

라자드코리아증권투자신탁(주식)운용 [주식형 펀드]

[자산운용보고서]

(운용기간: 2015년 10월 01일 - 2015년 12월 31일)

- 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.

라자드코리아자산운용

서울시 중구 세종대로 136 서울파이낸스센터 10층
(전화 : 02-6220-1600 , www.lkam.co.kr)

목 차

1. 펀드의 개요
2. 운용경과 및 수익률 현황
3. 자산현황
4. 투자운용전문인력 현황
5. 비용현황
6. 투자자산매매내역
7. 공지사항

<참고 - 펀드용어정리>

<공지사항>

- * 고객님의 가입하신 펀드는 [자본시장과 금융투자업에 관한 법률]의 적용을 받습니다.
- * 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 [라자드코리아증권투자신탁(주식)운용]의 자산운용회사인 [라자드코리아자산운용]이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 [한국시티은행]의 확인을 받아 한국예탁결제원을 통해 투자자에게 제공됩니다.
- * 투자자의 계좌별 수익률 정보는 판매회사의 HTS나 인터넷 뱅킹 등을 통해 조회할 수 있습니다.

각종 보고서 확인 : 라자드코리아자산운용 www.lkam.co.kr
금융투자협회 <http://dis.kofia.or.kr>

1. 펀드의 개요

▶ 기본정보

적용법률:	자본시장과 금융투자업에 관한 법률	위험등급	1등급(매우높은위험)
-------	--------------------	------	-------------

펀드명칭		금융투자협회 펀드코드	
라자드코리아증권투자신탁(주식)운용		87131	
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스A		88492	
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스C1		88493	
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스C-I		89250	
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스 I		A3960	
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스Ce		B4701	
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스CW		B5191	
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스C-P		B5869	
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스C-P2		B5870	
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스S-P		B5871	
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스C2		96709	
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스C3		96711	
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스C4		96712	
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스C5		96713	
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스S		A0963	
펀드의 종류	투자신탁, 증권펀드(주식형), 추가형, 개방형, 종류형	최초설정일	2008. 10. 01
운용기간	2015. 10. 01 - 2015. 12. 31	존속기간	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	라자드코리아자산운용	판매회사	SK증권, 삼성증권, 한국투자증권 외 18개
펀드재산보관회사(신탁업자)	한국시티은행	일반사무관리회사	신한아이타스
상품의 특징			
이 투자신탁은 한국주식시장에 투자하는 주식형 펀드(주식비중 60%이상)로서 종목선정에 기반한 투자(상향식 투자)를 원칙으로 하고 있습니다. 우월한 경쟁력을 갖추고 저평가된 기업에 주로 투자하여 주식시장 대비 안정적이고 높은 수익률을 올리는 것을 목적으로 합니다.			

주) 펀드의 자세한 판매회사는 금융투자협회 홈페이지 [<http://dis.kofia.or.kr>], 운용사 홈페이지 [www.lkam.co.kr] 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
라자드코리아증권투자신탁(주식)운용	자산총액	111,831	167,002	49.33
	부채총액	21,498	5,234	-75.65
	순자산총액	90,334	161,767	79.08
	기준가격	1,000.00	975.59	-2.44
종류(Class)별 기준가격 현황				
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스A	기준가격	1,000.00	971.27	-2.87
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스C1	기준가격	1,000.00	969.90	-3.01
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스C-I	기준가격	1,000.00	972.49	-2.75

라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스 I	기준가격	1,000.00	973.64	-2.64
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스Ce	기준가격	907.16	882.20	-2.75
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스CW	기준가격	907.81	883.95	-2.63
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스C-P	기준가격	908.48	883.10	-2.79
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스S-P	기준가격	914.80	890.31	-2.68
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스C2	기준가격	1,000.00	970.35	-2.97
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스C3	기준가격	1,000.00	970.66	-2.93
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스C4	기준가격	1,000.00	970.97	-2.90
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스C5	기준가격	1,000.00	971.27	-2.87
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스S	기준가격	1,000.00	972.89	-2.71

