수 없습니다. 고객의 믿음에 높은 수익을 돌려드리는 기쁨으로 보답하겠습니다.

▶ 운용경과

메리츠코리아주식펀드(이하 '펀드')는 해당기간 동안(2014.07.08~2014.10.07) 11.45%의 수익률을 기록하였습니다. 같은 기간 종합주가지수는 1.61% 하락에 그쳐 펀드는 시장대비 13.06%포인트 초과수익률을 달성하였습니다. 또한 주식시장이 올해 들어 2014년 10월 7일까지 1.91%만 하락하였지만 펀드는 20.88%의 수익률을 기록하여 시장을 22.79%포인트만큼 초과하는 성과를 거둘 수 있었습니다. 이러한 성과는 국내 주식형펀드(일반주식) 1,242개 가운데 (제로인 집계 기준) 연초 이후 2014년 10월 7일까지의 성과만을 기준으로 볼 때 상위 1%내에 속하는 것입니다.

저희는 먼저 올해 3분기(2014.06.01~2014.09.30)까지의 양호한 성과의 원인에 대하여 다음의 세가지로 생각하고 있습니다.

첫째, 펀드의 꾸준한 성과는 저희가 가지고 있는 투자철학이 녹여낸 산물입니다. 저희의 제일의 투자원칙은 어떠한 경우에도 고객의 입장에서 자산을 운용한다는 것입니다. 이러한 원칙은 지난 20년동안 선도적인 투자문화로 팀을 유지해 온 비결이기도 합니다. 저희를 찾은 고객분들은 단기적인 높은 수익률만을 원하시는 분들이 아니셨습니다. 3분기(2014.06.01~2014.09.30)에 1,000억원이 넘는 자금이 펀드로 들어왔지만 같은 기간 환매금액은 설정금액의 7%에도 미치지 않았습니다. 저희의 고객들은 독립적이고 일관된 투자철학으로 고객자산을 운용하는 저희 팀에 많은 격려를 보내주고 계십니다. 운용팀 내에서는 형식적인 회의가 없으며 불필요한 절차를 없애고 늘 혁신하고 있습니다. 우리의 목적은 오직 고객들의 자산이 안정적으로 지켜지고 지속적으로 증가시킬 수 있도록 업무를 개선해서 운용의 효율성을 높이는 것입니다. 회사 차원에서는 고객의 이익이 가장 존중되고 보호될 수 있도록 상시적인 모니터링 체제를 효율적으로 개선시켜 나가고 있습니다. 회사의 모든 직원들이 투자자로서 펀드에 참여하면서 일찌감치 고객과 직원들의 이해관계는 일치되어 왔습니다. 항상 우리가 믿는 것은 일관된 투자철학이 지켜져야지만 고객으로부터 신뢰받는 자산운용사로 자리매김할 수 있다는 사실입니다.

둘째, 양호한 성과의 원인은 적극적인 운용스타일에서 기인합니다. 저희는 왜 많은 고객분들께서 여러 자산운용사들의 우수한 펀드들 중에서도 메리츠코리아주식펀드를 선택하였는지를 항상 생각합니다. 고객에게 단기적이 아닌 지속적인 초과수익을 돌려드리기 위해서 저희만의 차별화된 포트폴리오 구성에 가장 큰 역점을 두었습니다. 저희는 주식시장의 여건이나 상황과 무관하게 하루 평균 세계 기업 이상의 기업탐방을 다닙니다. 이를 통하여 유망한 신성장 사업기회를 지닌 기업들을 직접 발굴하고 조사하고 분석합니다. 이렇게 독립적으로 발굴된 종목들은 시가총액이나 업종 등에 상관없이 기업가치 대비 주가가 저평가되어 있다는 확신이 선 기업들입니다. 2014년 9월말 기준으로 저희의 포트폴리오는 종합주가지수와 85%나 다르게 구성(Active Share)되어있는 차별성을 보여주고 있습니다. 저희는 시장과 달라지는 것에 대한 두려움보다는 유망한 종목발굴을 통한 적극적인 운용스타일로 고객분들께 안정적인 초과수익을 돌려드리려고 노력하였습니다. 그 결과 3분기의 경우 76%에 해당하는 종목들이 종합주가지수보다 높은 수익률로 펀드수익률에 기여할 수 있었습니다. 저희의 운용목표는 단기적이거나 일회적인 아닌 장기적이고 지속적인 초과수익률을 달성해 나가는 것입니다.

