

라자드코리아증권투자신탁(주식)운용 [주식형 펀드]

[자산운용보고서]

(운용기간: 2016년 07월 01일 - 2016년 09월 30일)

- 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 서울파이낸스센타 10층 04520
(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	2등급(높은위험)
--------------	--------------------	-------------	-----------

펀드명칭		금융투자협회 펀드코드	
라자드코리아증권투자신탁(주식)운용		87131	
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스A		88492	
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스C1		88493	
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스C-I		89250	
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	2016.07.01 - 2016.09.30	존속기간	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	라자드코리아자산운용	판매회사	SK증권, 삼성증권, 한국투자증권 외 17개
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	168,863	131,960	-21.85
	부채총액	909	457	-49.74
	순자산총액	167,953	131,502	-21.70
	기준가격	923.32	900.38	-2.48
종류(Class)별 기준가격 현황				
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스A	기준가격	911.07	884.46	-2.92
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스C1	기준가격	907.43	879.75	-3.05

라자드코리아증권투자신탁(주식)클 래스C-I	기준가격	914.49	888.87	-2.80
라자드코리아증권투자신탁(주식)클 래스Ce	기준가격	830.20	806.98	-2.80
라자드코리아증권투자신탁(주식)클 래스CW	기준가격	833.51	811.21	-2.68
라자드코리아증권투자신탁(주식)클 래스C-P	기준가격	829.72	806.12	-2.84
라자드코리아증권투자신탁(주식)클 래스C-P2	기준가격	939.59	912.94	-2.84
라자드코리아증권투자신탁(주식)클 래스S-P	기준가격	838.50	815.64	-2.73
라자드코리아증권투자신탁(주식)클 래스C2	기준가격	908.42	880.98	-3.02
라자드코리아증권투자신탁(주식)클 래스C3	기준가격	909.29	882.12	-2.99
라자드코리아증권투자신탁(주식)클 래스C4	기준가격	910.18	883.27	-2.96
라자드코리아증권투자신탁(주식)클 래스C5	기준가격	911.02	884.36	-2.93
라자드코리아증권투자신탁(주식)클 래스S	기준가격	915.71	890.57	-2.75

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)

분배금 지급일	분배금 지급금액	분배후 수탁고	기준가격(원)		비고
			분배금 지급전	분배금 지급후	
2016.10.04	0	146,052	900.38	900.38	

2. 운용경과 및 수익률 현황

▶ 운용경과

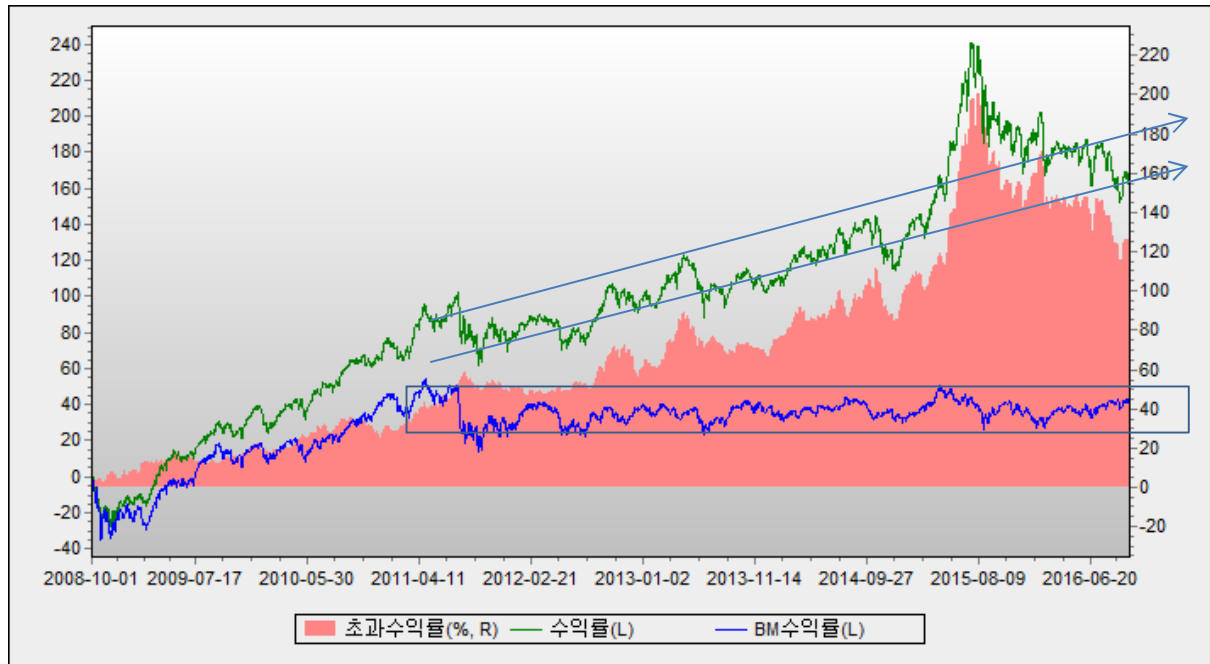
2016년 3분기의 주식시장은 수출대형주와 금융건설주 등 대형주의 강세와 상승, 제약바이오/의료기기, 미디어, 소프트웨어, 엔터테인먼트, 생활용품 등 PER등 밸류에이션배수가 높은 종목군(주로 중소형주)의 급속하고 깊은 하락조정으로 요약할 수 있겠습니다.