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

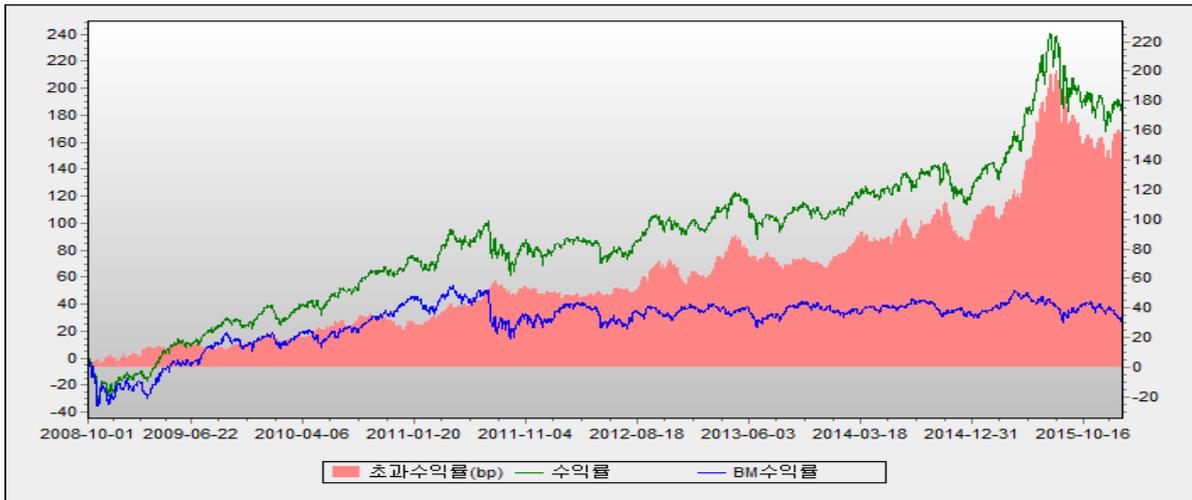
2. 운용경과 및 수익률 현황

▶ 운용경과

2015년 4분기(2015년10월1일~12월31일)의 주식시장은 10월에 반등을 마무리하고 11월 이후 추세적으로 8월초 수준까지 하락조정을 보였습니다. 8~9월까지 큰 폭의 하락조정을 보였던 우량성장주식군 역시 횡보조정 양상을 보이다가 12월초부터 한 차례 깊은 하락조정을 보였습니다.

2015년 12월29일의 배당락일을 분기점으로 3분기 운용보고 말씀에서도 언급한 수출대형주그룹과 우량성장개별주그룹 간의 밸류에이션 격차(Gap)가 해소되고 나아가 과매수, 과매도 상태가 발생하여 양 그룹의 주가흐름이 종래의 하락과정과는 정반대의 흐름이 강하게 나타났고 해를 넘긴 2016년1월26일 현재까지 진행되고 있습니다. 2016년 1월26일 현재 종가기준 라자드코리아펀드의 금년투자수익률(Year-to-date return)은 +3.21%로 시장(KOSPI) 수익률 -4.57%를 +7.78% 초과하여 양호한 성과를 시현 중에 있습니다. 이는 3분기 운용보고에서 말씀드린 바와 같이 수출대형주와 우량성장개별주 간 각 그룹의 내재가치 전망이 하락조정 마무리 이후에 주가에 반영되는 과정에서 나타나는 당연한 결과라고 해석합니다.

(그림-1) 설정 이후의 펀드 누적 수익률 (2008년1월1일~ 2015년 12월 31일)



2015년 4분기에는 앞서 말씀 드렸던대로 11월 하순~12월 초순의 기간에 상하이, 홍콩, 광저우, 도쿄 등 지역으로 라자드코리아 운용팀의 매니저들이 리서치투어를 다녀왔습니다. 팀의 전체 구성원 모두가 참여한 이번 리서치투어는 중국 상하이와 광저우에서는 자동차와 자동차부품, 특히 SUV(유틸리티차량)과 EV(전기차) 관련 산업과 중국 자동차 시장 전망을 파악하였고 홍콩에서는 아시아지역의 미디어와 엔터테인먼트, 인터넷기업들을 탐방하고 1:1미팅을 통해 생태계의 구조와 변화를 파악하고자 하였습니다. 도쿄에서는 소비재, 유통, 음식료, 신기술 기업들을 대상으로 변화에 맞서 성공적으로 사업구조를 대응한 사례와 함께 저성장을 극복한 창의적 비즈니스모델을 두루 살펴보았습니다.

한편 펀드로의 자금유출입 측면에서는 4분기 중 고객님들로부터 5개월여 지속된 라자드코리아펀드의 하락조정으로 내재된 펀더멘탈 대비 저평가가 크게 확대되어 투자매력도가 높다는 판단으로 약 520억원의 신규자금 유입이 있었습니다. 4분기의 펀드 성과는 시장(코스피)이 -0.08%를 보인 반면 펀드는 -2.44%로서 시장대비 성과는 -2.36% 하회하는 열악한 성적표를 받아 들었습니다. 4분기초에 기대했던 펀드의 하락조정 마무리가 분기말까지 꼭 채워 이루어지고 12월29일부터 강한 성과회복이 이루어졌기 때문입니다. 4분기 12월29일부터 보고서를 쓰는 현재 시점(2016년1월27일)까지 펀드 수익률은 약 7% 이상의 강한 상승추세로 전환되어 앞으로 상당기간 펀드 편입종목들의 양호한 내재가치 전망에 따라 상승추세를 지속할 수 있을 것으로 보고 있습니다.

4분기 동안의 펀드 매매는 2015년 3개 분기 동안의 수준을 넘어서지 않아 연간으로 본 매매회전율은 약 60%에 머문 것으로 산출됩니다.

포트폴리오 편입종목은 97종목으로 5개월여의 주가 하락조정으로 기업가치가 매력적으로 싸진 종목들을 4분기 중 다수 편입 하였습니다.