셋째, 우수한 성과의 또 다른 원인은 보유종목 중 절대수익을 내고 있는 비중이 압도적으로 높아(3분기말 기준 70% 비중) 펀드가 시장이 하락할 때 덜 떨어지는 하방경직성을 갖고 있기 때문입니다. 저희는 시장 하락기에 강한 펀드의 특성이 일회성이 아닌 추세적인 점에 주목합니다. 상반기까지 시장이 하락할 때 펀드는 58%정도 하락하였지만 3분기말에는 32%로 더욱 안정적인 모습을 보여주고 있습니다 (이를 전문용어로 Down-Market Capture Ratio라고 합니다). 더욱이 3분기에는 시장이 하락하는 날에도 펀드가 오히려 수익을 올리는 날이 66%에 이를 만큼 안정적인 모습을 보여주었습니다. 올해 들어 9월말까지 종합주가지수의 월별 수익률이 마이너스를 기록한 것은 네번이나 되지만 펀드는 매번 절대 수익을 달성하여 좋은 성과를 유지할 수 있게 되었습니다. 저희는 언제나 고객자산을 어떻게 지킬 것인지를 최우선적으로 고려하여 운용하는 것이 가장 중요한 과제라고 믿고 있습니다.

다음으로는 저희는 오래전부터 글로벌 관점에서 한국 주식을 바라보아야 한다고 믿고 실천해오고 있으며 저희가 실제로 3분기(2014.06.01~2014.09.30)에 어떠한 일들을 했는지 설명드리고자 합니다. 저희는 포트폴리오를 운용할 때, 해외 경쟁기업들의 동향과 전망들에 대한 이해와 점검을 지속해왔으며 이번 분기에는 펀드에서 보유중인 기업들의 베트남 현지법인 탐방과 베트남 경쟁기업들을 직접 만나보고 돌아오는 시간을 가졌습니다. 또한 지난 분기에 이어 이번 분기에도 중국 현지기업들을 방문하였습니다. 중국의 은행들과 부동산 개발상, 호텔레저, 화장품 기업들 및 부동산 연구기관과의 미팅을 가졌습니다.

이를 통해 개별기업들의 관점에서 중국의 성장과 위험요인, 소비와 투자가 어떻게 진행 중이고 저희가 보유한 포트폴리오 기업들에 미칠 영향은 무엇인지 꼼꼼히 따져보았습니다. 또한 포트폴리오에서 보유중인 기업의 중국 현지법인도 방문하였습니다. 그리고 지속적인 모니터링을 위하여 4분기에 다시 보유기업의 현지법인을 방문할 예정입니다. 이번 8월 베트남과 9월 중국 기업 방문은 올해들어 5월에 펀드가 보유중인 기업들의 중국 현지법인 탐방과 중국 경쟁기업 방문, 6월에 경쟁기업인 대만 정보통신기업들 방문에 이은 연장선상에서 이루어졌습니다.

특히 베트남 방문은 지난 2분기 중국에서 사상 처음으로 중국기업 샤오미가 삼성전자의 시장점유율을 추월한 가운데, 동남아시아의 스마트폰 시장이 인도네시아 마이크로맥스, 말레이시아 나인톨로지, 베트남 FPT 등 현지업체들의 약진으로 급변하고 있는 현지상황을 점검해보는 차원에서 이루어졌습니다. 이번 베트남 방문에서는 삼성전자 현지법인 관계자와의 미팅과 더불어 삼성전자 휴대폰 부품공급사의 베트남 현지 법인장과 해당 회사관계자와의 대담을 가졌고 공장라인 투어를 시행하였습니다. 베트남에서 애플 등 스마트폰 최대 유통회사에서 제조공정까지 발을 넓히고 있는 베트남 정보통신기업 FPT까지 다각도로 현재의 상황을 점검하기 위한 미팅들을 진행하였습니다. 우리는 이번 미팅들을 통하여 삼성전자가 베트남 전체 수출의 약 20%를 차지하는 대표적인 글로벌 기업으로 자리매김하고 있음을 다시 한번 확인할 수 있었습니다. 현재 진행중인 베트남 2공장 건설이 완공될 경우 베트남에서의 삼성전자 스마트폰 생산능력은 지금보다 두배 이상 늘어난 2억대를 넘어서게 될 것으로 판단하게 되었습니다. 다만, 삼성전자와 노키아 등 휴대폰 업체들의 베트남에서의 생산능력 확충이 현재의 심한 경쟁구도와 예상보다 낮은 판매량과 높은 재고 문제를 어떻게 해결해 나갈지에 대한 추가 조사가 필요하다고 느꼈습니다. 우리는 추가적으로 중국과 동남아시아 경쟁업체들을 탐방하고 그들의 전략과 경쟁력 분석을 통하여 글로벌 기업인 삼성전자를 지속적으로 모니터링을 해나갈 계획입니다.

