

# 자산운용보고서

유리스몰뷰티증권투자신탁[주식]

(운용기간 : 2014년08월16일 ~ 2014년11월15일)

자산운용보고서는 자본시장과금융투자업에관한법률(이하 '자본시장법')에 의거 자산운용회사가 작성하며, 투자자가 가입한 상품의 특정기간(3개월) 동안의 자산운용에 대한 결과를 요약하여 제공하는 보고서입니다.

## 유리자산운용(주)

서울시 영등포구 국제금융로6길 17 부국증권빌딩 9층  
(전화 02-2168-7900, [www.yurieasset.co.kr](http://www.yurieasset.co.kr))

# 목 차

- 1 **공지사항**
- 2 **펀드의 개요**
  - ▶ 기본정보
  - ▶ 재산현황
- 3 **운용경과 및 수익률현황**
  - ▶ 운용경과
  - ▶ 투자환경 및 운용계획
  - ▶ 기간(누적)수익률
  - ▶ 손익현황
- 4 **자산현황**
  - ▶ 자산구성현황
  - ▶ 투자대상 상위 10종목
  - ▶ 각 자산별 보유종목 내역
- 5 **비용현황**
  - ▶ 업자별 보수 지급현황
  - ▶ 총보수비용 비율
- 6 **투자자산매매내역**
  - ▶ 매매주식규모 및 회전율
  - ▶ 최근 3분기 매매회전율 추이



### 3. 위험관리

운용역 개인의 의견의 의사결정을 지양하기 위하여 중요한 의사결정 사항은 자산운용전략위원회, 위험관리위원회 및 위험관리실무위원회 등에서 결정하며, 일상적인 업무처리는 당사 내부의 운용업무실무에 정해진 표준업무처리절차를 따르도록 함으로써 불필요한 리스크 발생을 줄일 수 있도록 합니다.

리스크관리본부에서 각종 법령 및 규정, 지침, 내규가 지켜지는지를 모니터링하고 독립적으로 펀드의 실적평가 및 분석 업무를 수행합니다.

투자대상종목 군 선정 단계에서 계량분석기법 등을 활용하여 부도 위험이 높다고 예상되는 종목은 사전적으로 제외하는 것을 원칙으로 합니다.(당사는 이를 위하여 별도의 컨트립을 두어 채권스코어 모형, 부도예측 모형, 재무분석 모형 등을 개발, 활용하고 있습니다)

### 4. 수익구조

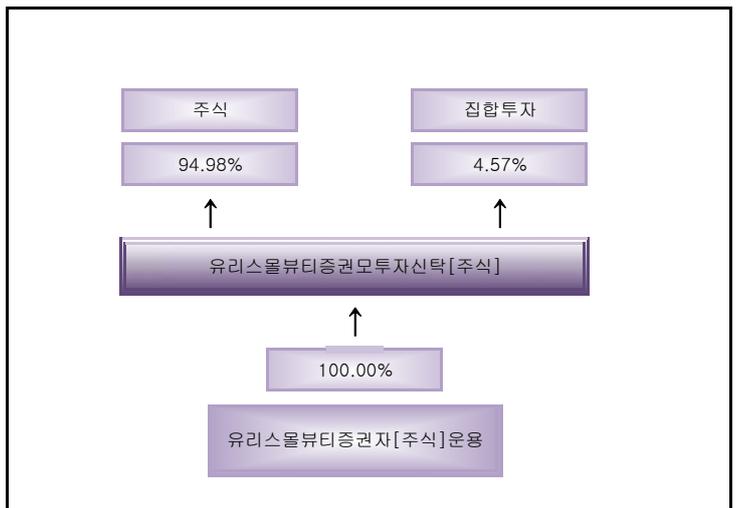
이 펀드는 신탁재산의 60% 이상을 주식에 투자하는 주식형 펀드로서 내재가치 대비 저평가된 종목 중 잠재적인 성장 가능성이 높은 중소형주 위주로 투자하는 특성 상 중소형주 시세의 등락 및 배당으로부터 절대적인 영향을 받습니다. 그 밖에 주식에 투자하고 남은 자산에서 발생하는 이자수입 및 평가손익 등이 이 펀드의 성과에 영향을 미치게 됩니다.