[포트폴리오 특성]

4분기의 라자드코리아펀드의 포트폴리오 특성은 3분기와 비교하여 큰 변화가 없었는데 그것은 주가 하락조정으로 투자매력도가 높아진 10개 이하의 신규종목 편입이 있었으나 이들 신규편입종목들도 유사한 투자기준에 의해 선별되었기 때문입니다. 밸류에이션에 있어서 시장평균에 비해 높게 평가되고 있고(PER, PBR 등) 동시에 ROE나 예상EPS성장을 등 성장지표들도 시장평균에 비해 월등히 높아 높은 밸류에이션의 근거를 제공하고 있습니다.

<그림-2> 라자드코리아펀드의 포트폴리오 특성

	라자드코리아펀드(A)	시장(KOSPI)(B)	A/B(%)
1년 예상 P/E	21.95X	10.23X	215%
1년 예상 EPS성장률	74.21%	24.11%	308%
1년예상PE/1년예상EPS성장률[PEG]	0.296	0.424	69.80%
PB(주당주가/주당자산가치)	3.14X	0.97X	324%
1년 예상 ROE	12.57%	8.93%	141%
배당수익률	0.35%	1.43%	24%
3년 배당금 증가율	5.4%	6.1%	89%
가중평균 시가총액	2.4조	38조	6%

자료) 라자드 2015년 12월말 기준

<그림-2>는 라자드코리아펀드 포트폴리오의 여러 특성을 시장과 비교한 표입니다. 라자드코리아펀드의 포트폴리오는 시장 대비 고수익성과 높은 자본효율(ROE)을 가지고 있으며 시장에서 상대적으로 높은 가치평가를 받고 있음을 나타내 주고 있습니다. 특히 기업에 대한 시장의 가치평가 수준을 나타내 주는 주당 추가이익비율(PER)을 주당 이익증가율로 나눈 지표가 PEG(Price-Earnings EPS Growth Ratio)인데 이는 시장의 높은 가치평가가 향후 어떻게 진행될 것이냐를 나타내는 아주 유용한 지표입니다. 이익성장성이 높으면 높을수록 시장의 해당 기업에 대한 높은 평가가 거품이 아닌 실질적인 사업역량에 근거하고 있음을 나타내 주기 때문입니다. 펀드의 PEG지수는 시장대비 약 70%로 3분기 지수인 32%와 비교하여 크게 높아진 것으로 나타나고 있으나 이는 편입종목들의 실질적인 펀더멘탈이 악화되었기 때문이라기 보다는 8월부터 급속하게 하락조정하는 현상이 애널리스트들의 편입종목들의 펀더멘탈 미래예상치에 부정적으로 영향을 미쳤기 때문인 것으로 해석합니다.

▶ 투자환경 및 운용계획

(투자환경)

4분기 한국경제와 산업에 영향을 미칠 글로벌 변수들로서 지난 3분기와 비교하여 구조적인 변화는 발견되지 않습니다. G3인 미국, 중국, 유럽의 상황도 중국에서의 구조조정 소음이 발생하고 있는 것 외에는 기존 진행되고 있는 흐름이 지속될 것으로 보고 있습니다. 다만 유럽과 일본, 중국 등의 양적완화가 지속적으로 이루어지고 구조조정의 부정적 효과를 보완키 위한 중국의 금리인하와 기준을 인하 등 양적완화 강화가 신흥국 통화의 강세를 유인하는 반면 중국의 구조조정 심화가 초래하는 신흥국의 경상적자 확대는 신흥국 통화의 약세를 유인하여 서로 반대방향의 모멘텀이 신흥국들의 변동성을 증대시키고 나아가 글로벌 증권시장의 변동성을 증폭시킬 가능성이 높습니다.

거시적인 변수들을 종합하면 한국경제와 산업의 경쟁력 약화흐름은 환율요인과 글로벌 수요요인의 의미있는 긍정적 변화가 없다면 점점 빠르게 진행될 것이라는 우울한 전망을 강화시켜 준다고 봅니다.

R&D에 의한 새로운 시장 창출과 경쟁력 강화, 경쟁력이 떨어진 한계기업들의 퇴출과 경쟁력 우위 기업들로의 자원배분, 새로운 신성장산업 내 창업 증가와 육성을 위한 규제완화와 정책설정, 사회적 갈등비용의 제거 등과 같은 기업가정신의 고양 등이 성장력을 강화시킬 수 있는 중요한 사항들이라고 볼 때 우울한 전망을 밝은 전망으로 반전시킬만한 사회적 합의나 혁신으로의 진전 등의 조짐 또한 없습니다.