다음으로 저희는 오리온의 경쟁사인 베트남 Kinhdo 사를 방문하여 베트남 제과시장과 오리온 베트남 법인의 경쟁력을 비교분석하고 파악하는 기회를 가졌습니다. 이번 Kinhdo사 미팅을 통하여 저희는 오리온이 베트남 제과시장에서 선도적인 지위를 유지해나가고 있음을 확인하였습니다. 이번 방문에서 저희는 베트남이 국내보다 두배나 많은 인구를 보유하고 있음에도 제과시장 규모가 현저히 작아 향후 국민소득의 증가와 함께 지속적으로 성장할 수 있는 시장일 수 있다는 판단을 하게 되었습니다. 저희는 베트남 시장이 오리온을 위시한 외국기업들과 Kinhdo와 같은 베트남 대표기업들이 경쟁속에서도 함께 성장할 수 있는 시장구조임을 느끼게 되었습니다. 또한 두 회사 모두 베트남 제과시장의 선두 기업들이지만, 오리온은 Kinhdo와는 달리 고가 프리미엄 전략으로 시장을 선도하고 있다는 전략적 차별성도 이해하게 되었습니다. 저희는 Kinhdo가 상대적으로 낮게 평균판매가격을 책정하고 있지만 향후 프리미엄 시장으로 진입할 역량을 어떻게 갖추어 나갈지를 관심 있게 지켜볼 것입니다. 저희는 이번 분기에 이어 다음 분기에도 오리온의 다른 해외법인 탐방을 계획하고 있으며 이를 통해 추가적으로 오리온의 글로벌 경쟁력을 보다 정확하게 이해해나갈 계획입니다.

저희는 올해 5월에 이어 두번째로 중국 화장품 기업 Shanghai Jahwa와 미팅을 가졌습니다. 아모레퍼시픽의 향후 전망을 판단하기 위해서는 중국 화장품 기업들과 시장을 이해하는 것이 더욱 중요해졌다는 판단에서입니다. Shanghai Jahwa는 100년 이상의 역사를 가진 중국 최초의 화장품 회사입니다. 중국에서 최대의 생산능력을 보유하고 있고 중국 화장품업의 국가 표준을 정하는 참고업체입니다. 2013년 이 회사의 매출액은 아모레퍼시픽의 중국지역 매출액과 면세점 매출액을 합친 규모와 비슷한 7,500억원 내외입니다. 이 회사는 향후 4년동안 순이익이 2013년 대비 세배 정도 늘어날 것이라는 자체전망을 하고 있었습니다. 저희는 이 회사의 시가총액이 4조원 전후 수준에서 거래되는 것이 적정한지 이해하고자 토론하였습니다. 또한 최근 중국 화장품 시장에서 오랫동안 1,2위 시장점유율을 유지해온 P&G와 로레알의 성장세 둔화가 아모레퍼시픽에 미칠 영향에 대해서도 점검해보았습니다. Shanghai Jahwa의 중국에서의 시장점유율은 2% 남짓이지만, 주력제품의 경우 백화점에서 최근 4%에 육박하는 점유율을 보여주는 등 중국 토종브랜드의 성장이 추세적인지에 대해서도 판단하고자 하였습니다.

또한 최근 아모레퍼시픽이 중국에서 해외 브랜드 중 높은 성장세를 보이고 있는 핵심 경쟁력이 무엇인지 생각해보는 좋은 기회가 되었습니다. 저희는 이번에 다시 Shanghai Jahwa로부터 아모레퍼시픽이 중국시장에서 가장 선전하고 있는 한국 화장품 회사라는 것을 재차 확인할 수 있었습니다. 저희는 아모레퍼시픽그룹이 중국에서 지역과 채널의 확장을 넘어서서 제품 브랜드 인지도를 고객들에게 각인시켜가는 새로운 도약 단계에 서 있다고 판단하고 이를 빈번하게 모니터링해 나갈 것입니다. 저희는 지난 운용보고서에서 중국 부동산 시장을 예의주시하고 지속적으로 모니터링해갈 것을 고객들에게 약속드린 바 있습니다. 왜냐하면 중국 부동산시장의 붕괴 여부는 중국의 금융시장에 큰 위험요인이 되는 주요 변수여서 중화권 수출 비중이 약 30%나 되는 한국의 주식시장에도 막대한 영향을 미칠 사안이기 때문입니다.

이번 중국 방문을 통하여 우리는 중국 경제 성장과 위험요인, 그 가운데서도 부동산, 지방정부채무, 그림자금융 등을 보다 자세히 점검해 볼 기회를 가졌습니다. 이번 분기 보고서에서는 그 가운데에서도 중국 부동산 시장에 대한 저희의 견해를 말씀드리겠습니다. 저희는 2011년과 2012년에 이어 중국내 최대 부동산 개발상인 China Vanke와 이번에도 다시 미팅을 가졌습니다. 지난 5월에 이어 부동산 리서치 연구기관인 China Index Academy와도 다시 만나 최근 부동산 시장을 다시 점검하였습니다. 또한 부동산담보대출 동향을 파악하기 위하여 지난 5월 ICBC 은행을 만났는데 이어 이번에는 China Construction Bank와 Bank of China를 만났습니다. 이를 통해 저희는 다음과 같은 의견을 정리하게 되었습니다.

