

라자드코리아증권투자신탁(주식)운용 [주식형 펀드]

[자산운용보고서]

(운용기간: 2016년 10월 01일 - 2016년 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 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. 10. 01 - 2016. 12. 31	존속기간	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	라자드코리아자산운용	판매회사	삼성증권, 한국투자증권, 하나은행 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	131,960	53,328	-59.59
	부채총액	457	50	-89.05
	순자산총액	131,502	53,278	-59.49
	기준가격	900.38	786.84	-12.61
종류(Class)별 기준가격 현황				
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스A	기준가격	884.46	769.42	-13.01
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스C1	기준가격	879.75	764.32	-13.12
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스C-1	기준가격	888.87	774.25	-12.90
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스Ce	기준가격	806.98	702.92	-12.89
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스CW	기준가격	811.21	707.52	-12.78
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스C-P	기준가격	806.12	701.86	-12.93
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스C-P2	기준가격	912.94	794.92	-12.93
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스S-P	기준가격	815.64	711.02	-12.83
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스C2	기준가격	880.98	765.65	-13.09
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스C3	기준가격	882.12	766.85	-13.07
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스C4	기준가격	883.27	768.13	-13.04
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스C5	기준가격	884.36	769.33	-13.01
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스S	기준가격	890.57	776.03	-12.86

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

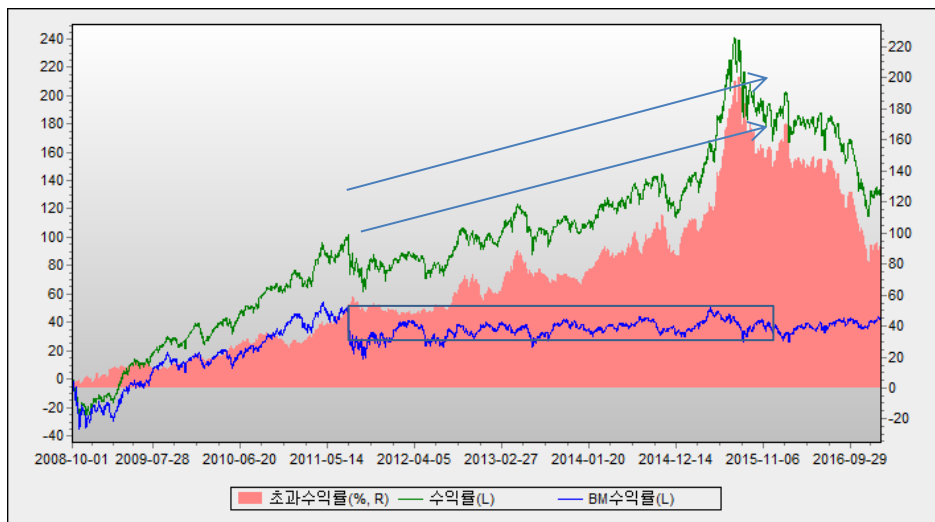
2. 운용경과 및 수익률 현황

▶ 운용경과

2016년 4분기의 주식시장은 3분기와 동일한 흐름이 반복되어 10월과 11월의 2개월간 제약바이오/의료기기, 미디어, 소프트웨어, 엔터테인먼트, 생활용품 등 밸류에이션상 고평가 인식이 높았던 종목군(주로 중소형주)이 이제까지와 달리 붕괴에 가까운 깊은 하락조정을 보인 반면 수출대형주를 중심으로 한 대형주 종목군은 견조한 하방경직성을 보여 두 종목군의 주가 양극화가 한층 더 극대화되는 양상을 보였습니다. 12월 한 달 동안 두 종목군 간의 양극화 심화의 반동으로 되돌림 현상이 나타났지만 1년 이상 형성된 시장흐름이 수출대형주와 금융건설주 등 대형주의 영업이익 증가 등 펀더멘탈 개선에 근거하고 있어 기존의 흐름이 변곡될 가능성은 높지 않아 보입니다. 다만 우량 중소형주의 펀더멘탈 예상치에 비해 4분기 중의 단기 폭락에 의한 밸류에이션상 저평가는 더욱 심화되어 시장의 쓸림현상이 내재한 관성을 제거한다면 대부분의 하락 유발유인들은 우량 중소형주를 담고 있는 펀드의 환매로 인한 매물출현 이외에는 거의 관찰되지 않습니다.