그럼에도 불구하고 4차혁명의 물결은 어김없이 한국에도 밀려와 있으며 혁명적인 새 생태계에서 출현하고 진화/성장하는 혁신적 신사업들은 투자의 기회를 새롭게 제공합니다. 국내와 글로벌 시장의 구조적 변화는 그에 대응하여 비교우위의 경쟁력을 갖추는 기업들에게 차별적인 성장기회를 줍니다. 경제와 산업 전반의 우울한 흐름과 달리 역동적인 신성장 역량과 경쟁력 강화 역량을 가진 구조적이며 지속가능한 우량성장기업들로부터 한국 경제는 성장의 돌파구 마련과 기반 확장을 도모함으로써 미래에의 해법을 마련할 수 있을 것입니다. 이것이 라자드코리아펀드 포트폴리오매니저가 전망하는 미래로 투영하는 투자환경입니다.

(운용계획)

라자드코리아펀드의 2016년 새해 1분기 운용전략을 결정함에 있어 중요한 요인은 향후의 투자환경이나 투자목표 설정에 있어 의미있는 변화나 수정이 있느냐 하는 것입니다. 중국의 구조조정 심화로 야기되는 신흥국의 경제불안 증대와 성장력 약화로 결과될 글로벌 저성장기조의 심화가 주목되는 부분이나 2015년에 비해 경제와 산업, 금융시장의 소음이 커진다는 의미 외에는 구조적인 면에서는 동일한 흐름으로 보고 있습니다.

저희는 지난 분기에 보고드린 운용전략이 타당하다고 믿고 있으며 이를 더욱 충실하게 실행해 나가고자 합니다. 라자드코리아펀드의 투자전략은 중장기 비즈니스모델이 강고하며 우수한 기업을 발굴하여 포트폴리오를 구성하고 이후 편입된 종목들의 투자매력도 점검에 주력하며 포트폴리오를 중장기 관점에서 가장 우수한 투자매력도를 가진 종목들로 교체/유지해 나가는 것입니다. 이를 위해서 거시적으로는 글로벌 경제흐름과 한국경제산업의 흐름이 야기하는 동태적인 구조적 변화들을 놓치지 않고 관찰하여 의미있는 변화를 확인하고 포착하는 작업을 하고 기업방문과 글로벌 및 국내의 경쟁기업들과의 비교작업을 세밀하게 해나갑니다.

투자환경, 업종별 전망 그리고 주가흐름과 관련하여 상당기간 동안 의미있는 흐름이 지속된 이후 이를 반영한 포트폴리오의 변화를 주장하는 의견이 있을 수 있습니다. 일테면 8월 이후의 수출대형주(정유/석유화학/철강/자동차/IT)와 금융주, 건설주의 강한 반등과 상승추세로 우량성장주에서 이들 주식들로 시장관심이 구조적으로 변화되었으며 포트폴리오 구성도 우량성장주에서 수출대형주로 구성비중을 이동시켜야 한다는 주장이 있었던 4분기가 그러하였고 2016년 1월말 현재에도 장기간 소외되고 신저가를 경신해온 수출대형주와 금융건설주의 과매도에 따른 저평가(discount)를 근거로 이들 주식들이 더 안전하며 투자매력도(주가상승가능성)가 높다고 주장할 수 있습니다.

저는 투자기업의 펀더멘탈에 초점을 맞추어야 한다는 단순하지만 충실히 준수해온 투자철학과 투자지혜의 시각에서 전략의 방향을 생각합니다. 전략의 방향성은 변화하는 주가의 흐름 대신 기업의 1~2년, 3~5년, 10년의 구조적 사업성에 의해 투자매력도, 곧 투자확신을 이끌어내고 그 투자확신에 따라 포트폴리오를 구성하고 투자비중(Exposure)을 정하는 데 두어져야 한다고 생각합니다. 주가에 초점을 두고 결정하는 운용전략은 실패하기 쉬우며 펀더멘탈, 곧 사업성에 초점을 두는 운용전략이 투자의 성공을 얻는데 유효하다고 믿고 있습니다.

저의 운용방향은 소비자와 시장의 니즈(수요)의 구조적인 변화에 최적 대응된 섹터와 기업에 집중하는 것입니다. 소비자의 소득과 부의 수준, 연령, 교육수준 등에 따라 니즈가 차별화되고 신기술이나 생태계의 진화에 따라 소비자의 니즈가 동조화되거나 전혀 다른 변화의 흐름을 가지게 되면 이에 효율적으로 대응하는 기업이 지속적인 성장을 하게 됩니다.

소비자와 시장의 니즈에 대해 구조적인 변화를 초래하는 현상과 요인을 주의깊게 통찰함으로써 자연발생적 성장섹터/기업을 찾아낼 수 있는데 시장의 니즈를 구조적으로 변화시키는 요인으로는 예컨대 (1) 국내는 물론 글로벌에 도래한 노령화 인구구조 (2) 모바일 생태계의 진화와 확산 (3) 1~2인 가정의 확산 (4) 기술 변화속도의 가속화와 변화기간의 단축 (5) 기후 및 환경 보호를 위한 에너지 정책방향 등을 들 수 있습니다. 이같은 요인들은 일시적인 변화가 아닌 구조적인 중장기 변화를 야기시키는 것입니다. 제가 노력을 집중해야 하는 작업은 바로 구조적인 중장기 시장의 니즈변화에 최적 대응하거나 대응 역량이 있는 기업을 찾아내고 이들 기업이 얼마나 크고 지속가능한 성장을 창출할 수 있는 사업구조를 구축하고 운영해 나가느냐를 알아내고 평가하는 것입니다.