미래성장성이 양호하고 사업성이 우량한 종목을 선별하여 구성하고 있는 라자드코리아펀드는 제약바이오/의료기기, 소프트웨어, 생활용품, 엔터테인먼트, 상업서비스 등의 우량개별종목을 집중적으로 편입한 펀드로서 주식시장의 전반적 흐름에 따라 7월과 8월에 펀드 수익률이 -4% 이상 큰 폭으로 하락한 후 9월 +2% 회복하여 분기 전체로는 펀드가 -2.48%, 시장(KOSPI)이 +3.72%로서 시장을 크게 하회하는 저조한 성과를 보였습니다. 펀드의 최근 1년 성과는 -9.96%, 최근 2년 성과는 +9.70%, 최근 3년 성과는 +26.32%, 최근 5년 성과는 +55.05%입니다.

3분기의 주요 주식시장에 영향을 미친 사건으로는 6월의 브렉시트에 이어 7월 중순 발표된 THAAD(고고도 미사일방어체계) 배치 결정, 미국 FED의 금리인상 논의 등으로 이중 THAAD배치결정은 중국의 대한국수출품 규제를 유발시킬 것이라는 단순한 우려를 증폭시켜 중국을 시장으로 매출성장을 해온 생활용품과 미디어, 엔터테인먼트 등의 섹터에 속한 기업의 주가는 물론 고평가 인식으로 2015년8월 이후 큰 폭의 지리한 하락조정을 거듭해온 중소형주에도 극심한 하락조정을 야기시킨 바 있습니다.

아래 그림은 라자드코리아펀드의 운용개시 이후 올해 10월10일까지의 누적수익률그래프를 나타낸 것으로서 2011년 하반기에 발생한 유로존사태(PIGS사태) 이후 한국 주식시장이 상하폭 최대 +- 20%내 박스권에 장기간 횡보를 해오고 있는 반면 라자드코리아펀드는 장기우상향의 성과를 누적해오고 있음을 보여주고 있습니다.

라자드코리아증권투자신탁 성과 추이(2008. 10.1 ~ 2016. 10.10)



반면 지난 2년의 펀드성과를 상세히 들여다보면 2015년 상반기의 믿을 수 없을만큼 강하고 높은 수익률 상승 이후 15개월째 펀드성과는 하락조정을 거듭해서 역사적인 수익률추세 하단에 도달후 반등하여 상승

중에 있음을 확인할 수 있습니다.

지난 2년여의 기간에 펀드의 포트폴리오 편입종목의 변동은 거의 없었으며 보유종목의 정기적인 조사분석에 따라 수정된 투자확신(conviction) 변화에 따라 비중변화나 일부의 종목교체가 행해지는 통상적인 운용이 이루어졌습니다.

▶ 투자환경과 운용계획

먼저 현 시장을 보는 매니저의 시각을 말씀드리는 것으로 투자환경에 대한 설명을 드리도록 하겠습니다. 가장 핵심적인 이슈는 2015년7월까지 지속상승했던 종목군(지속가능성이 높은 우량 내재성장주 종목군)의 지난 14개월여 조정과 하락 및 수출대형주/금융건설주 종목군의 상승 원인은 무엇으로 보는가하는 질문이 될 것입니다.

첫째, 기업가치에 영향을 미치는 핵심요인은 펀더멘탈(매출액(성장성)과 영업이익(수익성))입니다. 수출대형주/금융건설주 종목군의 2015년 영업이익은 두자리 숫자의 큰 폭 증가를 기록하였고 2016년도 시장의 컨센서스 역시 두자리 숫자의 견조한 증가를 전망하고 있어 수출대형주/금융건설주 종목군의 2011년 이후 4년여에 걸친 감익예상에서 벗어난 fundamental의 예상을 초과한 호전(surprise)이 지금까지의 주가상승을 이끌어온 핵심 요인으로 봅니다. 반면 내재성장성이 우량하여 4년여 기업가치가 상승했던 종목군은 기고효과의 부정적 영향, 장기간 기업가치 상승에 따른 고평가 인식확산(over-valuation & over-shooting) 등으로 기관의 비중축소 추세가 시작되어 지난 7~8월에 가속화됨으로써 이들 주가가 큰 폭의 하락을 겪은 바 있습니다.