중소형주의 시세는 해당 주식 발행기업의 경영성과 및 주식에 대한 시장의 수급 등의 요인에 의해 결정되며 이러한 요인은 경제, 정치, 자연, 사회, 문화 등 다양한 변수의 영향을 받습니다. 투자대상 주식 발행기업의 경영성과가 우수할수록, 투자대상 주식에 대한 수요가 공급보다 클수록 주식의 시세는 상승하는 경향을 나타내어 펀드의 가치가 상승하는 것이, 반대의 경우에는 펀드의 가치가 하락하는 것이 일반적입니다.

이 펀드 고유의 운용전략으로 인한 성과가 유효하게 목표를 달성하여 초과수익이 발생할 경우 이 펀드의 성과는 중소형주의 평균적인 성과를 고려하여 산출되는 비교지수의 성과를 상회하게 되며 그렇지 않을 경우 비교지수의 성과에 미달하게 됩니다. 운용자의 재량에 따라 적극적인 초과수익전략을 구사하는 특성 상 이 펀드의 성과가 비교지수 성과에 일정한 제한 없이 미달할 가능성이 있다는 점에 유의하시기 바랍니다.

이 펀드의 성과는 자본이득, 배당수입, 이자수입으로 구분할 수 있으며 일반적으로 자본이득이 성과에 미치는 영향이 절대적인 비중을 차지합니다.

## ▶ 펀드 구성



\* 자펀드 자산현황을 100으로 가정하였을때 각 모펀드의 집합투자증권을 얼마만큼 투자하고 있는지를 보여줍니다.

## ▶ 자산현황

자산현황 표를 통해 당기말과 전기말 간의 자산총액, 부채총액, 순자산 총액 및 기준가격의 추이를 비교할 수 있습니다.

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
유리스몰뷰티증권자[주식]운용	자산 총액 (A)	37,262	29,263	-21.47
	부채 총액 (B)	170	4	-97.53
	순자산총액 (C=A-B)	37,092	29,259	-21.12
	발행 수익증권 총 수 (D)	34,816	30,369	-12.77
	기준가격 <sup>주)</sup> (E=C/D×1000)	1,065.37	963.46	-3.65
종류(Class)별 기준가격 현황				
유리스몰뷰티증권자[주식]A	기준가격	1,049.06	959.43	-4.06
유리스몰뷰티증권자[주식]C	기준가격	1,046.47	958.78	-4.12
유리스몰뷰티증권자[주식]C-e	기준가격	1,047.50	959.06	-4.09
유리스몰뷰티증권자[주식]S	기준가격	1,017.70	960.79	-3.92

주) 기준가격이란 투자자가 집합투자증권을 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금포함) 수령 시에 적용되는 가격으로 펀드의 순자산총액을 발행된 수익증권 총좌수로 나눈 가격을 말합니다.

### 3. 운용경과 및 수익률현황

#### ▶ 운용경과

당해 펀드 (운용펀드 기준)의 지난 3개월 수익률은 -2.09% 하락한 비교지수 대비 1.57%p 낮은 -3.65%를 시현하였습니다. 지난 3개월은 올해 최악의 분기 실적이 나타났던, 3분기 실적발표가 있었습니다. 그러나 3Q 실적발표시즌 이후, 과거의 성장이 만들어 놓은 Book Value 대비 현재 추가와외 과리의 밸류에이션 매력과 추가 악재가 제한적일 거라는 안도감으로 반등하였습니다. 따라서 그 동안 부진했던 IT/자동차 업종, 산업재 업종의 낙폭과대 가격매력을 두고 시장의 변동성이 확대 되었습니다. 반면 밸류에이션과 쏠림에 대한 부담과 그 동안의 상승으로 인한 피로감으로 올해 상승을 주도했던 중국 소비증가 수혜주, 지배구조 개편에 따른 수혜 기업, 정부 정책 관련주 등에 대한 조정과 순환매가 나타나며 부진한 수익률을 시현하였습니다.