저희는 여러 차례의 현지 방문과 리서치를 통하여 중국경기의 부진이유는 명확하게도 부동산부문의 침체영향이 투자를 넘어 소비 등 내수 전반으로 확산되고 있기 때문이라는 판단을 하게 되었습니다. IMF에 따르면 중국의 부동산 부문이 GDP에서 차지하는 비중은 15% 전후입니다. 그러나 전후방 산업과 연계할 경우 부동산 부문은 GDP에서 비중이 약 33%까지 확대되는 것으로 추정됩니다. GDP의 1/3을 차지하는 부동산관련 산업의 부진이 바로 경제성장률을 빠르게 감소시키고 있는 것입니다. 저희는 이번 방문을 통하여 중국의 부동산시장이 이미 조정기에 돌입, 성장속도 조정과 구조조정에 직면해 있음을 다시 확인할 수 있었습니다. 2015년~2016년은 부동산시장 조정압력이 가장 큰 시기가 될 수 있을 것으로 우려하게 되었습니다. 저희는 향후 중국 주택시장이 그 동안 주택가격의 상승폭이 매우 컸던데다 부동산 부문 신용공급위축, 과다한 주택재고 등의 영향이 지속되면서 상당기간 둔화세를 보일 것이란 판단을 하게 되었습니다. 저희가 만난 China Vanke도 '중국 부동산시장의 황금기는 끝이 났고 앞으로 조정기간이 2년에서 4년까지도 걸릴 수 있다' 라는 견해를 보였습니다. 또한 '많은 지방도시에서 주택구매자에 대한 제한조치가 해제되고 있지만 부동산가격과 거래량이 빠르게 회복되지 못할 것이다'라고 덧붙였습니다. 씨티증권의 이코노미스트는 저희와 가진 미팅에서 부동산시장의 침체는 추세적인 조정이라고 밝히면서 내년에는 더욱 침체될 것으로 전망하였습니다. 그러한 근거 중 하나는 중국 부동산에서 가장 커다란 수급문제가 2015년을 기점으로 수요의 피크가 지난 후 빠르게 둔화될 것으로 전망되기 때문이란 것이었습니다.

저희는 중국 부동산수요연구원의 미팅에서 부동산수급과 인구구조 문제에 대한 견해를 좀더 자세히 들을 수 있었습니다. 현재중국에서 주택을 살 수 있는 적합연령은 25세 - 44세인데 2015년을 계기로 이들 인구가 피크가 되고 점차 줄어들게 된다는 것입니다. 이 관점에서 볼 때 앞으로 부동산 사이클 전환이 이루어 지더라도 반등 폭이 크지는 않을 것으로 연구원에서도 예상하고 있다고 하였습니다. 부동산 시장은 실수요자 위주로 빠르게 재편되고 있고 따라서 향후 가격이 등락하는 폭은 지금처럼 크지 않을 것으로 보입니다. 저희는 현재 부동산 시장의 어려움이 공급과잉에서 비롯되었으며 이는 단시간 내에 구조적으로 개선되기 힘들다고 판단합니다. 현 정부는 과거 성장모델(부채의 의한 자금조달 → 고정자산 투자)의 한계와 부작용을 해결해 나가는 과정에서 전면적이 아닌 선별적인 부양조치를 선호하고 있습니다. 정부의 선별적인 부양정책은 높은 레버리지 등의 구조적 문제점(Debt/GDP 비율 251%) 등으로 제한적인 효과를 보일 수 밖에 없을 것으로 보입니다. 지방정부의 주택규제완화 조치 효과도 제한적 효과만을 낼 것으로 예상합니다. 금리인하를 포함한 은행 대출 완화효과는 보다 직접적인 효과가 있겠지만, 정부가 추진중인 개혁과 산업구조개혁에 배치되어 선부른 부양조치의 전면적인 시행이 어려움이 있어 보입니다. 다만 이러한 전면적인 부양조치는 정부가 향후 상황을 지켜보면서 경제가 급속하게 악화되거나 위기 징후가 현저할 경우에 진행될 수 있을 것입니다.

저희는 China Construction Bank 와 Bank of China 등 추가 미팅을 통하여 중국 부동산시장 침체가 장기화될 것으로는 예상하지만 향후 시스템 리스크까지 번질 가능성은 낮다는 판단을 하고 있습니다. 그 이유는 다음과 같습니다. 첫째, 중국대출에서 부동산관련 대출비중이 크지 않다는 점입니다. 중국에서 주택을 사는 사람들은 대부분 자기 돈으로 사고 있습니다. 대출에서 가계모기지 등 부동산관련 비중은 2013년말 기준 20.3%에 불과합니다. 부동산관련 대출비중이 낮다는 것은 부동산가격이 하락하더라도 처분되는 매물이 많지 않다는 것을 의미합니다. 둘째, 중국상업은행의 부실대출비율은 1.0%로 낮은 수준입니다. 현재 상업은행의 부실규모는 5,921억 위안입니다. 금융부실이 1.5~3.0조 위안이 추가된다면 총금융부실규모는 2.0~3.5조 위안이고, 부실채권비율은 3.4~5.9%로 상승할 것이란 추론이 가능합니다. 그런데 중국은 지난 2002년말 부실채권규모가 2.3조위안이었고, 부실채권비율이 20%대를 상회했던 점을 감안하면 향후 부동산경기침체와 과잉산업구조조정 등에 따른 추가 부실발생에 대한 부담을 극복해 낼 수 있을 것으로 판단됩니다. 셋째, 중국에서 추가부실이 발생하더라도 부실을 꺼안아야 할 정부와 은행들은 충분한 자금력을 갖추고 있습니다. GDP 대비 정부 부채규모는 지방정부 부채를 합해도 53%에 불과하고 은행들의 자기자본비율은 평균 12%대로 국제결제은행(BIS) 기준 8%를 크게 넘어서고 있습니다. 중앙은행 또한 6.0%인 기준금리를 인하하면서 돈을 풀 여력도 있습니다. 이에 더해 4조 달러가 넘는 외화보유액도 든든한 방패막이 되어줄 것으로 판단됩니다. 넷째, 중국주택시장이 향후 단기간내에 일본의 부동산 거품붕괴와 같은 위기에 빠질 가능성은 크지 않을 것으로 보입니다. 일본의 경우 1980년대 후반 부동산 거품형성기에 선제적 대응을 미루어 오다가 일본은행의 금리인상(재할인율 1989.5월 2.5% → 1990.5월 6.0%), 부동산대출총량규제(1990년), 지가세도입(1991년) 등을 뒤늦게 시행함으로써 거품붕괴를 가속화시킨 경험이 있습니다. 현재 인민은행은 안정적 통화정책기조를 유지하는 가운데 미세조정을 강조하고 있으며 중국정부도 주택재고가 과다한 도시에 대해 주택공급억제, 주택수요지원책 등 정책을 탄력적으로 운용해가고 있다는 판단입니다.