둘째, 북한의 핵위협에 대응한 한국정부의 개성공단 가동중단 및 북한의 폐쇄조치, 후속된 한국내 사드(THAAD) 배치 논의 및 결정으로 촉발/심화된 한국내 한.중간의 경제마찰 우려가 중국소비시장을 대상으로 사업을 펼치고 있는 중국소비 관련 기업들의 주가를 큰 폭으로 하락시킨 바 있습니다.

셋째, 2015년 8월 이후의 소비재/미디어/컨텐츠/음식료/제약바이오의료기기 주식들의 장기적인 하락조정으로 이들 섹터 주식을 높은 비중으로 편입한 펀드들의 1년 운용수익률이 저조하여 이들 펀드들에 대한 기관의 환매가 7~8월에 집중되었습니다. 금년 7월은 작년 8월초 이후 지속적인 하락조정을 겪은 지 1년째가 되는 시기였습니다. 이와 더불어 수급이슈로서 연기금 등의 자금운용이 종래의 active 운용에서 passive(인덱스)운용방식으로 변화됨에 따라 중소형주펀드로부터의 매도와 대형주에의 매수가 이루어지면서 수급이 반대방향으로 작용하여 대형주의 강세와 중소형주의 약세를 더욱 가파르게 하였기 때문입니다.

다음의 질문은 앞으로의 시장흐름을 어떻게 될 것인가하는 것입니다. 다시말해 지난 14개월여의 시장흐름이 지속될 것인지 혹은 다른 흐름으로 변화될 것인지에 관한 의문이 후속될 것입니다. 향후의 시장흐름을 예상하는 것은 앞서의 시장흐름에 대한 원인 설명이 맞다면 지금까지의 시장흐름을 이끌어낸 3가지 요인이 향후 시장흐름에 대한 답을 제공해줄 것은 자명합니다.

첫째, 수출대형주/금융건설주 그룹과 내재성장성 우량주 그룹 간의 펀더멘탈은 2016년말을 변곡점으로 하여 방향성이 반전될 것으로 예상합니다. 영업이익 증가율을 보면 수출대형주/금융건설 그룹의 영업이익 증가율은 2015년의 18~20% 증가에서 2016년 10~12%로 감소하여 왔고 2017년 예상치는 7~9%의 한자릿수로 약화될 것으로 보이는 반면 내재성장성 우량종목 그룹은 2015년과 2016년의 기저효과 영향과 두자릿수의 견조한 영업이익 증가율을 2017년도에도 지속 유지할 것으로 예상되기 때문입니다.

수출대형주/금융건설 종목그룹의 영업이익 증가율 호전은 (1) 2014년부터 기업생존을 위해 강력하게 실행된 인력축소(lay-out)와 비용절감 노력으로 영업이익이 의미있게 증가되었고 (2) 2014년 하반기 이후 달러당 2,250 원대의 원화가치 하락으로 수출기업들의 채산성이 급속히 호전되었으며 (3) 저유가로 인한 제조원가 하락(절대적 저유가 수준 지속) 및 원유재고에 대한 거액의 재고평가익(사상최저 저유가로부터의 유가 반등)이 영업이익을 크게 증가시킨 것이 원인이었습니다.

주목할 만한 점은 수출대형주/금융건설기업 그룹의 외형(매출액) 성장율은 2015 년과 2016 년 모두 정체를 벗어나지 못하고 있어 이들 기업 내부의 구조조정과 비용절감 조치들이 2015 년과 2016 년의 영업이익의 증가율 호전을 이끌어 냈다는 사실의 명확한 설명을 제공해줍니다.

인력구조조정과 비용절감은 상시적으로 이루어질 수 없으며 그 영향은 변화(증감)의 시각에서는 1~2 년 내 소멸되는 것이 일반적입니다.

원화가치는 이미 2016 년 하반기부터 달러당 1,100 원대에 도달해 있으며 유가는 최저 수준에서 상당폭 반등하여(배럴당 20 달러에서 50 달러 수준으로 상승) 소폭의 범위 내에서 등락을 할 것이라는 전망이 주류를 이루고 있습니다.

반면, 내재성장성이 우량한 종목 그룹은 일시적 상황들(메르스사태, 개성공단폐쇄와 THAAD 사태, 기업가치의 고평가 우려 등에도 불구하고 투자릿수의 견조한 외형성장성과 영업이익의 성장성을 2015 년에도 기록하였고 2016 년은 물론 2017 년도에도 견조하게 전망되고 있습니다. 기업가치의 고평가 우려가 시장에 여전히 상존함에도 불구하고 이들에 대한 시장의 기업가치 평가는 2015 년의 상승분이 대부분 소멸되어 추세상 역사적 하단의 저평가 수준에 도달해 있다고 판단됩니다. 2015~2017 년의 이들 기업들의 매출액과 영업이익의 투자릿수 견조한 성장성이 실적으로 확인되고 있음에도 불구하고 앞서의 일시적 요인들에 의한 쓸림이 저평가를 초래한 원인이라는 점에서 대형주-중소형주 간의 극대화된 밸류에이션 양극화현상은 정상적인 밸류에이션 수준으로 되돌아가려는(revert) 강한 힘이 축적되어 있음을 의미하는 것이며 따라서 정상적인 시장의 가격결정기능이 작동되어 펀더멘탈에 근거한 중장기 기업가치평가 추세로 회귀할 가능성이 어느 때보다도 높다고 하겠습니다.