#### ▶ 투자환경 및 운

큰 방향성은 2008. 10월~2009년 2월 때처럼 글로벌 유동성 확충/금리인하 공조가 진행되는 과정에서는 크게 바뀌지 않았습니다. 진정한 경기 방향성의 터닝포인트, 경기민감주의 바닥은 유럽/일본/중국 등 금리인하/통화정책완화가 멈춘 시점에서 이루어 질 것으로 판단되며, 이 때가 바로 경기개선에 대한 각국 통화당국의 자신감을 확인하는 시점이 될 것으로 예상하고 있습니다. 아직은 2015년을 희망찬 경기 사이클의 업턴으로 볼 만한 근거도 자신감도 없습니다. 또한 연말까지는 상승동력, 매수주체, 방향성이 제한적입니다. 따라서 방향성 없는 짧은 순환매의 장세가 지속될 것으로 예상됩니다. 분명 밸류에이션 부담과 시장 쏠림에도 불구하고, 수출주 및 산업재 업종이 아직은 대안으로 매력이 부족하기 때문에 섹터별 배분 보다는, 결국 성장성이 뒷받침되는 개별 종목과 개별 산업군의 발굴 투자를 통해 핵심 포트폴리오 강화를 계속 할 계획입니다.

#### ▶ 기간(누적)수익률

기간(누적)수익률 표를 통해 자산운용보고서 작성 기준일(당기말) 현재 펀드의 기간별 누적수익률을 확인 할 수 있으며, 비교지수(벤치마크) 성과와 펀드의 성과를 비교하여 볼 수 있습니다.

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
유리스몰뮤티증권자[주식]운용 (비교지수 대비 성과)	-3.65 (-1.57)	-2.30 (-5.25)	2.24 (-3.60)	5.44 (-3.47)
종류(Class)별 현황				
유리스몰뮤티증권자[주식]A	-4.06	-3.08	1.03	3.81
유리스몰뮤티증권자[주식]C	-4.12	-3.21	0.84	3.55
유리스몰뮤티증권자[주식]C-e	-4.09	-3.16	0.92	3.65
유리스몰뮤티증권자[주식]S	-3.92	-2.81	-	-
비교지수(벤치마크)	-2.09	2.96	5.83	8.91

주) 비교지수(벤치마크) : 중소형지수 90.0%, CD91 10.0%

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

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
유리스몰뮤티증권자[주식]운용 (비교지수 대비 성과)	5.44 (-3.47)	8.47 (-6.43)	5.94 (-3.87)	40.67 (13.49)
종류(Class)별 현황				
유리스몰뮤티증권자[주식]A	3.81	5.13	1.09	30.16
유리스몰뮤티증권자[주식]C	3.55	4.59	0.27	28.20
유리스몰뮤티증권자[주식]C-e	3.65	4.82	0.64	29.21
유리스몰뮤티증권자[주식]S	-	-	-	-
비교지수(벤치마크)	8.91	14.90	9.81	27.18

주) 비교지수(벤치마크) : 중소형지수 90.0%, CD91 10.0%

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

#### ▶ 손익현황

(단위 : 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
전 기	503	0	0	65	0	0	0	0	0	5	1	573
당 기	-856	0	0	-72	0	0	0	0	0	2	0	-927

## 4. 자산현황

아래 표시된 자산구성 현황은 고객님이 가입한 자펀드가 모펀드에 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.

