

# 메리츠차이나증권투자신탁[주식]

## 자산운용보고서

2016년 05월 02일 - 2016년 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.

# Contents

- 메리츠차이나펀드 운용현황
  - 운용성과
  - 중국시장관련
  - 포트폴리오 현황
  - 전망 및 운용계획
- 펀드의 개요
- 수익률 현황
- 자산현황
- 투자전문인력 현황
- 비용현황
- 투자자산매매내역
- 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항
- 공지사항

〈참고 - 펀드용어정리〉

## 메리츠차이나펀드 운용현황

### [운용성과]

메리츠차이나펀드(이하 '펀드')종류A는 [2016년 5월 2일~ 2016년 8월 1일] 기간동안 원화기준 수익률이 -1.25%로 벤치마크 수익률 -1.87% 대비 0.62%p를 초과하는 수익률을 기록했습니다. 동 기간 메리츠차이나펀드가 벤치마크 대비 양호한 실적을 시현한 이유는 IT, 산업재, 헬스케어 섹터에 기인하였으나, 반면 통신 및 소비 섹터는 부진을 겪었습니다.

### [중국시장관련 : 이번 분기에는 중국 시장에 어떤 일들이 있었는가]

#### 부정적인 중국 경제관련 발언

저희 메리츠차이나펀드는 설정이후 해당 분기 동안 다양한 글로벌 이벤트로 높은 시장 변동성을 보였습니다. 지난 5월에 불어온 중국 정부 중앙위원회의 기관지인 인민일보에 중국 경제에 대한 부정적인 내용이 게재되어 논란이 되었습니다. 중국 인민일보는 경제에 정통한 권위자의 말을 인용하며 향후 중국 경제는 당분간 'U'자형이나 'V'자형 경기회복이 아닌 "L"자의 형태로 상당기간 이어질 것이라고 전했습니다. 이러한 기사는 중국공산당이 발간하는 가장 영향력 있는 매체이기 때문에 중국정부가 중국 경제에 대한 시각을 부정적으로 해석하는 것이 아닌지에 대한 논란이 있었습니다. 이와 더불어 중국 기업의 부실채권에 대한 우려가 부각되면서 전세계 투자자들의 이목이 집중되어 다시 한번 중국경제에 대한 우려가 높아졌습니다.

#### 5월 제기된 중국 경제 위기 요인에 대한 의견

메리츠차이나펀드 운용팀은 5월초에 이슈가 되었던 인민일보를 통한 정부의 발언과 관하여 중국경제에 대한 우려보다는 장기적으로 건전한 경제로 변화하고자 하는 정부의 의지를 표명한 것으로 해석합니다. 중국경제는 과거의 부양정책으로 인해 과다한 지방정부부채와 그림자 금융 규모, 과잉설비, 부동산 가격 급등, 주식시장의 변동성 확대 등 다양한 부작용을 겪고 있습니다. 따라서, 과거와 같이 경기회복을 위한 인위적인 부양책으로 경제를 자극하지 않겠다는 중국 의지로 보고 있습니다. 즉, 장기적으로 온건한 성장을 이루면서 내수시장을 확대할 수 있는 방향으로 정책을 펼쳐나갈 것이라는 의미로 해석되며, 시장논리에 따라 구조조정을 하고자 하는 의지로 해석되어 장기적으로 건강한 경제구조를 만들어갈 것으로 기대됩니다. 이와 더불어 올해 초부터 이슈가 되었던 중국의 비금융기업들의 부실채권(Non-Performing Loan)비율과 그로 인한 경제의 부정적 영향에 관하여 5월에 CLSA(부정적)와 JP Morgan(긍정적) 등 글로벌 증권사에서는 중국 은행업에 대한 엇갈린 의견을 제시하며 시장에 논란이 있었습니다. 이에 대해서 당팀의 의견은 향후 중국정부의 경제개혁에 대한 방향과 금융시장의 자율화 정도에 따라 정도의 차이는 있겠으나, 부실채권으로 인한 실물경제의 타격은 흡수 가능할 것이라고 판단하고 있습니다. 중국의 기업부채 비중은 GDP 대비 160%를 상회하는 수준이며, 3월말 부실채권의 규모는 은행 총대출 대비 1.75%를 기록하였습니다. 당팀의 내부 시뮬레이션 결과 만일 일부 예측과 같이 부실채권의 비율이 15% 이상 증가하더라도 1) 가계금융의 높은 저축률(WMP를 포함하여 78조위안 규모)과 2) 향후 성장 가능한 자산유동화증권 (ABS) 시장, 3) 부채의 증권화로 인해 시장의 충격을 흡수할 수 있을 것으로 판단하고 있습니다.

#### MSCI 신흥국지수 보류

6월 14일 MSCI는 중국 A주의 MSCI 신흥시장지수 편입을 또 다시 보류하기로 발표하였습니다. 이로써 A주는 세번째로 MSCI 편입이 보류되었는데, 편입을 보류하게 된 이유는 1) 외국인 투자한도와 투자자본의 유출입에 대한 규제가 여전히 있고, 2) 거래정지에 관한 신규제도가 효력이 있는지 관찰이 필요하고, 3) A주를 기초자산으로 하는 금융상품 출시에 대한 규제 등을 제기하였습니다.

### 금번 MSCI 지수의 편입보류가 중국 주식시장에 미치는 영향에 대한 견해

메리츠차이나펀드 운용팀은 MSCI 편입보류는 장기적인 관점에서 중국 자본시장 발전에 긍정적인 효과를 가져다 줄 것으로 판단합니다. 중국 금융당국은 지난 두 번의 MSCI 신흥지수 편입 실패 이후 당시 언급되었던 외국인투자 상한선을 확대하고 유동성 규제를 완화하는 등 제도적 문제점을 효율적으로 개선하였습니다. 금번 편입 보류로 중국 금융당국이 남은 문제점을 해결하고, A주 시장의 추가적인 금융 시장 개방과 혁신을 추진할 것으로 예상되어 이로 인해 중국 금융시장의 발전에 긍정적인 촉매제가 될 것으로 판단합니다. 내년에도 MSCI 지수 편입에 대한 재심사가 있을 예정인데요, 중국정부는 MSCI 지수 편입을 위해 앞으로도 투자환경 개선을 위한 노력을 계속할 것으로 예상됩니다. 이에 따라 중국의 주식시장은 지금보다 더 개방되어 외국인들이 투자하기 좀 더 자유로운 효율적인 시장으로 개선될 것을 기대해봅니다. MSCI는 제시한 문제점들이 빨리 해결될 경우, 연간 심사기간 전에 A주 편입을 미리 허가할 가능성도 있다고 하여 향후 중국 금융당국의 홍보가 주목되고 있습니다.