둘째, 북한 리스크와 THAAD 사태로 인한 영향은 한국주식시장에서 상시적인 리스크로 반영되어 왔던 북한리스크가 비정상적으로 증폭된 것으로 최근의 시장영향은 과도하며 일시적인 것으로 봅니다. 중국 전문가그룹은 THAAD 사태에 대해 중국의 소비자(일반국민)는 알지 못하는 사건으로 관심을 가지지 않는 사안으로 전혀 의미없으며 THAAD 사태로 인해 폭락한 한국 주식의 최고 매수기회가 됨을 강조하고 있습니다.

셋째, 저유가로 인한 제조원가 하락은 분명 positive 한 영향을 미치는 것이나 한국 수출기업에만 positive 한 영향을 미치는 것이 아닌 글로벌 경쟁기업들에게 동일한 영향을 미치는 요인이라는 점에서 글로벌 제품경쟁력 개선에 의한 지속적 매출증가나 영업이익 증가에 의미있는 기여를 할 것이라고 볼 수 없습니다.

지난 14 개월여의 수출대형주/금융건설 종목군의 강세와 내재성장성이 우량한 종목군의 하락조정 흐름은 앞서의 변화를 근거로 하여 변곡점에 도달한 것으로 판단하고 있습니다. 가장 주요한 근거로 제시할 수 있는 이유는 내재성장성이 우량한 기업군이 유기적인 확장(organic growth)이 가능한 성장시장에 사업근거를 두고 있다는 사실과 이들 시장에서 비교우위의 강한 글로벌 경쟁력을 갖추고 있다는 점에서 예측가능한 3~5 년의 미래기간에 걸쳐 견조한 성장을 지속하리라는 강한 확신을 가질 수 있기 때문입니다.

마지막 펀드의 운용계획으로서 답해야 할 질문은 포트폴리오 매니저로서 어떠한 전략을 채택하고 있고 전략의 변화를 고려하고 있는가라는 사항일 것입니다.

두 종목그룹의 흐름을 보면 2011 년 하반기(PIGS 사태)부터 수출대형주/금융건설주 그룹의 하락조정이 계속되는 가운데 1 년~1 년 6 개월 주기의 흐름상 변곡이 6 개월~9 개월간 일어난 후 원래의 방향으로 회귀한 양상을 관찰할 수 있습니다.(총 4 회) 이 같은 반복적 흐름의 핵심은 valuation의 정당성에 대한 시장의 확인인 것으로 해석하며 2015 년 8 월 이후의 변곡도 이에서 벗어나지 않는 것으로 봅니다.

다만 지금까지의 변곡이 비교적 단기에 종료되는데 비해 2015 년 8 월 이후의 변곡의 경우 14 개월여 계속되고 있는 이유는 앞서 설명한 바와 같이 수출대형주/금융건설주 종목군의 실적이 설명한 세가지 요인으로 호전되는 것으로 나타났기 때문이고 이로부터 촉발되어 강화되어온 흐름(쓸림현상)이 여전하기 때문입니다. 이 같은 흐름과 기초한 인식을 거슬러 역선택(contrarian's view)을 하는 시장참여자를 기대하기에는 현재 상황에서 어렵기 때문에 현재의 시장흐름이 갑자기 반전하기를 생각하기는 어려우나 적어도

valuation의 측면과 두 그룹 종목군의 포트폴리오 내 편입비중의 변화 측면, 펀더멘탈의 변화 방향 측면을 고려하면 현재의 시장흐름 상 shift는 이미 시작되고 있다고 추정합니다.

이 같은 시각에서 수출대형주/금융건설주 그룹으로의 비중확대는 이미 진행된 기업가치 변화가 아닌 앞으로의 진행될 변화를 고려할 때 기업가치 평가 고점에서의 투자가 될 것으로 판단하고 있습니다.

최근의 상황은 기업가치(주가)에 대한 시장의 평가수준 여부에도 불구하고 매출액 성장성, 영업이익 성장성은 물론 사업구조가 지속가능한 유기적 성장시장에 근거하고 있는 미래성장성이 우량하고 4 차혁명으로 도래하고 있는 신성장영역과 신생태계에서 작동하는 독창성과 소비자가치 존중의 조직문화와 현명하고 정직한 경영진을 보유한 기업들의 지속가능한 중장기 성장을 매수하는 투자에 대해 어느 때보다도 시장이 지불하는 대가가 커져 있다고 믿습니다. 이런 시각에서 묻지마 매도로 값이 아주 싸진 종목을 선별하여 비중을 확대하여 중장기 보유하는 것이 현재 취하고 있는 전략이며 우량한 사업성에 상응한 중장기 기업가치의 상승으로 펀드의 양호한 수익률이 뒤따를 것으로 믿고 있습니다.