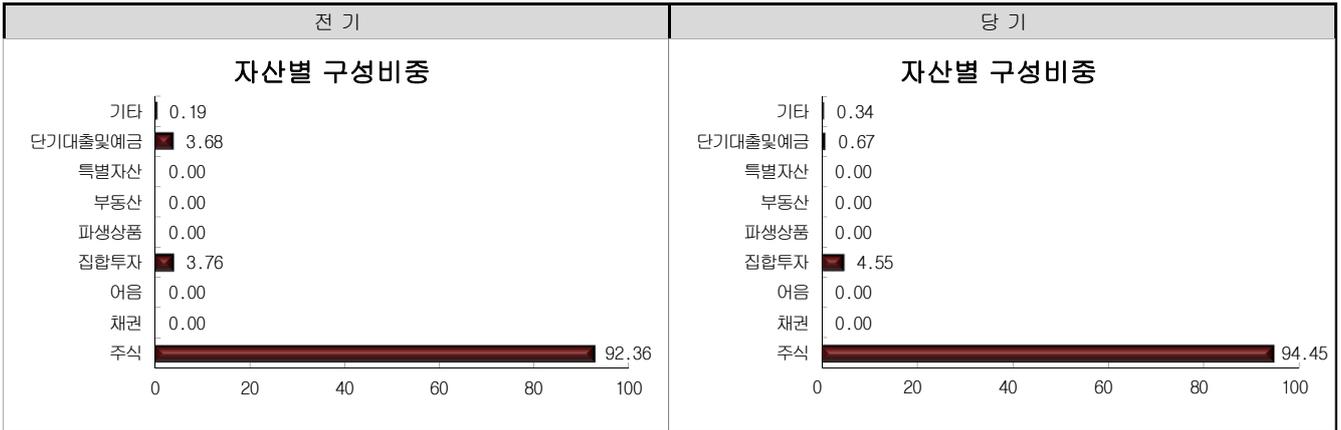
### ▶ 자산구성현황

자산구성현황 표를 통해 자산운용보고서 작성 기준일(당기말) 현재 펀드가 보유하고 있는 자산의 내역을 각 자산군 및 통화별로 확인할 수 있습니다. 또한 그래프를 통해 당기말과 전기말 간의 자산별 구성비율을 비교할 수 있습니다.

(단위 : 백만원,%)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	27,639	0	0	1,330	0	0	0	0	0	196	99	29,263
(0.00)	(94.45)	(0.00)	(0.00)	(4.55)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.67)	(0.34)	(100.00)
합 계	27,639	0	0	1,330	0	0	0	0	0	196	99	29,263

\* ( ) : 구성 비중



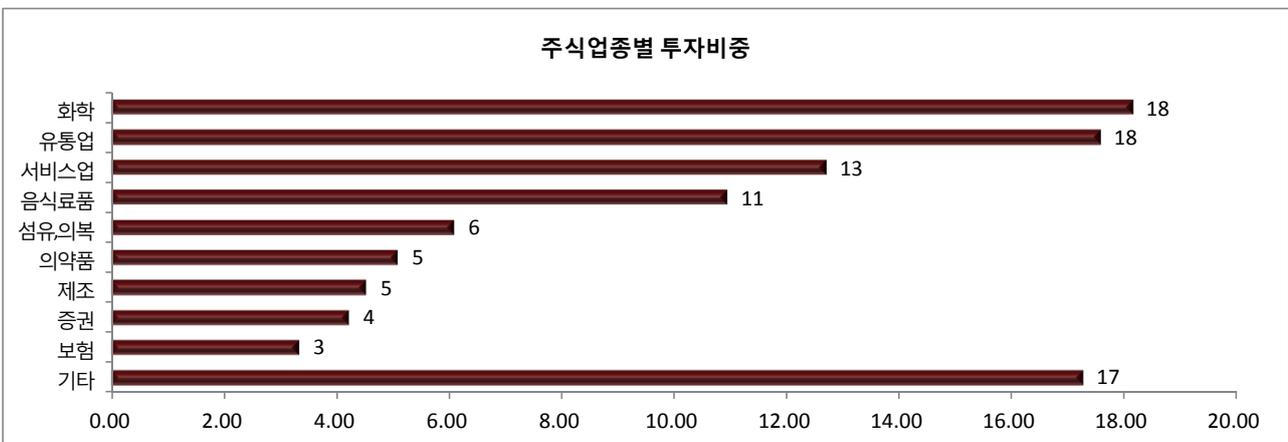
주) 위의 결과는 해당 펀드의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모펀드의 자산구성 내역을 해당 펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

주식업종별 투자비율 표를 통해 자산운용보고서 작성 기준일(당기말) 현재 펀드가 투자하고 있는 주식자산의 업종별 구성 현황을 확인할 수 있습니다. 각 비중은 펀드가 보유한 주식자산 내에서의 비중을 나타냅니다.