### 영국의 EU 탈퇴

영국의 EU 탈퇴 (Brexit) 뉴스는 전세계 금융시장에 큰 영향을 미쳤는데요, 다행히 중국 주식시장에 대한 부정적인 영향은 장기적이지 않았던 것으로 판단됩니다. 글로벌 주식시장의 경우 Brexit로 인한 우려와 달리 BOJ, ECB, BOE와 같은 주요 중앙은행으로부터 추가적인 부양정책에 대한 기대, 그리고 미국의 이자율 인상 시기에 대한 기대로 양호한 흐름을 보였습니다. 이와 더불어, 선진국의 채권 수익률은 또 한차례 하락 하면서 글로벌 투자자들은 안정적인 수익을 창출하는 중국 배당주에 관심을 높였습니다.

### 영국의 EU 탈퇴로 인한 중국 주식시장 영향

영국의 EU탈퇴로 인한 중국 주식시장에 대한 영향은 하락폭이 컸던 글로벌 주식시장 대비 양호한 흐름을 보였습니다. 외환의 유출입이 완전한 개방이 되어있지 않은 중국 금융시장은 오히려 금번 대외 악재에 대해 담담한 반응을 보였습니다. 반면 환율 측면에서 위안화 약세로 인해 홍콩 H주 시장은 변동성이 확대되어 큰 하락폭을 보였습니다. 반면, 낮아진 Valuation으로 인해 중국의 자금이 후강통을 통해 홍콩 H주로 유입되는 긍정적인 측면도 있었습니다. 중국의 EU향 수출비중은 16% 수준이며, 영국향 수출은 2.6%입니다. Brexit 이후의 영향에 대해 조심스럽게 접근해야 하지만, 중국의 실물경제는 중국 내수시장 및 서비스업의 확대를 통해 대외압력을 상쇄하며 장기적으로 견조한 흐름을 보여줄 것으로 기대합니다.

### 자산관리상품 규제

상술한 글로벌적인 요인 이외에 7월 말 중국은행업감독관리위원회 (China Banking Regulatory Commission)에서 중국의 WMP (자산관리상품, Wealth Management Product)에 대한 관리감독을 강화한다는 뉴스로 인해 전반적으로 투자심리가 위축되어 주식시장은 다시 약세로 전환이 되었습니다. WMP에 관한 새로운 정부의 구체적인 가이드라인은 아직 발표되지 않았으나, WMP의 직/간접적인 증권투자펀드 및 상장주식에 투자를 허용하지 않을 것으로 시장에서는 예상되고 있습니다. 이로 인해 투자심리가 위축되었는데요, 중국정부가 이처럼 자산관리상품의 규제에 나선 배후에는 그림자금융이 있습니다.

### 그림자금융이란?

그림자금융은 웰스매니지먼트 (WMP) 그리고 은행이 아닌 신탁회사가 제공하는 대출로, 신탁회사가 상업은행업의 역할을 하고 자산관리·운용을 하는 기관들의 자금 흐름을 포함합니다. 그림자금융은 자금의 불투명성으로 인해 아래 표와 같이 적게는 2013년 GDP 대비 8%에서 81.2%로 집계하는 등 기관마다 상이합니다. 하지만 이 비중은 100%를 상회하는 유럽과 미국보다 낮은 수치이며, 200%를 상회하는 일본에 비교했을 때 통제 가능한 범위에 있는 것으로 판단합니다. (중국 정부의 추정치는 2013년 기준 14.63조 위안으로 GDP의 29%이며, 은행 총 자산의 11% 수준)

(리서치 기관별 중국의 그림자금융 규모 예측)

	Estimate Period	RMB (trillion)	USD (trillion)	% of GDP
IMF	14-Mar	19.9	3.2	35% of 2014 GDP
UBS	YE-2013	28.4 - 39.8	4.6 - 6.5	50 - 70% of 2013 GDP
Standard Chartered	YE-2013	4.5 - 12.5	0.7 - 2.0	8 - 22% of 2013 GDP
Bangkok Bank	YE-2013	36.4	6	70% of 2012 GDP
JP Morgan	YE-2013	46	7.5	81.2% of 2013 GDP
Financial Stability Board	YE-2013	18.2	3	31% of 2013 GDP

Note: Some of the figures have been derived by the authors; for example, if a source only provides an estimate in dollars for a given period, then the authors used exchange rate and GDP figures to estimate the other columns

따라서 현재 중국의 그림자 금융의 규모는 선진국 대비 위협이 될 수준은 아니지만 실질적인 위협은 그림자금융의 가파른 증가속도에 있었습니다. 앞서 언급했던 것과 같이 그림자금융의 자금흐름이 불투명하고 복잡한 구조로 인해 그림자금융이 부도가 발생할 경우 그림자금융에 가장 큰 비중을 차지하고 있는 부동산 및 중소기업에 파급이 있을 것으로 예상됩니다. 중국의 그림자금융은 자본시장이 선진화되지 않은 환경하에서 급격하게 규모가 증가하여 리스크 통제 능력에 대한 시장의 우려가 야기되었습니다. 다행인 점은 최근 그림자금융의 자산 규모 증가세가 GDP 증가율 수준으로 수렴하고 있으며, 정부의 금융완화 정책으로 인해 음성적으로 성장하는 기타 금융기관의 신용흐름이 규제금융기관으로 점진적으로 되돌아오고 있습니다. 하지만 최근 자산관리상품(WMP)의 잔고가 25.4조위안으로 역대 최고치를 기록하면서 중국의 금융당국은 이러한 대규모 자금이 그림자금융으로 흘러가는 것을 규제하고자 관리감독을 강화하려는 것으로 판단됩니다. 당사에서는 WMP에서 투자되고 있는 지분형증권의 비중이 8%로 상대적으로 낮은 비중을 차지하고 있기 때문에 주식투자 규제로 중국 주식시장에 대한 인한 부정적인 영향은 미미할 것으로 판단하고 있습니다.