라자드코리아펀드는 제약바이오/의료기기, 소프트웨어, 생활용품, 엔터테인먼트, 상업서비스 등의 우량개별종목을 집중적으로 편입하고 있습니다. 3분기에 시장성과에 하회한 저조한 성과 이후 4분기에 10~11월의 단기 폭락에 따라 펀드 운용개시 이래 분기성과로는 가장 저조한 성과를 기록하여 시장하회수익률이 -12.31%에 달하는 최악의 펀드성과를 보였습니다. (펀드성과 -12.61%, 시장성과 -0.84%)

라자드코리아펀드 성과 추이(2008. 10. 1 ~ 2017. 1. 23)



위 그림은 라자드코리아펀드의 운용개시 시점(2008. 10. 1)부터 2017년 1월 23일까지 누적수익률 추이(녹색그래프)를 시장수익률 추이(파란색그래프)와 대비시켜 놓은 것입니다. 붉은 색 막대그래프는 펀드수익률과 시장수익률의 차이, 곧 시장초과수익률을 나타낸 것입니다.

시장수익률은 2011년 하반기 이후 현재까지 일정범위의 상자를 벗어나지 못하고 있는 반면 펀드수익률은 2015년 상반기까지 우상향의 견조한 상승을 지속하다가 2015년 하반기 이후 급속한 하락을 보여 2016년 4분기부터는 역사적인 추세선을 크게 이탈하여 상승을 모색하고 있는 양상을 보이고 있습니다.

다.

수익률 변동이 극심했던 지난 2년여의 기간 동안 라자드코리아펀드의 포트폴리오 편입종목 구성상의 미있는 변화는 없었습니다. 저희의 투자철학과 정책은 향후 3~5년의 중장기 사업전망에 근거하여 기업가의 시각에서 종목을 선정하고 보유종목의 정기적인 조사분석에 따라 수정된 투자확신(conviction) 변화에 따라 비중변화나 일부의 종목교체가 행해지는 운용철학을 지켜왔기 때문이며 보유종목의 중장기 사업전망은 여전히 시장에 비해 우량하게 평가되고 전망되었기 때문입니다.

펀드 성과가 악화되어온 지난 1년6개월여 동안 포트폴리오매니저가 고심을 거듭했던 이슈는 펀더멘탈의 변화가 없는 밸류에이션상의 변화에 어떻게 대응할 것인가의 문제였습니다. 2016년 하반기초에는 이 같은 이슈가 절박한 판단을 요구하였던 시기였는데 고심 끝에 내렸던 결론은 펀더멘탈에 근거한 포트폴리오 구성이라면 시장의 밸류에이션 흐름은 보지 말자는 것이었습니다. 펀더멘탈 전망의 변화를 인정한다고 하더라도 지난 2015년 상반기에 시장이 적용했던 밸류에이션(가치평가)은 현저한 반대양상을 보이고 있는데 이 같은 평가상의 변동성은 심리적인 요인의 영향이 큰 투자자들이 모인 시장이 보이는 아주 보편적인 흐름이며 궁극적으로는 실제로 실현될 펀더멘탈에 의해 적정한 밸류에이션으로 회귀하고 수렴한다는 평범한 이치를 따르기로 했던 것입니다. 그 같은 판단과 결정은 현재 시점에서도 변함없이 이루어지고 적용되었을 것입니다.

그 결과는 시장수익률이 2015년하반기 이후 강한 하방경직성과 견조한 상승을 지속하여 박스권 상단에 도달해 있는 반면 라자드펀드는 누적수익률 기준으로 -107%에 이르는(2015년7월30일 최고누적수익률 +240%, 2017년1월23일 +133%) 하락조정을 보였는데 이는 예상과 달리 2016년4분기에 사드(THAAD) 등 중국에서의 부정적 뉴스흐름과 성과저조 펀드의 기관 환매가 초래한 수급 악화, 밸류에이션에 있어서의 시장의 쓸림현상 심화(우량 중소형주의 고평가 우려로부터 수출대형주의 저평가 선호로의 흐름) 등으로 라자드펀드 편입종목들에 대한 과매도가 심화되었기 때문이었습니다.