(단위 : %)

순위	종목명	비중	순위	종목명	비중
1	화학	18.16	6	의약품	5.10
2	유통업	17.59	7	제조	4.54
3	서비스업	12.71	8	증권	4.23
4	음식료품	10.95	9	보험	3.34
5	섬유,의복	6.10	10	기타	17.28

주) 주식종목의 업종 구분은, 국내 주식은 한국거래소의 업종분류기준, 해외 주식은 GICS(국제산업분류기준) 2차 분류를 따릅니다.



### ▼ 각 자산별 보유종목 내역

각 자산별 보유종목 내역을 통해 투자대상 상위 10종목 및 펀드자산총액의 5% 이상을 차지하는 종목, 또는 발행주식 총 수의 1%를 초과한 종목(해외주식은 제외)을 각 자산군별로 구분하여 확인할 수 있습니다.

## 5. 비용 현황

### ▶ 업자별 보수 지급현황

업자별 보수 지급현황 표를 통해 펀드가 펀드의 운용과 관련된 관계회사(자산운용사, 판매회사, 신탁업자, 일반사무관리회사 등)에 지급한 보수와 비용(기타 비용, 매매중개수수료)을 확인할 수 있습니다. 또한 당기와 전기의 보수 및 비용 발생현황을 비교할 수 있습니다.

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기		
		금액	비율	금액	비율	
유리스몰뷰티증권자[주식]운용	자산운용사	0.00	0.00	0.00	0.00	
	판매회사	0.00	0.00	0.00	0.00	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0.00	0.00	0.00	0.00	
	일반사무관리회사	0.00	0.00	0.00	0.00	
	보수합계	0.00	0.00	0.00	0.00	
	기타비용**	(0.17)	(0.00)	0.64	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	32.65	0.08	25.48	0.08
		조사분석업무 등 서비스 수수료	9.60	0.02	7.87	0.02
		합계	42.25	0.10	33.35	0.10
	증권거래세	74.27	0.18	56.51	0.17	
유리스몰뷰티증권자[주식]A	자산운용사	31.87	0.19	26.32	0.19	
	판매회사	31.37	0.19	25.90	0.19	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	1.25	0.01	1.04	0.01	
	일반사무관리회사	0.63	0.00	0.52	0.00	
	보수합계	65.12	0.39	53.77	0.39	
	기타비용**	0.03	0.00	0.35	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	13.44	0.08	10.51	0.08
		조사분석업무 등 서비스 수수료	3.95	0.02	3.24	0.02
		합계	17.39	0.10	13.75	0.10
	증권거래세	30.59	0.18	23.33	0.17	
유리스몰뷰티증권자[주식]C	자산운용사	37.00	0.19	33.82	0.19	
	판매회사	48.56	0.25	44.38	0.25	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	1.46	0.01	1.33	0.01	
	일반사무관리회사	0.73	0.00	0.67	0.00	
	보수합계	87.75	0.46	80.20	0.46	
	기타비용**	0.04	0.00	0.46	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	15.65	0.08	13.45	0.08
		조사분석업무 등 서비스 수수료	4.60	0.02	4.15	0.02
		합계	20.25	0.11	17.60	0.10
	증권거래세	35.60	0.18	29.88	0.17	
유리스몰뷰티증권자[주식]C-e	자산운용사	2.08	0.19	1.85	0.19	
	판매회사	2.45	0.23	2.18	0.23	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0.08	0.01	0.07	0.01	
	일반사무관리회사	0.04	0.00	0.04	0.00	
	보수합계	4.65	0.43	4.14	0.43	
	기타비용**	0.00	0.00	0.02	0.00	
	매매. 중개 수수료	단순매매.중개수수료	0.87	0.08	0.74	0.08
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0.26	0.02	0.23	0.02
		합계	1.13	0.10	0.97	0.10
	증권거래세	1.99	0.18	1.64	0.17	
유리스몰뷰티증권자[주식]S	자산운용사	0.00	0.19	0.00	0.19	
	판매회사	0.00	0.08	0.00	0.09	
	펀드재산보관회사(신탁업자)	0.00	0.00	0.00	0.01	
	일반사무관리회사	0.00	0.00	0.00	0.00	
	보수합계	0.00	0.27	0.01	0.29	
	기타비용**	(0.00)	(0.00)	0.00	0.00	