**[중국시장관련 : 중국의 거시시장 환경은 어떠한가]**

중국의 거시경제는 지난 분기 대비 안정적인 신호를 보여왔습니다. 2분기의 PMI 지수 (50.1)는 1분기 (49.5)대비 소폭 회복하는 모습과 신규대출이 증가하여 전반적으로 경기가 회복하는 것으로 해석되지만, 이러한 추이가 하반기에도 지속 가능할지 지켜봐야 할 것으로 보입니다. 완화된 통화정책이 유지되면서 5월의 신규대출 규모는 9,855억 위안으로 예상치인 7,500억 위안을 크게 뛰어넘는 숫자를 기록하였으며, 이러한 추세는 6월에도 지속되었습니다. 이와 함께 원자재가격은 낮아진 재고로 인해 가격이 점진적으로 회복하고 있습니다. 이러한 흐름은 공급측 개혁의 효과인 것으로 판단하고 있으며, 앞으로도 계속될 것으로 전망합니다. 중국 경제는 과거 단순노동과 제조업에 의해 성장하는 경제가 아닌 다면적인 구조조정을 단행하고 있습니다. GDP에서 3차산업이 차지하는 비중은 2012년에 이미 2차산업을 상회하기 시작하였으며, 1인당 소득이 증가하면서 올해 상반기 기준 3차산업이 전체 경제에 차지하는 비중은 54%로 한국과 유사한 수준으로 확대되었습니다. 메리츠차이나펀드 운용팀은 금번 분기보고서를 통해 거시적인 변화 속에서 변화하고 있는 중국의 제조업과 서비스산업에 대해서 말씀 드리고, 투자자의 이해를 높여드리기 위해 펀드에서 투자하고 있는 기업에 대해서 소개를 해드리고자 합니다.

**[메리츠차이나펀드의 포트폴리오 현황]**

메리츠차이나펀드는 5월 2일 설정되어 점진적으로 투자비율을 올려왔으며, 펀드는 50개 기업에 투자하고 있습니다 (주식편입비중은 92%수준). 펀드의 편입 종목은 단순히 시가총액이나 벤치마크의 종목을 의식하여 투자하기 보다는, 상향식 접근을 바탕으로 기업탐방/현지실사를 통해 선별하여 투자하고 있습니다. 따라서 투자하고 있는 기업의 가치 변화에 따라 투자하는 시장의 비중이 변화할 수 있습니다.

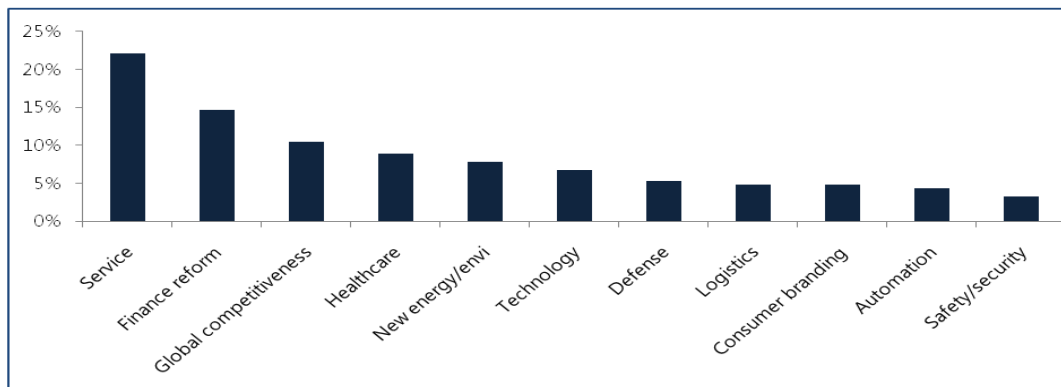
### 어떤 기업에 투자하고 있는가?

중국의 GDP 성장률은 둔화되고 있으나, 당사의 차이나펀드는 구조적인 변화 속에서 향후 시장 규모가 크고 안정적인 성장을 하는 산업/기업을 꾸준히 모니터링하며 장기적으로 투자하고 있습니다. 이 중 아래 항목과 같은 높은 퀄리티를 보유한 기업에 투자를 합니다:

- 투명하고 규모의 비즈니스 모델을 통해 산업에서 가치를 창출하는 기업
- 산업 벨류체인을 이끌며 지배적인 포지션을 보유하는 기업
- 높은 수준의 ROE를 유지하여 주주들에게 지속적으로 가치를 창출하는 기업
- 창조와 자발적인 기업문화를 갖춘 기업
- 자체 현금흐름을 통해 미래 성장을 확보할 수 있는 기업.
- 향후 성장이 기대되며 중국 경제의 신성장동력이 될 산업 내 건전한 재무구조를 갖춘 경쟁력있는 기업 등

아래 막대차트는 현재 메리츠차이나펀드가 투자하는 기업이 실제로 속해있는 사업 분야를 알기 쉽게 재분류하여 표기한 차트입니다. 가장 높은 비중을 차지하는 사업분류는 서비스업이며 22.7%를 차지하고 있습니다. 메리츠차이나펀드에서는 서비스업의 편입비중이 높게 비중을 차지하는 데에는 현재 경제구조 개혁을 단행하고 있는 중국경제에서 쉽게 답을 찾을 수 있습니다. 중국의 GDP에서 3차산업이 차지하는 비중은 2012년에 2차산업의 비중을 초과하였으며, 2015년 4분기에는 50%에서 2016년 1분기 57%를 차지하며 한국과 유사한 수준으로 올라섰습니다. 앞으로 중국은 과잉설비 산업에 대한 생산설비 감축으로 2차산업의 규모는 당분간 성장이 어려울 것으로 판단됩니다. 반면 3차산업의 높은 성장률을 고려할 경우 전체 경제에서 차지하는 비중은 점차 확대될 것으로 판단됩니다. 따라서, 1인당 소비력이 상승하고 있으며 경제의 구조적 변화를 겪는 중국시장에서 경쟁력을 확보한 서비스 관련 기업들의 경제활동에 대한 기여가 기대됩니다.