라자드코리아펀드의 포트폴리오 구성은 현재 구조적 성장이 견고하게 지속될 것으로 판단되는 제약바이오/의료기기섹터, 미디어/콘텐츠/엔터테인먼트섹터, 생활용품과 음식료섹터, 소프트웨어섹터를 중심으로 짜여져 있습니다. 거시적 분석과 통찰에 의한 성장성 평가의 결과와 개별기업의 중장기 사업성을 심도있게 분석하고 평가한 결과가 서로 일치함을 확인할 수 있다면 선별한 기업들에 대한 투자확신을 더욱 강하게 가질 수 있을 것입니다. 현재 라자드코리아펀드의 포트폴리오 구성종목들이 바로 그러합니다.

라자드코리아펀드의 투자전략은 따라서 경제와 산업의 통찰과 개별기업의 사업구조에 대한 심도있는 해부로부터 얻어지는 시각을 통합하여 '지속가능한 우량성장기업'을 발굴하는데 모든 자원과 노력을 집중한다는 것입니다. 저희는 일시적인 업종의 비중변화나 단기적인 종목교체를 하는 등 시장의 주가흐름을 전략에 반영하지 않아왔고 앞으로도 그러할 것입니다.

저희는 이 같은 전략이 현명한 투자철학과 똑똑한 운용스타일을 현실에 적용하는 방법으로 이해하고 있으며 펀드가 운용개시된 2008년10월1일 이후로 7년4개월이 지나는 긴 시간 동안 저희의 최고가치인 고객의 이익을 창출하는데 성공적으로 작동되어 왔고 증명할 수 있었다고 믿고 있습니다.

2015년 29.5%의 최고 운용수익률을 올린 데 이어 2016년 올해에도 고객님께 만족할만한 운용수익률을 올릴 수 있도록 저와 동료들은 정직한 땀과 부지런한 발걸음으로 우량기업을 더 많이 발굴하고 키워갈 것입니다.

마지막으로 드리고자 하는 말씀은 고객님의 펀드 투자에 대한 포트폴리오매니저의 의견을 올해부터는 드리고자 한다는 것입니다.

2016년1분기는 라자드코리아펀드가 5개월여의 오랜 하락조정을 마무리하고 펀드 포트폴리오의 우량한 펀더멘탈이 주가에 반영되는 초입이라 할 수 있으며 투자의 적기로 판단하고 있어 투자이익의 가능성이 아주 높은 국면이라고 생각하여 펀드예의 투자를 권유 드리고 싶습니다. 마찬가지로 펀드의 투자이익이 작년(2015년)과 같이 이례적으로 높은 수준(2015년8월초의 +54%)에 도달하는 강세를 보일 것으로 판단되는 경우에는 고객님의 펀드예의 투자를 하지 않도록 권유 드릴 것입니다. 물론 그 같은 권유는 진폭이 작은 사이클이 아닌 진폭이 이례적으로 큰 30~40% 이상의 투자이익이 진행될 경우 고객님의 이익보호에 중요하다고 판단하고 있습니다.

(끝)

▶ 기간수익률

(단위: %)

펀드명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근12개월	최근2년	최근3년	최근5년
	15.10.01 ~ 15.12.31	15.07.01 ~ 15.12.31	15.04.01 ~ 15.12.31	15.01.01 ~ 15.12.31	14.01.01 ~ 15.12.31	13.01.01 ~ 15.12.31	11.01.01 ~ 15.12.31
라자드코리아증권투자신탁(주식)운용 (비교지수대비 성과)	-2.44 (-2.36)	-8.97 (-3.53)	14.98 (18.89)	29.45 (27.06)	37.86 (40.35)	45.16 (46.95)	69.66 (74.03)
비 교 지 수	-0.08	-5.44	-3.91	2.39	-2.49	-1.79	-4.37
종류(Class)별 현황							
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스A (비교지수대비 성과)	-2.87 (-2.79)	-9.78 (-4.34)	13.52 (17.43)	27.30 (24.91)	33.24 (35.73)	37.94 (39.73)	55.73 (60.10)
비 교 지 수	-0.08	-5.44	-3.91	2.39	-2.49	-1.79	-4.37
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스C1 (비교지수대비 성과)	-3.01 (-2.93)	-10.02 (-4.58)	13.07 (16.98)	26.63 (24.24)	32.00 (34.49)	35.94 (37.73)	52.27 (56.64)
비 교 지 수	-0.08	-5.44	-3.91	2.39	-2.49	-1.79	-4.37
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스C-1 (비교지수대비 성과)	-2.75 (-2.67)	-9.57 (-4.13)	13.91 (17.82)	27.87 (25.48)	34.49 (36.98)	39.84 (41.63)	59.41 (63.78)
비 교 지 수	-0.08	-5.44	-3.91	2.39	-2.49	-1.79	-4.37
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스 I (비교지수대비 성과)	-2.64 (-2.56)	-9.34 (-3.90)	14.30 (18.21)	28.45 (26.06)	35.72 (38.21)	41.79 (43.58)	- -
비 교 지 수	-0.08	-5.44	-3.91	2.39	-2.49	-1.79	-
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스Ce (비교지수대비 성과)	-2.75 (-2.67)	- -	- -	- -	- -	- -	- -
비 교 지 수	-0.08	-	-	-	-	-	-
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스CW (비교지수대비 성과)	-2.63 (-2.55)	- -	- -	- -	- -	- -	- -
비 교 지 수	-0.08	-	-	-	-	-	-
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스C-P (비교지수대비 성과)	-2.79 (-2.71)	- -	- -	- -	- -	- -	- -
비 교 지 수	-0.08	-	-	-	-	-	-
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스C-P2 (비교지수대비 성과)	- -						
비 교 지 수	-	-	-	-	-	-	-
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스S-P (비교지수대비 성과)	-2.68 (-2.60)	- -	- -	- -	- -	- -	- -
비 교 지 수	-0.08	-	-	-	-	-	-
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스C2 (비교지수대비 성과)	-2.97 (-2.89)	-9.98 (-4.54)	13.18 (17.09)	26.79 (24.40)	32.21 (34.70)	36.29 (38.08)	52.79 (57.16)
비 교 지 수	-0.08	-5.44	-3.91	2.39	-2.49	-1.79	-4.37