중장기적인 시장흐름과 라자드코리아펀드의 성과추이를 상세히 추적하여 이해하는 것은 향후의 흐름을 전망하는데 유용한 단서들을 제공할 것입니다.

▶ 투자환경 및 운용계획

현 시장을 보는 매니저의 시각은 지난 3분기와 비교하여 큰 그림에서는 차이가 없으나 부분적으로는 변화가 있었습니다.

한국의 산업간 경쟁력으로 볼 때 주요 수출산업의 경쟁력이 고품질(high-end) 제품군으로 좁혀지는 반면 중저가제품군(mass-product)에서 퇴장하는 현상이 글로벌 경제의 저성장 구조 고착화 진행에 따라 더욱 빨리 진행될 것이라는 점은 중장기 전망으로 동일합니다. 그러나 2017년으로 넘어오면서 각국의 양적완화 시행으로 인한 경기회복 국면으로의 진입이 미국, 일본에 이어 유로존에서도 관찰되고 있다는 점이 주목할 만한 변화로 말씀드릴 수 있습니다. 특히 유로존은 석유화학제품과 IT, 철강제품 등의 글로벌 시장수요를 의미있는 비중으로 차지하고 있는 시장으로서 한국의 대유럽수출과 중국을 경유한 간접수출 등에 있어서 큰 비중을 점하고 있어 유로존의 경기회복 진입은 한국의 수출산업에 대해 긍정적인 영향을 미칠 것입니다. 즉, 한국의 수출산업이 글로벌 공급자로서의 비중이 상당한 만큼 글로벌 시장수요의 회복은 앞서 지적한 중저가제품군에서의 매출회복을 가져올 것이기 때문입니다. 특

히 석유화학부문이 그 같은 수혜를 가장 많이 받을 것으로 보며 여타 수출부문에서도 글로벌 공급자로서의 지위가 확고한 기업은 실적의 호전이 분명하게 나타날 것으로 봅니다.

다만 유로존의 경기회복 진입을 포함한 글로벌 경기의 개선이 그 폭이나 속도에서는 작고 점진적이라는 면에서 한국의 수출산업이 내생적으로 가지고 있는 국제경쟁력의 하락현상은 사업구조와 품질과 기술 등 구조개혁에 의한 해법 외에는 없다는 점이 단기적 실적호전을 중장기 시각의 변화로 연결하기에는 유보적인 이유를 제공합니다.

이렇게 볼 때 글로벌 경기와 한국 수출산업의 경쟁력이라는 두가지 변수로 본 거시적인 시장전망은 밸류에이션상 고평가, 저평가 여부에도 불구하고 수출대형주를 중심으로 한 대형주의 견조한 흐름이 당분간 유지될 것이라는 예상을 이끌어내는 것입니다. 2017년 1분기와 2분기의 수출부문 실적이 그 흐름을 강화시키거나 변화시킬 것입니다.

이 같은 전망과 함께 또 하나의 중요한 질문은 밸류에이션상 역사적 저평가 국면에 진입한 우량 중소형주의 향후 흐름이 어떻게 될 것인가하는 사항입니다. 결론적으로 말하면 견조한 펀더멘탈을 고려할 때 강화되어 온 하방경직성을 유지한 채 시장의 방향과 동일하게 점진적인 가치회복이 이루어질 것으로 봅니다.

저희는 2016년말로 시장이 보여온 우량 중소형주에 대한 고평가 우려를 지나치게 반영하여 저평가 상태에 있다고 보며 이로서 크게 보아 수출대형주그룹과 우량중소형주그룹간 밸류에이션상의 저평가/고평가의 이슈는 제거되었다고 판단합니다. 따라서 향후의 주가흐름은 글로벌 사업환경과 산업별 및 기업별 사업환경의 변화와 기업 내재적 경쟁력 요인에 의해 달성되는 사업실적에 의해 결정될 것으로 생각합니다.