[메리츠차이나펀드의 실제 비즈니스를 기반한 비중 분포]



Source: 빈위엔캐피탈, 메리츠자산운용

## 중국의 산업구조는 변화하는 중

중국의 GDP 성장률은 과거 두자릿수의 성장 시기와는 다른 경제의 체질적/구조적인 변화를 시도하고 있습니다. 중국의 과잉설비 산업에 관한 추가적인 설명을 드리면, 중국의 2차 산업은 2009년 정부의 4조위안 경기부양정책으로 일부 산업에 과잉 투자되었습니다. 이로 인해 전세계적으로 많은 문제를 야기하였는데, 중국의 과잉설비 대표 산업으로는 철강, 중기계 및 일부 2차 산업이 있습니다. 이러한 수요보다 많은 과잉투자로 인해 관련 산업들의 가동률이 전세계적으로 낮아지고 가격이 급격하게 하락하여 수익성이 악화되는 악순환을 야기시켰습니다. 중국의 공업정보화부는 이러한 경제의 악순환을 해결하기 위해 2014년부터 2017년까지 철강, 시멘트, 알루미늄, 평판유리 및 조선 등 5대 공급과잉산업에 대해 설비 증축을 불허하였으며, 낙후된 생산라인 도태와 함께 좀비기업을 퇴출하는 등의 방안을 내놓고 있습니다. 일련의 자구책에 대한 가시적인 성과는 중국정부의 실행 정도를 유심히 지켜봐야 하지만, 기술력과 경쟁력을 확보한 기업의 경우 어려운 경제환경 속에서 오히려 좋은 기회를 얻을 것으로 판단합니다. 중국의 기업들은 부가가치를 높일 수 있는 서비스산업과 정부의 "중국제조 2025"라는 슬로건 하에 과거의 단순 조립이 아닌 기술력이 기반된 기업으로 탈바꿈하고 있습니다. 실제로 OECD의 2012년 자료에 의하면 중국 기업이 지출한 연구개발비는 2012년 1,640억 달러로 1위인 미국을 이어서 국가별 연구개발비를 많이 지출하는 국가로 집계되었습니다. 이는 2005년 대비 2배의 규모이며, 많은 중국 기업들이 경쟁력을 확보하고 있습니다. 메리츠차이나펀드의 산업재로 분류되는 기업들 중 대부분이 1) 자체 R&D 능력을 통해 핵심 기술력을 확보하고 있으며, 2) 중국 시장뿐만 아니라 해외에서도 시장점유율이 높아지고 있고, 3) 부채비율이 낮으며 현금흐름이 건전한 기업에 투자되고 있습니다.

## 메리츠차이나펀드가 투자하는 기업

### - 산동하오마이 (Shandong Himile Mechanical Science and Technology, 山东豪迈)

동사는 타이어몰드를 제조하는 기업으로 글로벌시장점유율 12%로 1위를 차지하는 기업입니다. 이와 유사한 국내기업으로는 2015년 초에 코스피에 상장된 세화아이엠씨가 있습니다.

동사는 정밀기술을 바탕으로 타이어몰드 시장에서 글로벌 타이어 제조사로부터 수주를 받고 있는 경쟁력 있는 기업입니다. 회사는 정밀가공기술에 대한 경쟁력뿐만 아니라 경영진과 더불어 모든 직원들은 생산효율화를 중심으로 운영되고 있습니다. 이에 따라 회사의 이익률은 높게 유지되고 있습니다. 또한 기술력 측면에서는 정밀가공기술을 인정받아 GE의 대형 가스터빈 (Turbine) 부품의 공급사로 인증을 받아 공급하고 있으며, 점차 다른 부품으로 영역을 확대해 나가고 있으며, 최근 지멘스, 미쯔미시 등으로부터도 수주를 획득하였습니다. 과거에는 타이어제조사들이 자체적으로 타이어몰드 공정을 보유하고 있었으나, 최근에는 산동하오마이 같은 전문기업에게 외주를 주는 추세가 높아지고 있습니다. 동사는 매출 성장률은 30%로 높은 성장률을 시현하였음에도 불구하고 낮은 부채비율(16%)와 ROE(20%)를 유지하며 견조한 펀더멘탈을 갖고 있습니다. 글로벌 10위 타이어제조사를 모두 고객으로 확보하였으며, 글로벌 100위 타이어 제조사 중 80여개 기업이 동사의 고객으로 분산된 고객 포트폴리오를 갖고 있습니다. 동사는 향후 5년 내에 글로벌 시장점유율 20%를 목표로 하며 시장을 개척하고 있습니다. 아래 테이블은 이해를 돕기 위해 한국 기업과의 비교표입니다.

경쟁사 비교	Shanghai Himile [China]	세화아이엠씨 [Korea]
	002595 CH (중국심천)	145210 KR (코스피)
글로벌시장 점유율	1위 (12%)	2위 (6%)
시가총액 (십억만원)	2,964	92.7
매출규모 (십억만원)	415.8	227.8
2015년 매출성장률 %	27%	-8%
순이익(십억만원)	116	1.6
영업이익률 %	31.4%	5.3%
부채비율 %	17.1%	95.7%

Source: Factset 각사

**- 중청려, CYTS (CHINA CYTS TOURS HOLDING CO.,LTD, 中青旅)**

중국에는 여행 관련 상장되어 있는 기업이 많은데요, 예를들어 여행관련 서비스와 함께 면세점사업을 하는 중국국제여행사(CITS, 中国国旅), OTA(Online Travel Agency)서비스기업인 씨애칭(CTrip, 携程), Agency를 통한 해외여행업무를 위주로 하는 중신여행(U-Tour, 众信旅游) 등 기업이 있습니다. 메리츠차이나펀드는 여행업 관련 기업 중 중청려(CYTS, 中青旅)에 투자를 하고 있는데요, 전통적인 여행관련 비즈니스 모델에서 테마파크 운영사로 성공적으로 비즈니스 모델을 변화한 회사입니다.