라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스C3	-2.93	-9.92	13.29	26.95	32.62	36.87	53.84
(비교지수대비 성과)	(-2.85)	(-4.48)	(17.20)	(24.56)	(35.11)	(38.66)	(58.21)
비 교 지 수	-0.08	-5.44	-3.91	2.39	-2.49	-1.79	-4.37
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스C4	-2.90	-9.86	13.39	27.10	32.86	37.32	-
(비교지수대비 성과)	(-2.82)	(-4.42)	(17.30)	(24.71)	(35.35)	(39.11)	-
비 교 지 수	-0.08	-5.44	-3.91	2.39	-2.49	-1.79	-
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스C5	-2.87	-9.80	13.50	27.25	33.18	37.80	-
(비교지수대비 성과)	(-2.79)	(-4.36)	(17.41)	(24.86)	(35.67)	(39.59)	-
비 교 지 수	-0.08	-5.44	-3.91	2.39	-2.49	-1.79	-
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스S	-2.71	-9.48	14.12	28.15	-	-	-
(비교지수대비 성과)	(-2.63)	(-4.04)	(18.03)	(25.76)	-	-	-
비 교 지 수	-0.08	-5.44	-3.91	2.39	-	-	-

※ 비교지수 : (1 * [KOSPI])

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

▶ 추적오차

(단위: %)

※ 해당사항 없음

▶ 손익현황

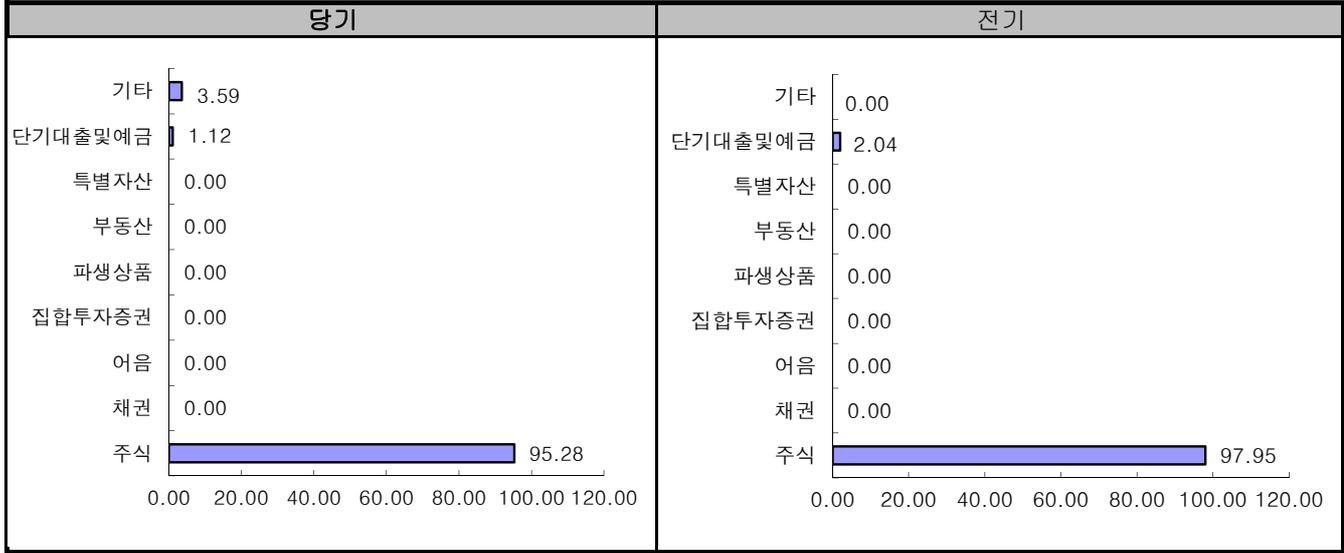
(단위: 백만원)