따라서 향후의 펀드성과는 투자하는 기업들의 중장기 실적을 얼마나 정확하게 평가하고 예측하느냐에 따라 전적으로 좌우될 것입니다. 다만 펀드 편입종목들의 과매도 국면 진입으로 판단할 때 추가적인 펀드투자예의 손실 확률은 아주 낮아져 있다는 사실은 분명해 보입니다.

▶ 기간수익률

(단위: %)

펀드명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근12개월	최근2년	최근3년	최근5년
	16.10.01 ~ 16.12.31	16.07.01 ~ 16.12.31	16.04.01 ~ 16.12.31	16.01.01 ~ 16.12.31	15.01.01 ~ 16.12.31	14.01.01 ~ 16.12.31	12.01.01 ~ 16.12.31
라자드코리아증권투자신탁(주식)운용 (비교지수대비 성과)	-12.61 (-11.77)	-14.78 (-17.63)	-16.92 (-18.45)	-19.35 (-22.67)	4.41 (-1.38)	11.19 (10.44)	31.22 (20.23)
비 교 지 수	-0.84	2.85	1.53	3.32	5.79	0.75	10.99
종류(Class)별 현황							
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스A (비교지수대비 성과)	-13.01 (-12.17)	-15.55 (-18.40)	-18.04 (-19.57)	-20.78 (-24.10)	0.85 (-4.94)	5.55 (4.80)	20.39 (9.40)
비 교 지 수	-0.84	2.85	1.53	3.32	5.79	0.75	10.99
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스C1 (비교지수대비 성과)	-13.12 (-12.28)	-15.77 (-18.62)	-18.36 (-19.89)	-21.20 (-24.52)	-0.21 (-6.00)	4.02 (3.27)	17.61 (6.62)
비 교 지 수	-0.84	2.85	1.53	3.32	5.79	0.75	10.99
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스C-I (비교지수대비 성과)	-12.90 (-12.06)	-15.34 (-18.19)	-17.73 (-19.26)	-20.38 (-23.70)	1.81 (-3.98)	7.07 (6.32)	23.26 (12.27)
비 교 지 수	-0.84	2.85	1.53	3.32	5.79	0.75	10.99
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스Ce (비교지수대비 성과)	-12.89 (-12.05)	-15.33 (-18.18)	-17.72 (-19.25)	-20.32 (-23.64)	-	-	-
비 교 지 수	-0.84	2.85	1.53	3.32	-	-	-
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스CW (비교지수대비 성과)	-12.78 (-11.94)	-15.12 (-17.97)	-17.39 (-18.92)	-19.96 (-23.28)	-	-	-
비 교 지 수	-0.84	2.85	1.53	3.32	-	-	-
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스C-P (비교지수대비 성과)	-12.93 (-12.09)	-15.41 (-18.26)	-17.84 (-19.37)	-20.52 (-23.84)	-	-	-
비 교 지 수	-0.84	2.85	1.53	3.32	-	-	-
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스C-P2 (비교지수대비 성과)	-12.93 (-12.09)	-15.40 (-18.25)	-17.82 (-19.35)	-20.49 (-23.81)	-	-	-
비 교 지 수	-0.84	2.85	1.53	3.32	-	-	-
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스S-P (비교지수대비 성과)	-12.83 (-11.99)	-15.20 (-18.05)	-17.54 (-19.07)	-20.14 (-23.46)	-	-	-
비 교 지 수	-0.84	2.85	1.53	3.32	-	-	-
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스C2 (비교지수대비 성과)	-13.09 (-12.25)	-15.72 (-18.57)	-18.28 (-19.81)	-21.10 (-24.42)	0.04 (-5.75)	4.32 (3.57)	18.02 (7.03)
비 교 지 수	-0.84	2.85	1.53	3.32	5.79	0.75	10.99
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스C3	-13.07	-15.66	-18.20	-21.00	0.29	4.78	18.84