마지막으로 고객님들께 환기하고자 하는 사실은 앞서의 라자드코리아펀드 장기운용성과 그래프에서 보시는 것처럼 지난 1년여의 펀드 성과가 큰 폭으로 손실을 보이고 있으나 2008년 10월의 운용개시 이후를 포함하여 2012년 이후 장기적인 성과추세로 볼 때 2012년부터 매년 우상향의 +수익률을 누적해왔다는 점입니다. 2015년의 수익률 정점에서 큰 폭으로 하락한 금년 8월말 펀드수익률도 2012년 이후 지속되어온 우상향의 펀드수익률로 볼 때 추세상의 하단이지만 평균적인 상승폭을 누적해온 +수익률을 보여줍니다. 2015년 5월 이후의 펀드 신규가입고객님들의 경우 수익률 고점에서 가입하신 이후 펀드투자손실로 큰 고통을 받으시고 있는 것이 사실입니다. 그럼에도 불구하고 라자드코리아펀드의 포트폴리오에 편입된 기업들의 사업성(펀더멘탈)은 여전히 견조하고 우량한 사업성의 중장기 지속가능성도 우수합니다. 2~5년의 기업가 시각에서 평가하고 선별한 가장 우량한 기업들로 구성된 포트폴리오라면 주가상승으로 인해 초래된 고평가의 우려는 큰 폭의 오랜 하락조정과 1년이 훨씬 넘는 조정기간 증가된 기업의 성장을 고려할 때 이미 사라진 것으로 보아야 하며 오히려 저평가와 과매도(oversold)의 상태에 진입해 있는 것으로 보아야 할 것입니다.

저는 지난 28년여의 투자경험으로부터 기업가치(주가)는 반드시 기업의 펀더멘탈(사업성)에 대응하여 일치한다는 사실을 믿습니다. 다만 우리 주식투자자는 기업의 펀더멘탈과 주가의 대응과 일치를 6개월, 1년의 기간을 두고 보지 않고 하루 이틀, 일주일, 한달, 석달 등 단기적인 조바심의 시각에 더하여 시장을 뒤덮는 수많은 뉴스들과 전문가 집단의 주장에 의해 수시로 영향받는 심리변화를 투자한 기업의 주가에 투영시킴으로써 기업의 펀더멘탈로부터 시선을 거두는 것이 보통 관찰되는 현실입니다.

매니저로서 저는 라자드코리아펀드가 편입하고 있는 81개 기업들이 가장 우수하고 중장기 지속가능한 사업구조와 사업성을 가지고 있다는 확신(conviction)이 높은 기업들이며 따라서 이들 기업의 사업성장이 실적으로 시장에 알려질 때마다 기업가치의 상승이 뒤따를 것으로 확신하고 있습니다. 실적개선이 지속적으로 이루어지는 기업의 주가는 과도한 주가상승으로 하락조정이 필연 뒤따라겠지만 그 끝이 있고 반전이 있으며 중장기의 주가상승이 후속됩니다. 펀더멘탈이 취약하고 실적악화가 계속되는 기업의 주가가 끝이 없이 하락하는 경우와 달리 제가 강한 확신으로 다시 +의 수익률을 쌓아갈 수 있다고 믿는 이유이기도 합니다.

더욱 더 정직한 땀을 흘려 고객님들의 고통을 덜고 보내주시는 신뢰에 보답할 수 있도록 열심히 일하겠습니다.

감사합니다.

(끝)

▶ 기간수익률

(단위: %)