매매· 중개 수수료	단순매매·중개수수료	0.00	0.08	0.00	0.05
	조사분석업무 등 서비스 수수료	0.00	0.02	0.00	0.02
	합계	0.00	0.11	0.00	0.07
증권거래세		0.00	0.19	0.00	0.10

\* 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율

\*\* 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예약 및 결제비용 등 펀드에서 경상적·반복적으로 지출된 비용으로서 매매·중개수수료는 제외한 것입니다.

※ 성과보수내역 : 없음

※ 발행분담금내역 : 없음

※ 모자형의 경우 모펀드에서 발생한 비용을 자펀드가 차지하는 비율대로 안분하여 합산한 수치입니다.

### ▶ 총보수,비용비율

총보수, 비용비율 표를 통해 투자자가 펀드를 통해 부담한 보수와 비용의 수준을 펀드 순자산 연평균잔액에 대한 비율로 확인 할 수 있습니다.

(단위 : 연환산, %)

	구분	해당 펀드		상위펀드 비용 합산	
		총보수·비용비율	중개수수료 비율	합성총보수·비용비율	매매·중개수수료 비율
유리스몰뉴티증권자[주식]운용	전기	0.0019	0.2724	0.0019	0.4085
	당기	0.0012	0.1611	0.0026	0.4062
종류(Class)별 현황					
유리스몰뉴티증권자[주식]A	전기	1.5594	0	1.5612	0.4115
	당기	1.5594	0	1.5621	0.4074
유리스몰뉴티증권자[주식]C	전기	1.8094	0	1.8112	0.412
	당기	1.8094	0	1.8122	0.4072
유리스몰뉴티증권자[주식]C-e	전기	1.7093	0	1.7111	0.4122
	당기	1.7093	0	1.712	0.408
유리스몰뉴티증권자[주식]S	전기	1.0305	0	1.0291	0.3883
	당기	1.1559	0	1.1597	0.275

주1) 총보수·비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수'와 '기타비용' 총액을 순자산 연평균잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총 보수·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.

## 6. 투자자산매매내역

매매주식 규모 및 회전을 표와 최근 3분기 매매회전을 추이 표를 통해 당기 및 최근 3분기 동안에 대해 펀드가 수행한 주식거래의 빈도를 확인 할 수 있습니다. 매매회전이 높을 경우 매매거래수수료(0.1%내외) 및 증권거래세(매도시 0.3%) 발생으로 실제 투자자가 부담하게 되는 펀드의 비용이 증가합니다.

### ▶ 매매주식규모 및 회전율

유리스몰뉴티증권모[주식]

(단위 : 주, 백만원, %)

매수		매도		매매회전율(주)	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
342,225	12,824	749,683	18,846	60.05	238.25

주) 해당 운용기간 중 매도한 주식이액의 총액을 그 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가액으로 나눈 비율

### ▶ 최근 3분기 매매회전을 추이

유리스몰뉴티증권자[주식]운용

(단위 : %)

14년02월16일 ~14년05월15일	14년05월16일 ~14년08월15일	14년08월16일 ~14년11월15일
65.49	0.00	0.00

유리스몰뉴티증권모[주식]

(단위 : %)

14년02월16일 ~14년05월15일	14년05월16일 ~14년08월15일	14년08월16일 ~14년11월15일
60.56	64.79	60.05