(비교지수대비 성과)	(-12.23)	(-18.51)	(-19.73)	(-24.32)	(-5.50)	(4.03)	(7.85)
비 교 지 수	-0.84	2.85	1.53	3.32	5.79	0.75	10.99
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스C4	-13.04	-15.61	-18.12	-20.89	0.55	5.11	19.54
(비교지수대비 성과)	(-12.20)	(-18.46)	(-19.65)	(-24.21)	(-5.24)	(4.36)	(8.55)
비 교 지 수	-0.84	2.85	1.53	3.32	5.79	0.75	10.99
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스C5	-13.01	-15.55	-18.04	-20.79	0.80	5.49	-
(비교지수대비 성과)	(-12.17)	(-18.40)	(-19.57)	(-24.11)	(-4.99)	(4.74)	-
비 교 지 수	-0.84	2.85	1.53	3.32	5.79	0.75	-
라자드코리아증권투자신탁(주식)클래스S	-12.86	-15.25	-17.61	-20.23	2.22	-	-
(비교지수대비 성과)	(-12.02)	(-18.10)	(-19.14)	(-23.55)	(-3.57)	-	-
비 교 지 수	-0.84	2.85	1.53	3.32	5.79	-	-

※ 비교지수 : (1 * [KOSPI])

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

▶ 추적오차

(단위: %)

※ 해당사항 없음

▶ 손익현황

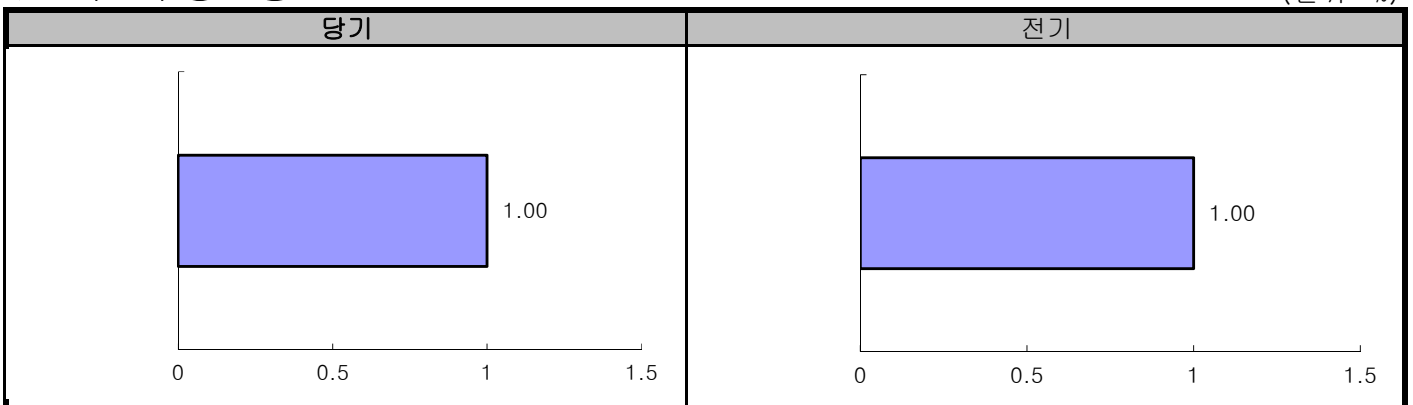
(단위: 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
전기	-2,875	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-1	-2,875
당기	-19,296	-	-	-	-	-	-	-	-	4	-1	-19,292

3. 자산현황

▶ 자산구성현황

(단위: %)



[자산구성현황]

(단위: 백만원, %)

종류 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	52,565 (98.57)	-	-	-	-	-	-	-	-	167 (0.31)	596 (1.12)	53,328 (100.00)
합계	52,565 (98.57)	-	-	-	-	-	-	-	-	167 (0.31)	596 (1.12)	53,328 (100.00)

* () : 구성 비중

▶ 환헤지에 관한 사항

환헤지란?	※해당사항 없음
펀드수익률에 미치는 효과	※해당사항 없음

(단위: %, 원)