▶ 투자환경 및 운용계획

저희는 4분기에도 일관된 투자철학과 운용스타일을 유지해 갈 것입니다. 어떠한 경우에도 고객의 입장에서 서서 고객의 이익을 가장 우선시하면서 운용해나갈 것입니다. 저희는 최적의 분산투자로 고객의 자산을 위험으로부터 지켜 드리는 것을 최우선과제로 노력할 것입니다. 메리트만의 차별화된 포트폴리오로 지속적이고 안정적으로 시장대비 초과수익을 고객 여러분들께 돌려드리고자 더욱 노력할 것입니다. 그리하여 보다 더 고객에게 신뢰받는 자산운용사로 거듭나는 목표에 한발 더 다가설 것입니다.

저희는 현재 저희를 믿고 소중한 돈을 맡겨주신 고객을 위해서 더욱 더 차별화된 서비스로 보답하여야 한다는 것을 잘 알고 있습니다. 글로벌 관점에서 포트폴리오의 해외 경쟁기업들을 더욱 자주 만날 기회를 늘려나갈 계획입니다. 4분기에는 보다 많은 중국 경쟁기업 탐방과 포트폴리오에서 보유중인 기업의 중국 현지법인 방문을 확대해 나갈 것입니다. 이러한 과정을 통하여 저희는 중국의 성장 잠재력과 위험 요인들, 주식시장과 운용전략 등 우리가 갖게 되는 견해들을 소통할 것입니다. 다음 분기에는 회사 내부의 독립적이고 글로벌한 리서치를 더욱 강화하기 위하여 저희가 고객을 위해서 무엇을 더욱 할 수 있을 것인가를 집중적으로 고민하고 그 구체적인 결과물들을 가지고 보고 드리도록 하겠습니다. 향후에도 이러한 원칙이 투명하게 실천되고 있는지 운용보고서를 통하여 투자자분들께 성실히 보고드릴 것입니다.

펀드의 개요

펀드위험등급	
1	매우 높은 위험
2	높은 위험
3	중간 위험
4	낮은 위험
5	매우 낮은 위험



▶ 기본정보 적용법률: 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

위험등급 저위험

펀드명칭		금융투자협회 펀드코드	
메리츠코리아증권투자신탁1호[주식]		AJ437	
메리츠코리아증권투자신탁1호[주식]종류A		AJ438	
메리츠코리아증권투자신탁1호[주식]종류Ae		AJ439	
메리츠코리아증권투자신탁1호[주식]종류C1		AJ440	
메리츠코리아증권투자신탁1호[주식]종류Ce		AJ444	
메리츠코리아증권투자신탁1호[주식]종류CI		AJ445	
메리츠코리아증권투자신탁1호[주식]종류S		AQ932	
메리츠코리아증권투자신탁1호[주식]종류CW		AS508	
펀드의 종류	[투자신탁],[증권펀드](주식형), 추가형,개방형,종류형	최초설정일	2013.07.08
운용기간	2014.07.08 - 2014.10.07	존속기간	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	메리츠자산운용	판매회사	메리츠증권증권, 신한금융투자, 삼성증권 외 23개
펀드재산보관회사 (신탁업자)	하나은행	일반사무관리회사	신한아이타스
상품의 특징 지속 가능한 사업구조와 우수한 경영진을 지닌 저평가된 기업을 발굴하고 장기 투자함으로써 지속적으로 초과수익을 추구하며, 안정적이고 지속적으로 주식시장 대비 초과성과를 추구하고자 합니다.			

주) 펀드의 자세한 판매회사는 금융투자협회 홈페이지 [<http://dis.fundservice.net>], 가격으로 펀드의 순자산총액을 발행된 수익증권 총좌수로 나눈 가격을 말합니다.