**- WuZhen(乌镇)**



동사는 관광서비스, IT, 박람회서비스 및 호텔 등 종합적인 여행업을 하고 있으며, 각각 매출에서 차지하는 비중은 44%, 22% 17% 및 10% 입니다. 동사는 전통적인 여행관련 사업 이외에 2007년 중국 정부로부터 관광지 개발을 위탁받아 운영을 하고 있는데요, 바로 아시아의 베네치아로 불리는 중국의 고대 수상도시인 WuZhen(乌镇)입니다. 동사는 이 지역의 고유한 풍경과 건축물을 보존하고 숙박부터 문화활동까지 원스톱으로 여가와 관광을 즐길 수 있는 테마파크를 성공적으로 구축하였습니다. 이러한 테마파크 구축을 통해 관광객 유입으로 회사의 운영수익이 증가할 뿐만 아니라 해당 지역의 고용이 창출되면서 지역경제에 선순환 효과를 창출하고 있습니다. 특히 중국에서도 바가지 관광이 문제가 되고 있는데요, 동사는 일관된 가격정책과 직원들의 서비스 질을 통해서 중국 내에서 각광을 받는 관광지로 부상하고 있습니다. 즉, 여행지의 상가와 숙박을 포함한 대부분의 시설을 자체적으로 기획 및 건설하고 있으며, 직원들의 서비스 교육과 운영 관리를 직접 책임지고 있습니다. 이러한 WuZhen(乌镇)은 하루 수용 인원이 10만명에 달할 정도로 큰 규모를 갖추었으며 앞으로 상하이 디즈니와 함께 상해 주변지역의 여행지로 더욱 활성화될 것으로 전망되고 있습니다.

**- Gu Bei Shui Zhen(古北水镇)**



동사는 WuZhen(乌镇)의 성공적인 운영시스템을 북경의 스마타이장성 (司马台长城) 근처에 위치한 Gu Bei Shui Zhen(古北水镇)이라는 곳에 복제하여 개발 및 운영을 하고 있습니다. Gu Bei Shui Zhen(古北水镇)은 2014년부터 일부만 오픈하고 점진적으로 지역을 확장하고 있는데요, 대부분의 부분 시설이 개발 중임에도 불구하고 올해 1분기에만 관광객이 2배가 증가하여 15만 명에 달하였습니다.

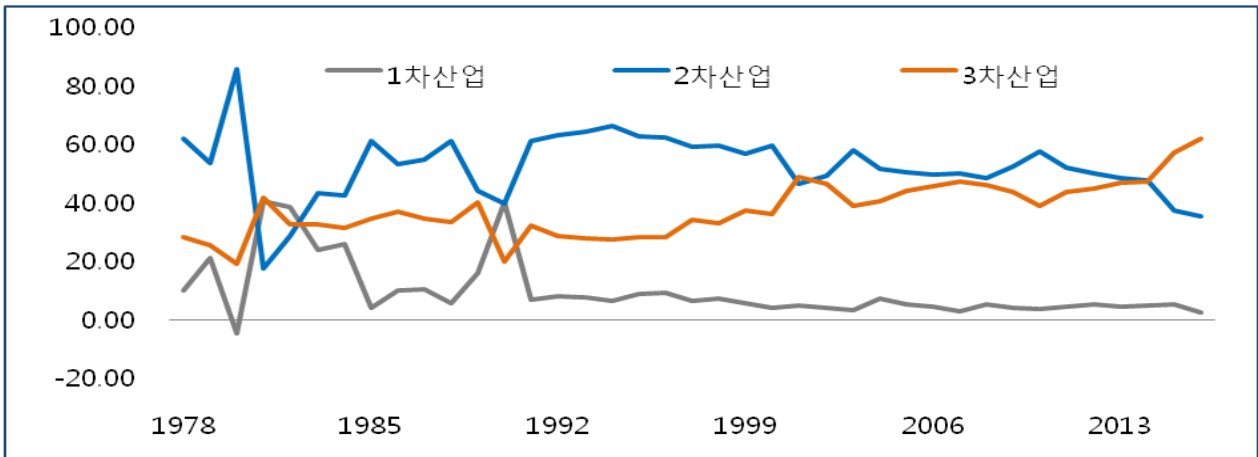
중국인들의 해외여행 자유화로 인해 한국은 물론 주변국가들이 관광수입으로 수혜를 보고 있습니다. 이러한 여행관련 산업은 해외뿐만 아니라 중국 내에서도 점차 중요성이 높아지고 있는데요, 중국의 풍부한 관광자원은 중국 내국인의 관광수요뿐만 아니라 향후 외국 관광객 유치도 높아질 것으로 판단됩니다. 동사의 2015년 매출액은 106억위안(원화 1.9조원)으로 향후 10%대의 성장이 기대되고 있으며, 향후 지분투자를 통한 테마파크 운영을 통해 점진적으로 이익률이 높아질 것으로 기대됩니다.



## [전망 및 운용계획]

중국 경제는 일부 초과공급산업과 부실부채비율 상승 압박으로 여전히 리스크에 노출되어 있습니다. 하지만, 다른 한편으로는 중국의 경제구조가 변화하고 있다는 점을 주목하시기 바랍니다. 중국의 서비스 섹터의 GDP 기여도는 과거 25년동안 꾸준히 늘어나왔으며, 1990년도의 20%에서 2000년 이후 40% 이상 확대되었습니다. 아래 차트에서 확인 가능한 것과 같이 2016년 1분기에는 57%를 차지하는 기록을 세웠습니다. 반대로 제조업 섹터는 경제에서 차지하는 의미가 점차 낮아지고 있으며 2008년의 60%에서 2016년 2분기 41%로 축소된 점을 확인 할 수 있습니다. 중국은 우호적인 구조적 변화와 한층 견조한 성장을 할 수 있는 단계로 진입하고 있습니다. 하지만 높은 수익률의 투자상품과 채권의 채무불이행, 채권등급의 하락 리스크, 그리고 군사적 이슈들로 인한 리스크는 면밀하게 모니터링 해야 할 것입니다.

중국의 각 산업별 GDP에서 차지하는 비중



(Source: Wind)

메리츠차이나운용팀은 메리츠자산운용의 노하우와 중국의 전문가 빈위엔케피탈과 밀접한 협업을 통해 공동운용을 하고 있으며, 양사의 시너지를 통해서 투자자 여러분께 중국을 투자함에 있어서 추가이익을 드릴 수 있도록 지속적으로 노력하고 있습니다. 경제 구조적 변화 속에서 우수한 기업을 적극 발굴하여 투자하고 있으며, 상시적으로 투자기업 및 경쟁사들을 방문/컨퍼런스콜을 통해 경영 현황을 점검할 뿐만 아니라 중국 경제와 리스크를 모니터링 하고 있습니다. 메리츠차이나펀드 운용팀은 투자자의 자산을 소중하게 생각하며 수익을 드리기를 위해 노력하고 있습니다.