투자설명서상의 목표 환헤지 비율	기준일(2016.12.31) 현재 환헤지 비율	(2016.10.01 ~ 2016.12.31) 환헤지 비용	(2016.10.01 ~ 2016.12.31) 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
에프티이앤이	543,559	3,544	6.64	1
CJ E&M	49,331	3,498	6.55	-
한국항공우주	46,139	3,091	5.79	-
CJ프레시웨이	56,658	2,210	4.14	-
다원시스	162,117	2,099	3.93	-
CJ대한통운	9,124	1,633	3.06	-
코스맥스비티아이	43,568	1,629	3.05	-
아모레G	11,110	1,478	2.77	-
NAVER	1,567	1,214	2.27	-
에이티젠	32,540	1,158	2.17	-

▶ 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

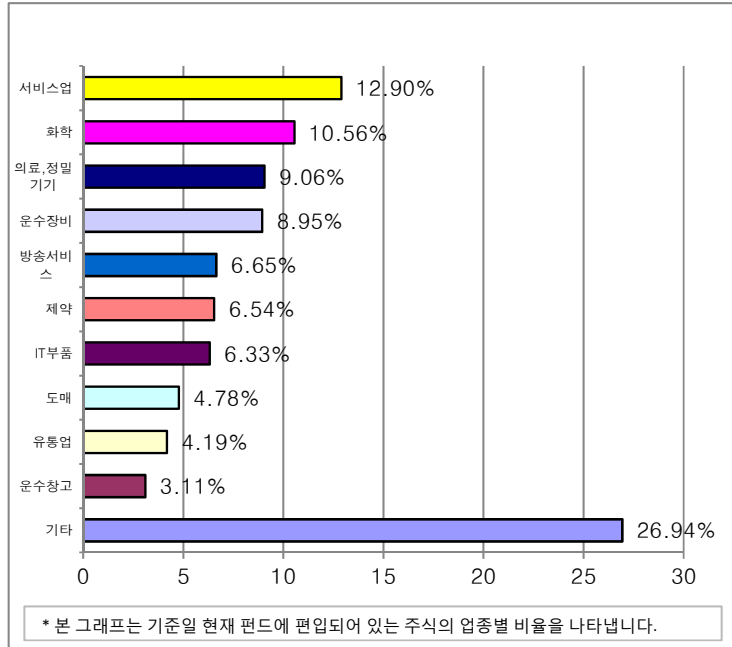
▶ 기타자산

※해당사항 없음

▶ 업종별(국내주식) 투자비중 - Long(매수)

(단위: 백만원, %)

	업종명	평가액	보유비율
1	서비스업	6,783	12.90
2	화학	5,549	10.56
3	의료,정밀기기	4,761	9.06
4	운수장비	4,703	8.95
5	방송서비스	3,498	6.65
6	제약	3,440	6.54
7	IT부품	3,325	6.33
8	도매	2,511	4.78
9	유통업	2,201	4.19
10	운수창고	1,633	3.11
11	기타	14,160	26.94
	합 계	52,565	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	운용개시 일	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	주식운용대표	3	86	1	210	- 라자드코리아자산운용(주), 포트폴리오 매니저 및 리서치 애널리스트 (2005~현재) - 도이치인베스트먼트아메리카 주식운용팀 상무 (2002~2004) - 취리히스커더코리아(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