▶ 재산현황

(단위: 원, %)

펀드명칭	항목	전 기 말	당 기 말	증감률
메리츠코리아증권투자신탁1호[주식]	자산총액	83,734,391,813	262,239,016,749	213.18
	부채총액	10,775,718,374	19,688,154,232	82.71
	순자산총액	72,958,673,439	242,550,862,517	232.45
	기준가격	1,000.00	1,114.48	11.45
종류(Class)별 기준가격 현황				
메리츠코리아증권 투자신탁1호[주식]종류A	기준가격	1,000.00	1,111.81	11.18
메리츠코리아증권 투자신탁1호[주식]종류Ae	기준가격	1,000.00	1,112.60	11.26
메리츠코리아증권 투자신탁1호[주식]종류C1	기준가격	1,000.00	1,109.86	10.99
메리츠코리아증권 투자신탁1호[주식]종류Ce	기준가격	1,000.00	1,112.23	11.22
메리츠코리아증권 투자신탁1호[주식]종류CI	기준가격	1,000.00	1,112.49	11.25
메리츠코리아증권 투자신탁1호[주식]종류S	기준가격	1,000.00	1,111.98	11.20
메리츠코리아증권 투자신탁1호[주식]종류CW	기준가격	1,000.00	1,112.59	11.26

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

수익률 현황

▶ 기간수익률

(단위: %)

펀드명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근12개월	최근2년	최근3년	최근5년
	14.07.08 ~ 14.10.07	14.04.08 ~ 14.10.07	14.01.08 ~ 14.10.07	13.10.08 ~ 14.10.07			
메리츠코리아증권 투자신탁1호[주식]	11.45	17.54	22.89	21.16	-	-	-
(비교지수대비 성과)	(13.06)	(18.38)	(22.20)	(22.24)	-	-	-
비교지수	-1.61	-0.84	0.69	-1.08	-	-	-
종류(Class)별 현황							
메리츠코리아증권 투자신탁1호[주식]종류A	11.18	16.94	21.93	19.87	-	-	-
(비교지수대비 성과)	(12.79)	(17.78)	(21.24)	(20.95)	-	-	-
비교지수	-1.61	-0.84	0.69	-1.08	-	-	-
메리츠코리아증권 투자신탁1호[주식]종류Ae	11.26	17.13	22.20	20.18	-	-	-
(비교지수대비 성과)	(12.87)	(17.97)	(21.51)	(21.26)	-	-	-
비교지수	-1.61	-0.84	0.69	-1.08	-	-	-
메리츠코리아증권 투자신탁1호[주식]종류C1	10.99	16.51	-	-	-	-	-
(비교지수대비 성과)	(12.60)	(17.35)	-	-	-	-	-
비교지수	-1.61	-0.84	-	-	-	-	-
메리츠코리아증권 투자신탁1호[주식]종류Ce	11.22	17.03	-	-	-	-	-
(비교지수대비 성과)	(12.83)	(17.87)	-	-	-	-	-
비교지수	-1.61	-0.84	-	-	-	-	-
메리츠코리아증권 투자신탁1호[주식]종류CI	11.25	17.10	22.16	20.16	-	-	-
(비교지수대비 성과)	(12.86)	(17.94)	(21.47)	(21.24)	-	-	-
비교지수	-1.61	-0.84	0.69	-1.08	-	-	-
메리츠코리아증권 투자신탁1호[주식]종류S	11.20	-	-	-	-	-	-
(비교지수대비 성과)	(12.81)	-	-	-	-	-	-
비교지수	-1.61	-	-	-	-	-	-
메리츠코리아증권 투자신탁1호[주식]종류CW	11.26	-	-	-	-	-	-
(비교지수대비 성과)	(12.87)	-	-	-	-	-	-
비교지수	-1.61	-	-	-	-	-	-

※ 비교지수 : (1 * [KOSPI])

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

▶ 추적오차

(단위: %)