## 펀드의 개요

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



### ▶ 기본정보

적용법률:

자본시장과 금융투자업에 관한 법률

위험등급

저위험

펀드명칭		금융투자협회 펀드코드	
메리츠차이나증권투자신탁(주식)		BC818	
메리츠차이나증권투자신탁(주식)종류A		BC819	
메리츠차이나증권투자신탁(주식)종류Ae		BC820	
메리츠차이나증권투자신탁(주식)종류C1		BC821	
메리츠차이나증권투자신탁(주식)종류Ce		BC825	
메리츠차이나증권투자신탁(주식)종류S		BC826	
메리츠차이나증권투자신탁(주식)종류CI		BC827	
메리츠차이나증권투자신탁(주식)종류C-P		BC831	
메리츠차이나증권투자신탁(주식)종류C-P2		BC832	
메리츠차이나증권투자신탁(주식)종류S-P		BC833	
펀드의 종류	투자신탁, 증권펀드(주식형), 추가형, 개방형, 종류형	최초설정일	2016.05.02
운용기간	2016.05.02 - 2016.08.01	존속기간	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	메리츠자산운용	판매회사	삼성증권, 메리츠증권, 우리은행 외 9개
펀드재산보관회사 (신탁업자)	국민은행	일반사무관리회사	신한아이타스
<b>상품의 특징</b>			
메리츠차이나펀드는 중국본토(A주&B주), 홍콩(H주) 뿐만 아니라 미국/유럽에 상장되어 있는 유망한 범중국 기업 중 우수한 경영진, 높은 시장경쟁력을 보유한 종목에 장기투자하여 초과수익을 추구하고자 합니다.			
주) 펀드의 자세한 판매회사는 금융투자협회 홈페이지 [ <a href="http://dis.fundservice.net">http://dis.fundservice.net</a> ], 운용사 홈페이지 [ <a href="http://www.meritzam.com">www.meritzam.com</a> ] 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
메리츠차이나증권투자신탁(주식)	자산총액	-	12,142	-
	부채총액	-	19	-
	순자산총액	-	12,123	-
	기준가격	-	991.54	-
종류(Class)별 기준가격 현황				
메리츠차이나증권투자신탁(주식)종류A	기준가격	-	987.48	-
메리츠차이나증권투자신탁(주식)종류Ae	기준가격	-	988.25	-
메리츠차이나증권투자신탁(주식)종류C1	기준가격	-	985.68	-
메리츠차이나증권투자신탁(주식)종류Ce	기준가격	-	987.82	-
메리츠차이나증권투자신탁(주식)종류S	기준가격	-	988.37	-
메리츠차이나증권투자신탁(주식)종류CI	기준가격	-	986.09	-
메리츠차이나증권투자신탁(주식)종류C-P	기준가격	-	987.71	-
메리츠차이나증권투자신탁(주식)종류C-P2	기준가격	-	986.84	-
메리츠차이나증권투자신탁(주식)종류S-P	기준가격	-	988.59	-

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
	16.05.02 ~ 16.08.01						
메리츠차이나증권투자신탁[주식] (비교지수대비 성과)	-0.85 (1.02)	-	-	-	-	-	-
비교지수	-1.87	-	-	-	-	-	-
종류(Class)별 현황							
메리츠차이나증권투자신탁[주식]종류A (비교지수대비 성과)	-1.25 (0.62)	-	-	-	-	-	-
비교지수	-1.87	-	-	-	-	-	-
메리츠차이나증권투자신탁[주식]종류Ae (비교지수대비 성과)	-1.18 (0.69)	-	-	-	-	-	-
비교지수	-1.87	-	-	-	-	-	-
메리츠차이나증권투자신탁[주식]종류C1 (비교지수대비 성과)	-1.43 (0.44)	-	-	-	-	-	-
비교지수	-1.87	-	-	-	-	-	-
메리츠차이나증권투자신탁[주식]종류Ce (비교지수대비 성과)	-1.22 (0.65)	-	-	-	-	-	-
비교지수	-1.87	-	-	-	-	-	-
메리츠차이나증권투자신탁[주식]종류S (비교지수대비 성과)	-1.16 (0.71)	-	-	-	-	-	-
비교지수	-1.87	-	-	-	-	-	-
메리츠차이나증권투자신탁[주식]종류CI (비교지수대비 성과)	-	-	-	-	-	-	-
비교지수	-	-	-	-	-	-	-
메리츠차이나증권투자신탁[주식]종류C-P (비교지수대비 성과)	-1.23 (0.64)	-	-	-	-	-	-
비교지수	-1.87	-	-	-	-	-	-
메리츠차이나증권투자신탁[주식]종류C-P2 (비교지수대비 성과)	-	-	-	-	-	-	-
비교지수	-	-	-	-	-	-	-
메리츠차이나증권투자신탁[주식]종류S-P (비교지수대비 성과)	-1.14 (0.73)	-	-	-	-	-	-
비교지수	-1.87	-	-	-	-	-	-

※ 비교지수 : (1 \* ((1+[CES Stock Connect 300 Index(CNY)]\*(1+[CNY 중국 환율]))-1)

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

### ▶ 추적오차

(단위: %)

※해당사항 없음

### ▶ 손익현황

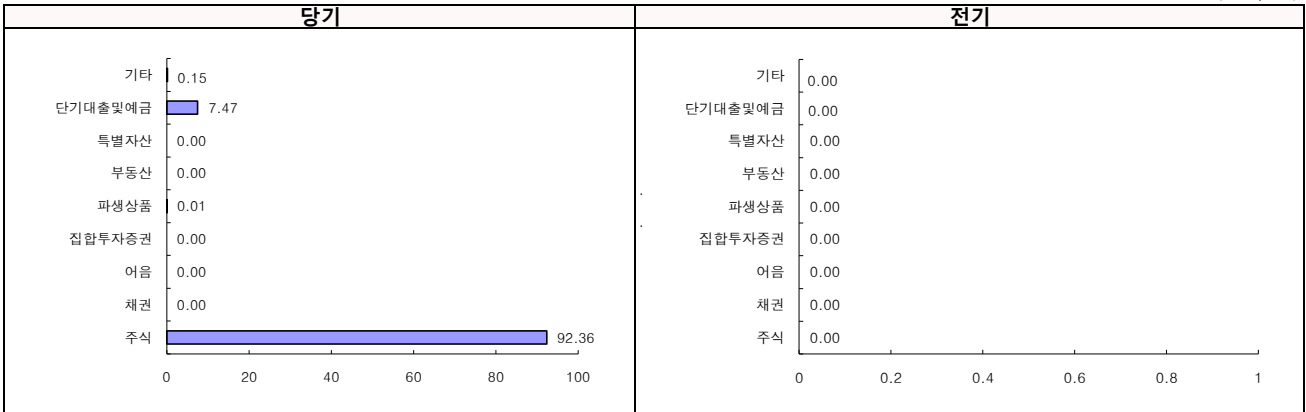
(단위: 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자증	장내	장외		실물 자	기타			
전기	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
당기	-194	-	-	-	-	-	-	-	-	1	49	-144