(주 1) 2016.12월 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(%)*	
라자드코리아증권투자 신탁(주식)운용	자산운용회사		246.06	0.18	172.66	0.18	
	판매회사	라자드코리아증권투자신탁(주식)클	94.17	0.25	75.61	0.25	
		라자드코리아증권투자신탁(주식)클	287.44	0.38	166.24	0.38	
		라자드코리아증권투자신탁(주식)클	3.81	0.13	3.33	0.13	
		라자드코리아증권투자신탁(주식)클	6.31	0.13	4.42	0.13	
		라자드코리아증권투자신탁(주식)클	-	-	-	-	
		라자드코리아증권투자신탁(주식)클	1.83	0.17	1.64	0.17	
		라자드코리아증권투자신탁(주식)클	0.12	0.16	0.15	0.16	
		라자드코리아증권투자신탁(주식)클	0.14	0.05	0.10	0.05	
		라자드코리아증권투자신탁(주식)클	29.98	0.35	41.58	0.35	
		라자드코리아증권투자신탁(주식)클	0.10	0.32	0.33	0.32	
		라자드코리아증권투자신탁(주식)클	0.74	0.28	0.64	0.28	
		라자드코리아증권투자신탁(주식)클	0.80	0.25	0.72	0.25	
		라자드코리아증권투자신탁(주식)클	2.05	0.09	1.54	0.09	
	펀드재산보관회사(신탁업자)		12.30	0.01	8.63	0.01	
	일반사무관리회사		8.79	0.01	6.17	0.01	
	보수 합계		694.63	2.74	483.76	2.74	
	기타비용**		1.64	0.00	1.44	0.00	
	매매· 중개수수료	단순매매·중개 수수료		21.00	0.02	115.63	0.12
		조사분석업무 등 서비스 수수료		26.89	0.02	-	-
합계		47.89	0.03	115.63	0.12		
증권거래세		120.91	0.09	230.21	0.24		

* 펀드의 순자산총액(기간평잔) 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	0.13	0.14	0.00	0.13	0.14
	당기	0.00	0.47	0.47	0.00	0.47	0.47
종류(class)별 현황							
라자드코리아증권투자신탁 (주식)클래스A	전기	1.76	-	1.76	1.77	0.14	1.90
	당기	1.76	-	1.76	1.77	0.60	2.36
라자드코리아증권투자신탁 (주식)클래스C1	전기	2.26	-	2.26	2.27	0.14	2.40
	당기	2.26	-	2.26	2.27	0.31	2.58
라자드코리아증권투자신탁 (주식)클래스C-1	전기	1.26	-	1.26	1.27	0.14	1.40
	당기	1.26	-	1.26	1.27	0.60	1.87
라자드코리아증권투자신탁 (주식)클래스Ce	전기	1.26	-	1.26	1.27	0.14	1.40
	당기	1.26	-	1.26	1.27	0.57	1.84
라자드코리아증권투자신탁 (주식)클래스CW	전기	0.76	-	0.76	0.77	0.10	0.87
	당기	0.76	-	0.76	0.77	0.59	1.36
라자드코리아증권투자신탁 (주식)클래스C-P	전기	1.43	-	1.43	1.43	0.14	1.57
	당기	1.43	-	1.43	1.44	0.61	2.05
라자드코리아증권투자신탁 (주식)클래스C-P2	전기	1.41	-	1.41	1.41	0.14	1.55
	당기	1.41	-	1.41	1.41	0.73	2.14
라자드코리아증권투자신탁 (주식)클래스S-P	전기	0.96	-	0.96	0.96	0.13	1.10
	당기	0.96	-	0.96	0.97	0.61	1.57
라자드코리아증권투자신탁 (주식)클래스C2	전기	2.14	-	2.14	2.14	0.14	2.28
	당기	2.14	-	2.14	2.14	0.61	2.75
라자드코리아증권투자신탁 (주식)클래스C3	전기	2.01	-	2.01	2.01	0.14	2.15
	당기	2.01	-	2.01	2.02	0.87	2.89
라자드코리아증권투자신탁 (주식)클래스C4	전기	1.89	-	1.89	1.89	0.14	2.03
	당기	1.89	-	1.89	1.89	0.59	2.48
라자드코리아증권투자신탁 (주식)클래스C5	전기	1.76	-	1.76	1.76	0.14	1.90
	당기	1.76	-	1.76	1.77	0.62	2.38
라자드코리아증권투자신탁 (주식)클래스S	전기	1.11	-	1.11	1.12	0.14	1.25
	당기	1.11	-	1.11	1.12	0.59	1.70

- 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
859,373	18,693	3,573,660	76,757	79.51	315.47

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

▶ 최근3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2016.01.01 ~ 2016.03.31	2016.04.01 ~ 2016.06.30	2016.07.01 ~ 2016.09.30
37.13	18.34	28.63

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