펀드명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근12개월	최근2년	최근3년	최근5년
	16.07.01 ~ 16.09.30	16.04.01 ~ 16.09.30	16.01.01 ~ 16.09.30	15.10.01 ~ 16.09.30	14.10.01 ~ 16.09.30	13.10.01 ~ 16.09.30	11.10.01 ~ 16.09.30
라자드코리아증권투자신탁(주식)운용 (비교지수대비 성과)	-2.48 (-6.20)	-4.93 (-7.32)	-7.71 (-11.91)	-9.96 (-14.08)	9.70 (8.53)	26.32 (23.98)	55.05 (39.57)
비 교 지 수	3.72	2.39	4.20	4.12	1.17	2.34	15.48
종류(Class)별 현황							
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스A (비교지수대비 성과)	-2.92 (-6.64)	-5.78 (-8.17)	-8.94 (-13.14)	-11.55 (-15.67)	5.96 (4.79)	19.94 (17.60)	42.27 (26.79)
비 교 지 수	3.72	2.39	4.20	4.12	1.17	2.34	15.48
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스C1 (비교지수대비 성과)	-3.05 (-6.77)	-6.03 (-8.42)	-9.29 (-13.49)	-12.03 (-16.15)	4.86 (3.69)	18.20 (15.86)	38.99 (23.51)
비 교 지 수	3.72	2.39	4.20	4.12	1.17	2.34	15.48
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스C-1 (비교지수대비 성과)	-2.80 (-6.52)	-5.55 (-7.94)	-8.60 (-12.80)	-11.11 (-15.23)	6.97 (5.80)	21.66 (19.32)	45.65 (30.17)
비 교 지 수	3.72	2.39	4.20	4.12	1.17	2.34	15.48
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스Ce (비교지수대비 성과)	-2.80 (-6.52)	-5.54 (-7.93)	-8.53 (-12.73)	-11.04 (-15.16)	-	-	-
비 교 지 수	3.72	2.39	4.20	4.12	-	-	-
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스CW (비교지수대비 성과)	-2.68 (-6.40)	-5.29 (-7.68)	-8.23 (-12.43)	-10.64 (-14.76)	-	-	-
비 교 지 수	3.72	2.39	4.20	4.12	-	-	-
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스C-P (비교지수대비 성과)	-2.84 (-6.56)	-5.63 (-8.02)	-8.72 (-12.92)	-11.27 (-15.39)	-	-	-
비 교 지 수	3.72	2.39	4.20	4.12	-	-	-
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스C-P2 (비교지수대비 성과)	-2.84 (-6.56)	-5.62 (-8.01)	-8.69 (-12.89)	-	-	-	-
비 교 지 수	3.72	2.39	4.20	-	-	-	-
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스S-P (비교지수대비 성과)	-2.73 (-6.45)	-5.40 (-7.79)	-8.39 (-12.59)	-10.84 (-14.96)	-	-	-
비 교 지 수	3.72	2.39	4.20	4.12	-	-	-
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스C2 (비교지수대비 성과)	-3.02 (-6.74)	-5.97 (-8.36)	-9.21 (-13.41)	-11.90 (-16.02)	5.12 (3.95)	18.54 (16.20)	39.47 (23.99)
비 교 지 수	3.72	2.39	4.20	4.12	1.17	2.34	15.48

라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스C3 (비교지수대비 성과)	-2.99 (-6.71)	-5.91 (-8.30)	-9.12 (-13.32)	-11.79 (-15.91)	5.38 (4.21)	19.06 (16.72)	40.54 (25.06)
비 교 지 수	3.72	2.39	4.20	4.12	1.17	2.34	15.48
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스C4 (비교지수대비 성과)	-2.96 (-6.68)	-5.85 (-8.24)	-9.03 (-13.23)	-11.67 (-15.79)	5.65 (4.48)	19.43 (17.09)	-
비 교 지 수	3.72	2.39	4.20	4.12	1.17	2.34	-
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스C5 (비교지수대비 성과)	-2.93 (-6.65)	-5.79 (-8.18)	-8.95 (-13.15)	-11.56 (-15.68)	5.91 (4.74)	19.87 (17.53)	-
비 교 지 수	3.72	2.39	4.20	4.12	1.17	2.34	-
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스S (비교지수대비 성과)	-2.75 (-6.47)	-5.45 (-7.84)	-8.46 (-12.66)	-10.94 (-15.06)	7.40 (6.23)	-	-
비 교 지 수	3.72	2.39	4.20	4.12	1.17	-	-

※ 비교지수 : (1 * [KOSPI])

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

주) (라자드코리아증권투자신탁(주식) 클래스 1) 은 2016.09.22 로 전액상환되어 보고서기준일 시점 원본액이 0임으로 수익률 정보를 기재하지 않습니다. 자세한 사항은 판매사에게 문의 부탁드립니다.

▶ 추적오차

(단위: %)

※ 해당사항 없음

▶ 손익현황

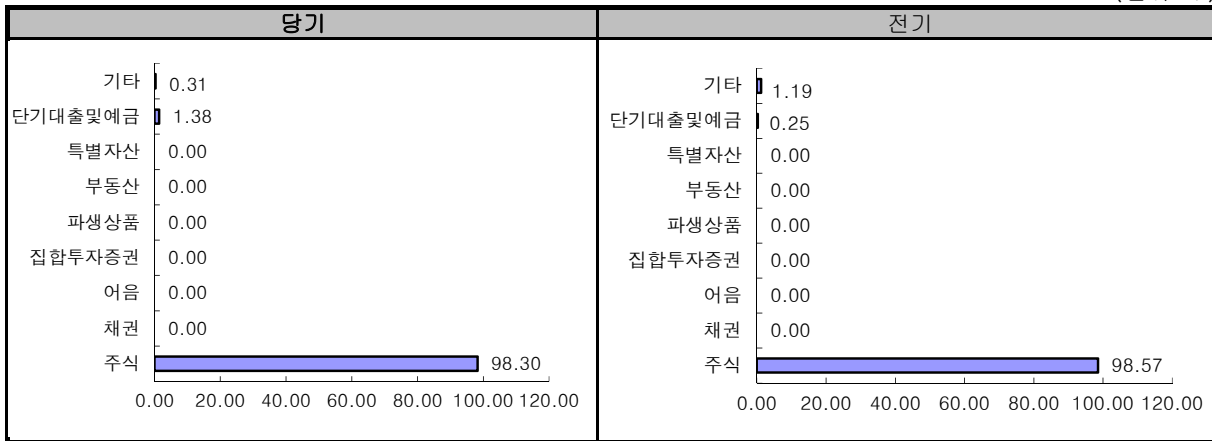
(단위: 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자 증권	장내	장외		실물 자산	기타			
전기	-4,377	-	-	-	-	-	-	-	-	3	-1	-4,375
당기	-2,875	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-1	-2,875