# 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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	429	19	448
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.53)	(0.15)	(3.69)
CNY	6,147	-	-	-	2	-	-	-	-	200	-	6,348
166.98	(50.62)	-	-	-	(0.01)	-	-	-	-	(1.64)	-	(52.28)
USD	389	-	-	-	-	-	-	-	-	0	-	389
1,108.00	(3.20)	-	-	-	-	-	-	-	-	(0.00)	-	(3.20)
HKD	4,680	-	-	-	-	-	-	-	-	278	-	4,958
142.81	(38.54)	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.29)	-	(40.83)
합계	11,215	-	-	-	2	-	-	-	-	907	19	12,142
	(92.36)	-	-	-	(0.01)	-	-	-	-	(7.47)	(0.15)	(100.00)

\* ( ): 구성 비중

## ▶ 환헤지에 관한 사항

환헤지란?	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.
펀드 수익률에 미치는 효과	메리츠차이나펀드는 투자대상 국가의 통화에 대해서는 환헤지를 실행하지 않기 때문에 해당통화의 환율변동에 따른 환차익 또는 환차손이 발생할 수 있습니다.

(단위: %, 원)

투자설명서상의 목표 환헤지 비율	기준일(2016.08.01) 현재 환헤지 비율	(2016.05.02 ~ 2016.08.01) 환헤지 비율	(2016.05.02 ~ 2016.08.01) 환헤지로 인한 손익
-	-	-	-

## ▶ 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 자산운용 보고서와 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

▶ 주식 - Long(매수)

(단위: 주, 백만원, %)

종 목 명	보유수량	평가액	비중	비고
PING AN INSURANCE GROUP CO-H(HKD)	78,000	413	3.39	중국/Financial
BANK OF COMMUNICATIONS CO-H(HKD)	520,000	397	3.27	중국/Financial
AVICHINA INDUSTRY & TECH-H(HKD)	441,000	362	2.97	중국/Others
LIVZON PHARMACEUTICAL GROUP(HKD)	63,400	354	2.91	중국/Others
BEIJING ENTERPRISES WATER GR(HKD)	506,000	340	2.80	버뮤다/Others
FORTUNE NG FUNG FOOD HEBEI-A(CNY)	172,400	337	2.77	중국/Others
SHANDONG HIMILE MECHANICAL-A(CNY)	94,324	327	2.69	중국/Others
HONGFA TECHNOL-A(CNY)	61,100	317	2.61	중국/Others
CHINA MERCHANTS BANK(HKD)	130,000	317	2.61	중국/Financial

▶ 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
콜론	우리은행	2016.08.01	362	1.08	2016.08.02	-

▶ 기타자산

※해당사항 없음

▶ **업종별(국내주식) 투자비중 - Long(매수)**

※해당사항 없음

▶ **업종별(국내주식) 투자비중 - Short(매도)**

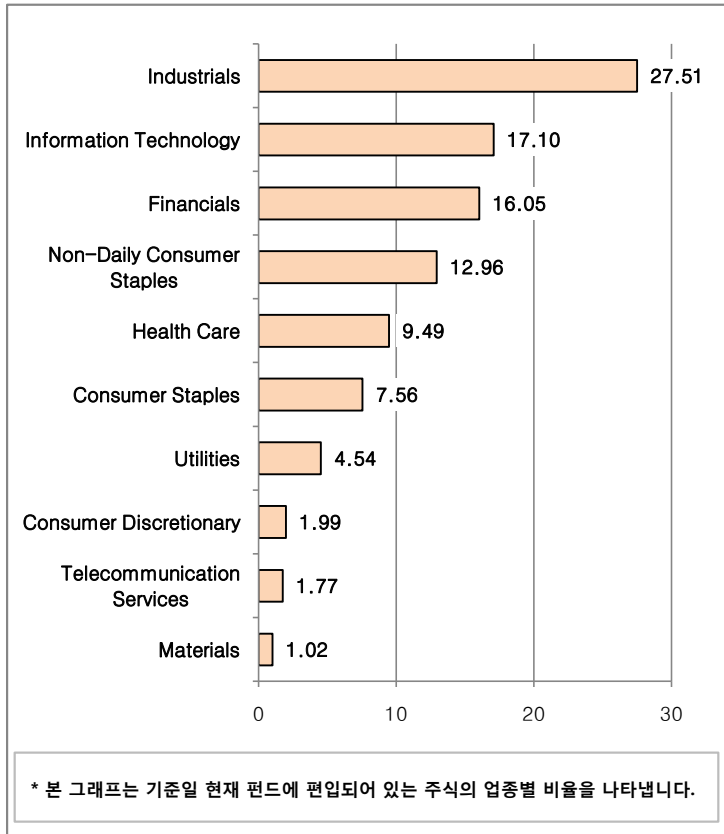
※해당사항 없음

▶ **업종별(해외주식) 투자비중**

※해당사항 없음

(단위: 백만원, %)

	업종명	평가액	보유비율
1	Industrials	3,085	27.51
2	Information Technology	1,918	17.10
3	Financials	1,800	16.05
4	Non-Daily Consumer Staples	1,454	12.96
5	Health Care	1,064	9.49
6	Consumer Staples	848	7.56
7	Utilities	509	4.54
8	Consumer Discretionary	223	1.99
9	Telecommunication Services	198	1.77
10	Materials	115	1.02
	합계	11,215	100.00