※해당사항 없음

▶ 손익현황

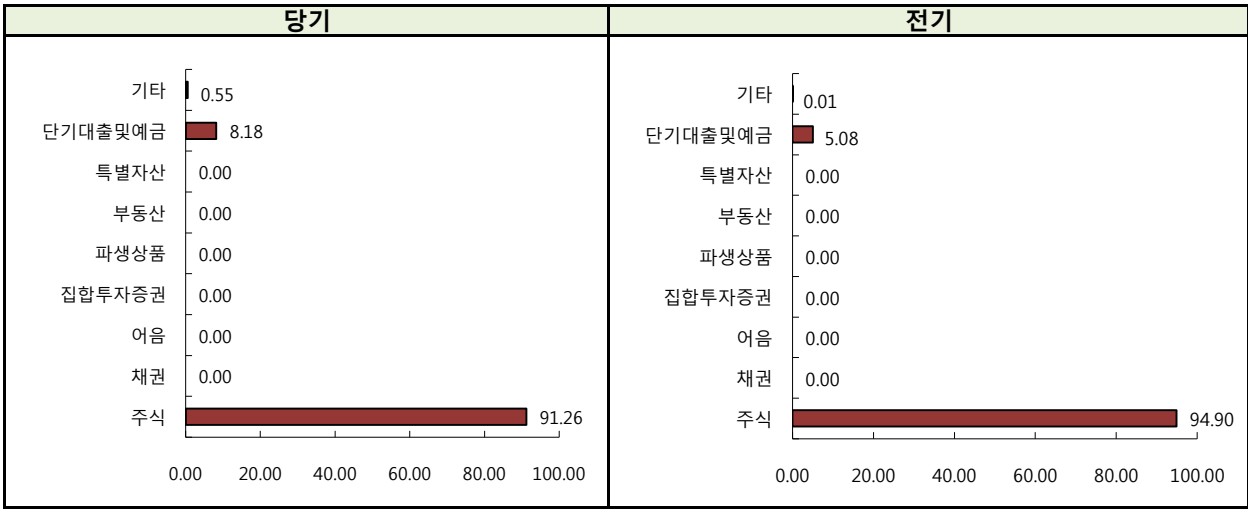
(단위: 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자 증권	장내	장외		실물 자산	기타			
전기	3,665	-	-	-	-	-	-	-	-	20	-2	3,684
당기	15,185	-	-	-	-	-	-	-	-	56	-2	15,240

자산현황

▶ 자산구성현황

(단위: %)



[자산구성현황]

(단위: 백만원, %)

통화 별 구 분	증권				파생상품		부동 산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합 투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	239,327 (91.26)	-	-	-	-	-	-	-	-	21,458 (8.18)	1,454 (0.55)	262,239 (100.00)
합계	239,327 (91.26)	-	-	-	-	-	-	-	-	21,458 (8.18)	1,454 (0.55)	262,239 (100.00)

* (): 구성 비중

▶ 환헤지에 관한 사항

[환헤지 비율, 환헤지 비용]

(단위: %, 원)

투자설명서상의 목표 환헤지 비율	환헤지 비율	환헤지 비용
-	-	-

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 자산운용 보고서와 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

▶ 주식 - Long(매수)

(단위: 주, 백만원, %)

종 목 명	보유수량	평가액	비중	비고
SK C&C	30,934	7,548	2.87	-
현대글로비스	20,759	6,373	2.43	-
오스템임플란트	135,460	5,899	2.24	-
호텔신라	49,647	5,858	2.23	-
아모레G	5,115	5,836	2.22	-
CJ	35,118	5,830	2.22	-
현대리바트	131,595	5,659	2.15	-
인바디	227,554	5,598	2.13	1.66
삼립식품	40,333	5,546	2.11	-
뷰웍스	136,296	5,029	1.91	1.36
바텍	182,966	4,675	1.78	1.23
삼천당제약	467,862	4,622	1.76	2.22
나이스정보통신	155,365	4,203	1.60	1.55
KG이니시스	259,760	4,195	1.59	1.02
KG모빌리언스	240,767	2,865	1.09	1.28

▶ 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		21,458	1.84		8.18

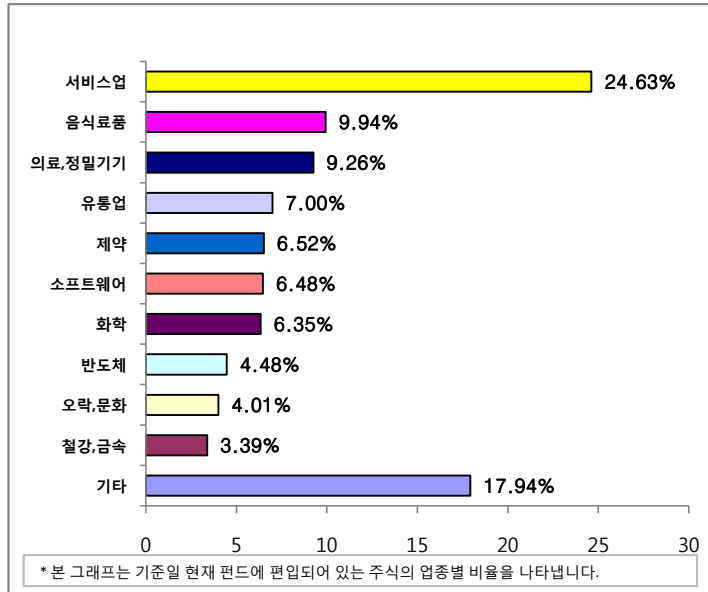
▶ 기타자산

※해당사항 없음

▶ 업종별(국내주식) 투자비중 - Long(매수)

(단위: 백만원, %)

	업종명	평가액	보유비율
1	서비스업	58,937	24.63
2	음식료품	23,795	9.94
3	의료,정밀기기	22,171	9.26
4	유통업	16,763	7.00
5	제약	15,597	6.52
6	소프트웨어	15,498	6.48
7	화학	15,193	6.35
8	반도체	10,715	4.48
9	오락,문화	9,597	4.01
10	철강,금속	8,121	3.39
11	기타	42,941	17.94
	합 계	239,327	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