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	129,723 (98.30)	-	-	-	-	-	-	-	-	1,827 (1.38)	410 (0.31)	131,960 (100.00)
합계	129,723 (98.30)	-	-	-	-	-	-	-	-	1,827 (1.38)	410 (0.31)	131,960 (100.00)

* () : 구성 비중

▶ 환헤지에 관한 사항

환헤지란?	※ 해당사항 없음
펀드수익률에 미치는 효과	※ 해당사항 없음

(단위: %, 원)

투자설명서상의 목표 환헤지 비율	기준일(2016.09.30) 현재 환헤지 비율	(2016.07.01 ~ 2016.09.30) 환헤지 비용	(2016.07.01 ~ 2016.09.30) 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	126,419	9,608	7.28	-
에프티이앤이	1,384,161	9,565	7.24	2.55
한국항공우주	86,312	6,586	4.99	-
CJ대한통운	21,803	4,699	3.56	-
CJ프레시웨이	101,338	4,510	3.41	-
현대미포조선	56,562	4,197	3.18	-
아모레G	24,519	4,058	3.07	-
한미약품	5,871	2,982	2.26	-
에이티젠	71,817	2,948	2.23	-
디오	54,603	2,812	2.13	-
민앤지	65,016	1,973	1.49	1.09
하이즈항공	190,044	1,929	1.46	1.07
효성오앤비	110,279	1,809	1.37	1.9

▶ **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

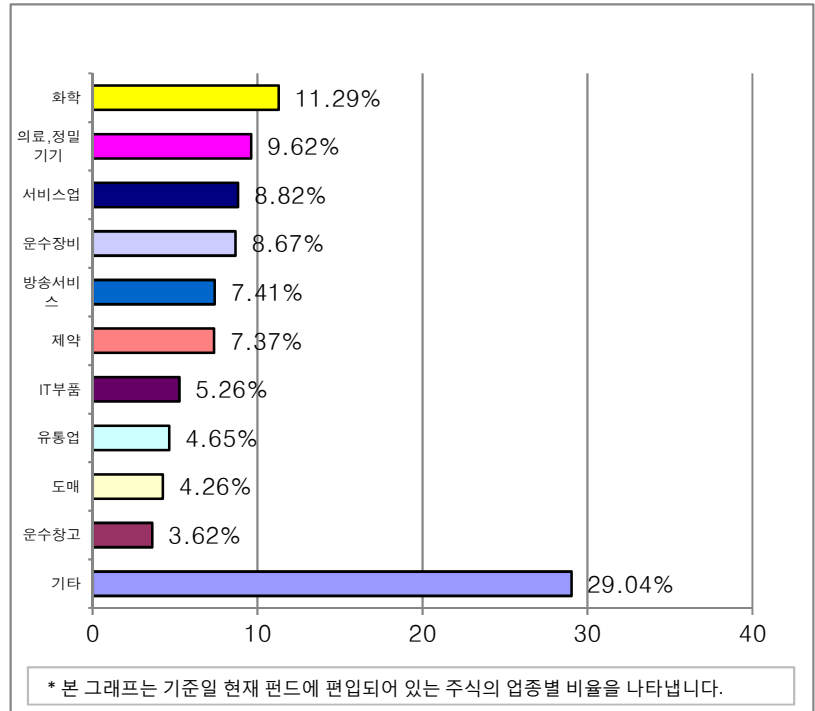
▶ 업종별(국내주식) 투자비중 - Long(매수)

(단위: 백만원, %)

	업종명	평가액	보유비율
1	화학	14,647	11.29
2	의료,정밀기기	12,481	9.62
3	서비스업	11,442	8.82
4	운수장비	11,243	8.67
5	방송서비스	9,608	7.41
6	제약	9,557	7.37
7	IT부품	6,827	5.26
8	유통업	6,027	4.65
9	도매	5,525	4.26
10	운수창고	4,699	3.62
11	기타	37,667	29.04
합 계		129,723	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 운용 규모		주요 경력 및 운용내역	협회등록번호
			펀드 개수	운용 규모	개수	운용 규모		
동일권	2010.10.29	주식운용대표	3	90	1	210	- 라자드코리아자산운용(주), 포트폴리오 매니저 및 리서치 애널리스트 (2005~현재) - 도이치인베스트먼트아메리카 주식운용팀 상무 (2002~2004) - 퀴리히스커더코리아(주) 주식운용팀상무 (2001~2002) - 대우투자자문 리서치 총괄 (1989~2001) - 고려대학교 경영학과 학사학위 - 고려대학교 재무회계 박사학위	2109000009