주) 보유비율 = 평가액 / 총평가액 \* 100

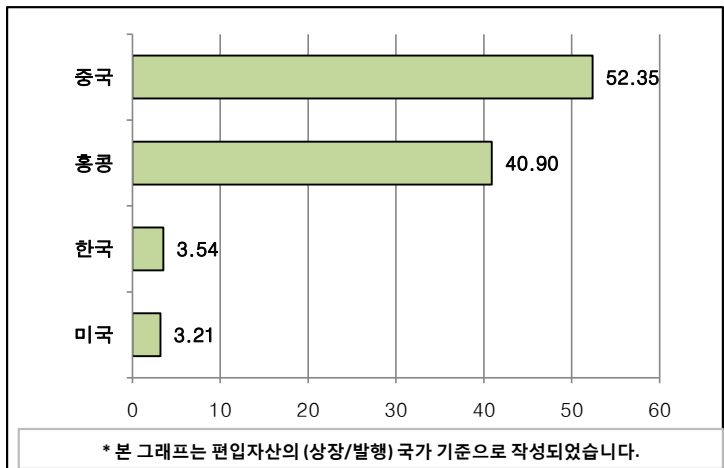
▶ **국가별 투자비중**

**발행(상장)국가별 투자비중**

\* 일부 해외종목의 경우 거래소 상장국가와 실제 발행국가가 상이할 수 있습니다.

국가	비중(%)
중국	52.35
홍콩	40.90
미국	3.21
한국	3.54

주) 상장된 국가별 투자비중으로 분류  
(한국분류의 경우 펀드 내 유동성 자산을 포함)



# 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		
모계방	2016.05.02	책임운용전문인력	1	5	-	-	-메리츠자산운용 Portfolio Manager (Asia Equity) -라자드코리아자산운용 주식운용 애널리스트 -우리투자증권 홍콩법인 Tech 애널리스트 -Bloomberg 홍콩 애널리스트	2112000687

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

기간	운용전문인력
2016.05.02 - 현재	모계방

(주 1) 2016.08월 기준 최근 3년간의 운용전문인력 변경 내역입니다.

## ▶ 해외 투자운용전문인력

성명	직위	운용기간	주요 경력 및 운용내역
CicyWu (씨시 우)	포트폴리오 매니저	2016.05.02~현재	- 빈위엔캐피탈, 매니징 파트너, 포트폴리오 매니저 - GE자산운용, 포트폴리오 매니저, 리서치 이사, 애널리스트 - GE기업금융 애널리스트 - Fudan University (China) 학사 / CFA

## ▶ 해외 위탁운용

해외위탁운용사	소재국가	위탁업무의 범위
BIN YUAN CAPITAL [빈위엔캐피탈]	상하이	BIN YUAN CAPITAL과 메리츠자산운용이 공동운용하는 구조임 -펀드 운용 및 운용지시 -리서치업무

# 비용현황

## ▶ 보수 및 비용 지급현황

(단위: 백만원, %)

펀드 명칭	구 분	전 기		당 기		
		금액	비율(%)*	금액	비율(%)*	
메리츠차이나증권투자신탁(주식)	자산운용회사	-	-	27.81	0.24	
	판매회사	종류A	-	-	0.61	0.15
		종류Ae	-	-	0.09	0.08
		종류C1	-	-	3.53	0.33
		종류Ce	-	-	0.01	0.12
		종류S	-	-	0.07	0.06
		종류C	-	-	1.24	0.01
		종류C-P	-	-	0.02	0.14
		종류C-P2	-	-	0.01	0.05
	종류S-P	-	-	0.01	0.04	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	-	-	1.17	0.01	
	일반사무관리회사	-	-	0.59	0.01	
	보수 합계	-	-	35.16	1.23	
	기타비용**	-	-	3.67	0.03	
	매매·중개수수료	단순매매·중개 수수료	-	-	16.69	0.14
		조사분석업무 등 서비스 수수료	-	-	-	-
합계		-	-	16.69	0.14	
증권거래세	-	-	-	-		

\* 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)
메리츠차이나증권투자신탁(주식)	전기	-	-	-	-	-	-
	당기	0.13	0.57	0.69	0.13	0.57	0.69
<b>종류(class)별 현황</b>							
메리츠차이나증권투자신탁(주식)종류A	전기	-	-	-	-	-	-
	당기	1.61	-	1.61	1.72	0.38	2.09
메리츠차이나증권투자신탁(주식)종류Ae	전기	-	-	-	-	-	-
	당기	1.31	-	1.31	1.41	0.33	1.74
메리츠차이나증권투자신탁(주식)종류C1	전기	-	-	-	-	-	-
	당기	2.31	-	2.31	2.43	0.84	3.28
메리츠차이나증권투자신탁(주식)종류Ce	전기	-	-	-	-	-	-
	당기	1.48	-	1.48	1.59	0.43	2.01
메리츠차이나증권투자신탁(주식)종류S	전기	-	-	-	-	-	-
	당기	1.26	-	1.26	1.36	0.30	1.66
메리츠차이나증권투자신탁(주식)종류CI	전기	-	-	-	-	-	-
	당기	1.06	-	1.06	1.19	0.56	1.74
메리츠차이나증권투자신탁(주식)종류C-P	전기	-	-	-	-	-	-
	당기	1.55	-	1.55	1.63	0.20	1.84
메리츠차이나증권투자신탁(주식)종류C-P2	전기	-	-	-	-	-	-
	당기	1.51	-	1.51	1.58	0.09	1.67
메리츠차이나증권투자신탁(주식)종류S-P	전기	-	-	-	-	-	-
	당기	1.18	-	1.18	1.27	0.23	1.50

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.

**투자자산매매내역**

▶ **매매주식규모 및 회전율**

(단위: 주, 백만원, %)

매 수		매 도		매매회전율(주1)	
수 량	금 액	수 량	금 액	해당기간	연환산
11,187,024	11,814	66,450	276	2.75	10.91

주1) 해당운용기간 중 매도한 주식가격의 총액을 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가격으로 나눈 비율

▶ **최근3분기 매매회전율 추이**

(단위: %)

~	~	~ 2016.05.01
-	-	-

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	메리츠차이나증권투자신탁(주식)종류C1	
	투자금액	수익률
	1,000	-0.32

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 [메리츠차이나증권투자신탁(주식)]의 자산운용회사인 [메리츠자산운용]이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 [국민은행]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.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 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·운용 하는 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 일반사무관리업자의 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.