투자전문인력 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		
권오진	2014.01.02	책임운용전문인력	1	39	-	-	-라자드코리아자산운용 Portfolio Manager ('05~'13) -스커더인베스트먼트/도이치투신운용 리서치 Portfolio Manager ('01~'05) -대우투자자문 리서치애널리스트 ('94~'01)	2109000430

주) 성명이 굵은 글씨로 표시된 것이 책임운용전문인력이며, 책임운용전문인력이란 운용전문인력중 투자전략 수립 및 투자이사 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
2013.07.08 - 2014.01.01	김홍석
2014.01.02 - 2014.10.07	권오진

(주 1) 2014.10월 기준 최근 3년간의 운용전문인력 변경 내역입니다.

▶ 해외 투자운용전문인력

※해당사항 없음

▶ 해외 위탁운용

※해당사항 없음

비용현황

▶ 보수 및 비용 지급현황

(단위: 백만원, %)

펀드 명칭	구 분	전 기		당 기		
		금액	비율(%)*	금액	비율(%)*	
메리츠코리아증권 투자신탁1호[주식]	자산운용회사	100.23	0.16	231.77	0.16	
	판매회사	메리츠코리아증권투자신탁1호[주식]종류A	28.21	0.11	47.61	0.11
		메리츠코리아증권투자신탁1호[주식]종류Ae	1.16	0.06	3.45	0.06
		메리츠코리아증권투자신탁1호[주식]종류C1	0.92	0.30	11.66	0.30
		메리츠코리아증권투자신탁1호[주식]종류Ce	0.06	0.12	1.16	0.13
		메리츠코리아증권투자신탁1호[주식]종류Cf	7.81	0.02	10.38	0.01
		메리츠코리아증권투자신탁1호[주식]종류S	0.07	0.05	0.60	0.06
		메리츠코리아증권투자신탁1호[주식]종류CW	-	-	-	-
	펀드재산보관회사(신탁업자)	3.85	0.01	8.91	0.01	
	일반사무관리회사	2.78	0.00	6.42	0.01	
	보수 합계	145.10	0.83	321.97	0.84	
	기타비용**	1.71	0.00	1.52	0.00	
	매매·중개수수료	단순매매·중개 수수료	35.96	0.08	128.95	0.09
		조사분석업무 등 서비스 수수료	11.73	0.00	42.07	0.03
	합계	47.69	0.08	171.02	0.12	
	증권거래세	15.06	0.02	40.08	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)
메리츠코리아증권 투자신탁1호[주식]	전기	0.01	0.31	0.32	0.01	0.31	0.32
	당기	0.00	0.48	0.48	0.00	0.48	0.48
종류(class)별 현황							
메리츠코리아증권 투자신탁1호[주식]종류A	전기	1.14	-	1.14	1.15	0.31	1.46
	당기	1.14	-	1.14	1.15	0.47	1.61
메리츠코리아증권 투자신탁1호[주식]종류Ae	전기	0.92	-	0.92	0.93	0.25	1.18
	당기	0.92	-	0.92	0.92	0.47	1.39
메리츠코리아증권 투자신탁1호[주식]종류C1	전기	1.89	-	1.89	1.90	0.21	2.11
	당기	1.89	-	1.89	1.90	0.56	2.46
메리츠코리아증권 투자신탁1호[주식]종류Ce	전기	1.19	-	1.19	1.20	0.27	1.47
	당기	1.19	-	1.19	1.20	0.59	1.78
메리츠코리아증권 투자신탁1호[주식]종류Cf	전기	0.79	-	0.79	0.80	0.32	1.12
	당기	0.74	-	0.74	0.75	0.48	1.22
메리츠코리아증권 투자신탁1호[주식]종류S	전기	0.77	-	0.77	0.78	0.28	1.06
	당기	0.92	-	0.92	0.93	0.54	1.46
메리츠코리아증권 투자신탁1호[주식]종류CW	전기	0.32	-	0.32	0.33	0.05	0.37
	당기	0.69	-	0.69	0.70	0.59	1.29

주1) 총보수, 비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수와 기타비용총액'을 순자산 연평 잔액(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, %)

메리츠코리아증권투자신탁1호[주식]

매 수		매 도		매매회전율 ^(주1)	
수 량	금 액	수 량	금 액	해당기간	연환산
3,863,277	157,348	625,495	13,362	9.87	39.16

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

▶ **최근3분기 매매회전율 추이**

(단위: %)

2013.10.08 ~ 2014.01.07	2014.01.08 ~ 2014.04.07	2014.04.08 ~ 2014.07.07
58.62	53.10	8.50

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 [메리츠코리아증권투자신탁1호[주식]]의 자산운용회사인 [메리츠자산운용]이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 [하나은행]의 확인을 받아 판매회사인 [메리츠증권, 신한금융투자, 삼성증권 외 23개]을(를) 확인을 받아 판매회사인 [메리츠증권, 신한금융투자, 삼성증권 외 23개]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 법률상 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 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.