구분	증권				파생상품		부동 산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	합합투자 증권	장내	장외		결합 자산	기타			
전기	-12,361	-	-	-	-	-	-	-	-	13	-3	-12,350
당기	-933	-	-	-	-	-	-	-	-	9	-1	-925

3. 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	159,126 (95.28)	-	-	-	-	-	-	-	-	1,876 (1.12)	5,999 (3.59)	167,002 (100.00)
합계	159,126 (95.28)	-	-	-	-	-	-	-	-	1,876 (1.12)	5,999 (3.59)	167,002 (100.00)

* () : 구성 비중

▶ 환헤지에 관한 사항

환헤지란?	※ 해당사항 없음
펀드수익률에 미치는 효과	※ 해당사항 없음

(단위: %, 원)

투자설명서상의 목표 환헤지 비율	기준일(2015.12.31) 현재 환헤지 비율	(2015.10.01 ~ 2015.12.31) 환헤지 비용	(2015.10.01 ~ 2015.12.31) 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
CJ E&M	113,528	9,150	5.47	-
CJ프레시웨이	81,569	6,778	4.05	-
한국항공우주	78,665	6,144	3.67	-
디오	181,786	5,454	3.26	1.2
에프티이앤이	889,772	5,330	3.19	1.76
아모레G	33,055	4,892	2.92	-
뷰웁스	106,744	4,755	2.84	1.07
인바디	76,812	4,455	2.66	-
CJ대한통운	21,195	4,048	2.42	-
한미약품	4,558	3,318	1.98	-
효성오앤비	114,936	2,465	1.47	1.98
비츠로셀	194,940	2,349	1.40	1.44
민앤지	65,970	2,164	1.29	1.15
로보스타	127,826	1,470	0.88	1.64

▶ **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**

※ 해당사항 없음

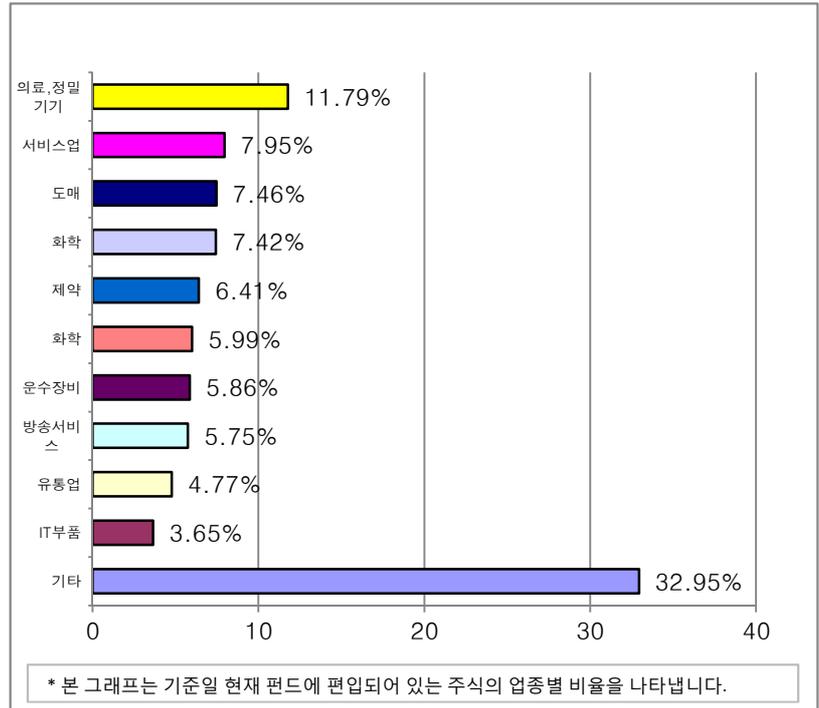
▶ **기타자산**

※ 해당사항 없음

▶ **업종별(국내주식) 투자비중 - Long(매수)**

(단위: 백만원, %)

	업종명	평가액	보유비율
1	의료,정밀기기	18,757	11.79
2	서비스업	12,652	7.95
3	도매	11,876	7.46
4	화학	11,812	7.42
5	제약	10,200	6.41
6	화학	9,531	5.99
7	운수장비	9,326	5.86
8	방송서비스	9,150	5.75
9	유통업	7,588	4.77
10	IT부품	5,809	3.65
11	기타	52,426	32.95
합 계		159,126	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		
동일권	2010.10.29		1	63	-	-		

주) 성명이 굵은 글씨로 표시된 것이 책임운용전문인력이며, 책임운용전문인력이란 운용전문인력중 투자전략 수립 및 투자의사 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
2012.08.23 - 2015.12.31	동일권