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 - 2016.09.30	동일권

(주 1) 2016.09월 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		275.52	0.18	246.06	0.18
	판매회사	라자드코리아증권투자신탁(주식)	104.32	0.25	94.17	0.25
		라자드코리아증권투자신탁(주식)	334.26	0.37	287.44	0.38
		라자드코리아증권투자신탁(주식)	3.89	0.13	3.81	0.13
		라자드코리아증권투자신탁(주식)	7.09	0.13	6.31	0.13
		라자드코리아증권투자신탁(주식)	-	-	-	-
		라자드코리아증권투자신탁(주식)	1.95	0.17	1.83	0.17
		라자드코리아증권투자신탁(주식)	0.10	0.16	0.12	0.16
		라자드코리아증권투자신탁(주식)	0.15	0.05	0.14	0.05
		라자드코리아증권투자신탁(주식)	1.21	0.34	29.98	0.35
		라자드코리아증권투자신탁(주식)	0.39	0.31	0.10	0.32
		라자드코리아증권투자신탁(주식)	0.48	0.28	0.74	0.28
		라자드코리아증권투자신탁(주식)	0.83	0.25	0.80	0.25
		라자드코리아증권투자신탁(주식)	2.34	0.09	2.05	0.09
	펀드재산보관회사(신탁업자)		13.78	0.01	12.30	0.01
	일반사무관리회사		9.84	0.01	8.79	0.01
	보수 합계		756.15	2.71	694.63	2.74
	기타비용**		1.68	0.00	1.64	0.00
	매매·중개수수료	단순매매·중개 수수료	31.73	0.02	21.00	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	30.41	0.02	26.89	0.02
합계		62.13	0.04	47.89	0.03	
증권거래세		86.73	0.06	120.91	0.09	

* 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)
라자드코리아증권투자신탁 (주식)운용	전기	0.00	0.16	0.16	0.00	0.16	0.16
	당기	0.00	0.13	0.14	0.00	0.13	0.14
종류(class)별 현황							
라자드코리아증권투자신탁 (주식)클래스A	전기	1.76	-	1.76	1.76	0.16	1.92
	당기	1.76	-	1.76	1.77	0.14	1.90
라자드코리아증권투자신탁 (주식)클래스C1	전기	2.26	-	2.26	2.26	0.16	2.42
	당기	2.26	-	2.26	2.27	0.14	2.40
라자드코리아증권투자신탁 (주식)클래스C-1	전기	1.26	-	1.26	1.26	0.16	1.42
	당기	1.26	-	1.26	1.27	0.14	1.40
라자드코리아증권투자신탁 (주식)클래스Ce	전기	1.26	-	1.26	1.26	0.16	1.42
	당기	1.26	-	1.26	1.27	0.14	1.40
라자드코리아증권투자신탁 (주식)클래스CW	전기	0.76	-	0.76	0.76	0.15	0.92
	당기	0.76	-	0.76	0.77	0.10	0.87
라자드코리아증권투자신탁 (주식)클래스C-P	전기	1.43	-	1.43	1.43	0.16	1.59
	당기	1.43	-	1.43	1.43	0.14	1.57
라자드코리아증권투자신탁 (주식)클래스C-P2	전기	1.41	-	1.41	1.41	0.15	1.56
	당기	1.41	-	1.41	1.41	0.14	1.55
라자드코리아증권투자신탁 (주식)클래스S-P	전기	0.96	-	0.96	0.96	0.16	1.12
	당기	0.96	-	0.96	0.96	0.13	1.10
라자드코리아증권투자신탁 (주식)클래스C2	전기	2.14	-	2.14	2.14	0.15	2.29
	당기	2.14	-	2.14	2.14	0.14	2.28
라자드코리아증권투자신탁 (주식)클래스C3	전기	2.01	-	2.01	2.01	0.18	2.19
	당기	2.01	-	2.01	2.01	0.14	2.15
라자드코리아증권투자신탁 (주식)클래스C4	전기	1.89	-	1.89	1.89	0.15	2.03
	당기	1.89	-	1.89	1.89	0.14	2.03
라자드코리아증권투자신탁 (주식)클래스C5	전기	1.76	-	1.76	1.76	0.16	1.92
	당기	1.76	-	1.76	1.76	0.14	1.90
라자드코리아증권투자신탁 (주식)클래스S	전기	1.11	-	1.11	1.11	0.16	1.27
	당기	1.11	-	1.11	1.12	0.14	1.25

- 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
454,045	7,807	1,753,776	41,793	28.63	113.56

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

▶ 최근3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2015.10.01 ~ 2015.12.31	2016.01.01 ~ 2016.03.31	2016.04.01 ~ 2016.06.30
21.09	37.13	18.34

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