(주 1) 2015.12월 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(%)*	
라자드코리아증권투자신탁(주식)운용	자산운용회사	155.55	0.18	205.39	0.18	
	판매회사	라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스A	80.97	0.25	107.31	0.25
		라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스C-I	4.47	0.13	4.08	0.13
		라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스C-II	1.55	0.01	1.35	0.01
		라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스Ce	3.50	0.12	5.75	0.13
		라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스CW	-	-	-	-
		라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스C-F	0.34	0.11	1.10	0.17
		라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스C-F	-	-	0.00	0.09
		라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스S-F	0.04	0.03	0.13	0.05
		라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스C2	0.13	0.35	0.58	0.35
		라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스C3	0.86	0.32	0.78	0.32
		라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스C4	0.21	0.28	0.15	0.28
		라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스C5	0.94	0.25	0.89	0.25
		라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스S	2.35	0.09	2.69	0.09

펀드재산보관회사(신탁업자)		7.78	0.01	10.27	0.01
일반사무관리회사		5.55	0.01	7.33	0.01
보수 합계		264.24	2.12	347.79	2.30
매매· 중개수수료	단순매매·중개 수수료	85.04	0.10	52.34	0.05
	조사분석업무 등 서비스 수수료	59.02	0.07	45.36	0.04
	합계	144.06	0.16	97.70	0.08
증권거래세		67.53	0.08	73.14	0.06

* 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·중개수 수수료비율(B)	합계(A+B)	총보수· 비용 비율(A)	매매·중개수 수수료비율(B)	합계(A+B)
라자드코리아증권투자신탁 (주식)운용	전기	0.01	0.65	0.66	0.01	0.65	0.66
	당기	0.00	0.33	0.33	0.00	0.33	0.33
종류(class)별 현황							
라자드코리아증권투자신탁 (주식)클래스A	전기	1.76	-	1.76	1.78	0.65	2.42
	당기	1.76	-	1.76	1.77	0.30	2.07
라자드코리아증권투자신탁 (주식)클래스C1	전기	2.26	-	2.26	2.27	0.52	2.79
	당기	2.26	-	2.26	2.27	0.43	2.70
라자드코리아증권투자신탁 (주식)클래스C-1	전기	1.26	-	1.26	1.28	0.81	2.09
	당기	1.26	-	1.26	1.27	0.30	1.56
라자드코리아증권투자신탁 (주식)클래스 I	전기	0.79	-	0.79	0.80	0.78	1.58
	당기	0.79	-	0.79	0.80	0.30	1.09
라자드코리아증권투자신탁 (주식)클래스Ce	전기	1.19	-	1.19	1.21	0.51	1.72
	당기	1.26	-	1.26	1.27	0.30	1.57
라자드코리아증권투자신탁 (주식)클래스CW	전기	0.75	-	0.75	0.76	0.54	1.30
	당기	0.76	-	0.76	0.77	0.30	1.06
라자드코리아증권투자신탁 (주식)클래스C-P	전기	0.92	-	0.92	0.93	0.20	1.13
	당기	1.43	-	1.43	1.44	0.33	1.76
라자드코리아증권투자신탁 (주식)클래스C-P2	전기	-	-	-	-	-	-
	당기	0.76	-	0.76	0.76	0.37	1.13
라자드코리아증권투자신탁 (주식)클래스S-P	전기	0.61	-	0.61	0.61	0.18	0.79
	당기	0.96	-	0.96	0.96	0.30	1.27
라자드코리아증권투자신탁 (주식)클래스C2	전기	2.13	-	2.13	2.15	0.92	3.06
	당기	2.14	-	2.14	2.14	0.35	2.49
라자드코리아증권투자신탁 (주식)클래스C3	전기	2.01	-	2.01	2.03	0.79	2.82
	당기	2.01	-	2.01	2.01	0.28	2.30
라자드코리아증권투자신탁 (주식)클래스C4	전기	1.88	-	1.88	1.90	0.87	2.77
	당기	1.88	-	1.88	1.89	0.29	2.18
라자드코리아증권투자신탁 (주식)클래스C5	전기	1.76	-	1.76	1.78	0.80	2.57
	당기	1.76	-	1.76	1.76	0.30	2.06

라자드코리아증권투자신탁 (주식)클래스S	전기	1.11	-	1.11	1.13	0.66	1.78
	당기	1.11	-	1.11	1.12	0.29	1.41

- 주1) 총보수, 비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수와 기타비용총액을 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, %)

라자드코리아증권투자신탁(주식)운용

매 수		매 도		매매회전율 ^(주1)	
수 량	금 액	수 량	금 액	해당기간	연환산
3,224,281	73,323	1,550,185	24,384	21.09	83.67

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

▶ 최근3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2015.01.01 ~ 2015.03.31	2015.04.01 ~ 2015.06.30	2015.07.01 ~ 2015.09.30
42.25	24.54	25.77

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

참 고 : 펀드 용어 정리

용 어	내 용