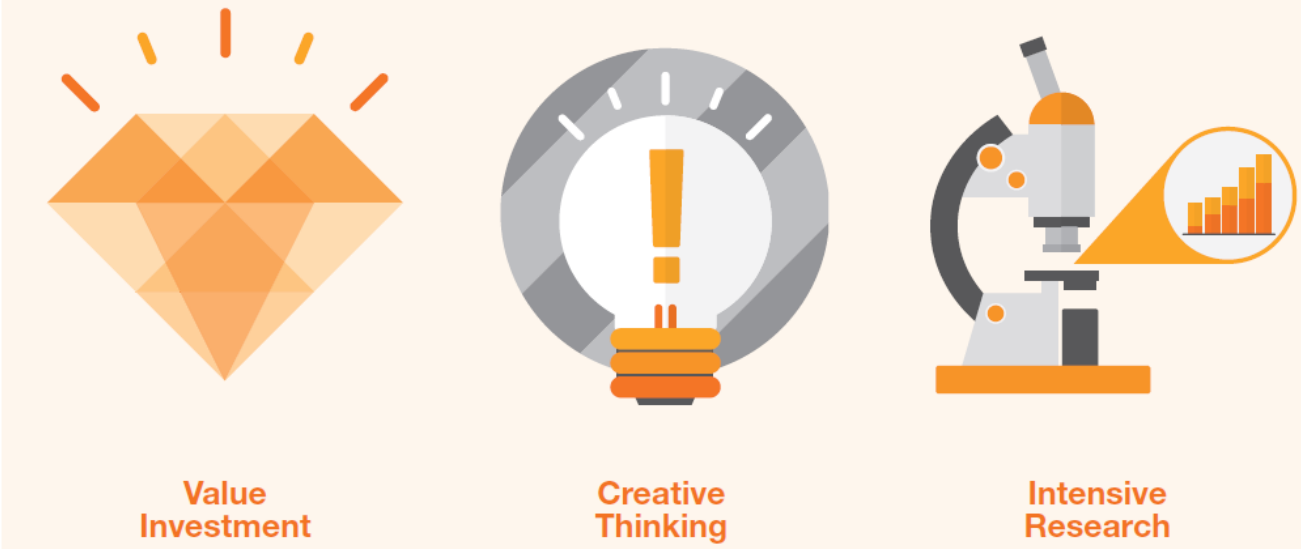
자산운용보고서

한화재팬코아증권투자신탁1호(주식)

운용기간
2016.08.21 - 2016.11.20



내일을 향한 금융
한화자산운용

CONTENTS

펀드매니저 레터

1. 운용경과
2. 운용계획

상세 운용보고

1. 펀드개요
2. 수익률현황
3. 자산현황
4. 투자운용전문인력 현황
5. 비용현황
6. 투자자산매매내역

알려드립니다

* 고객님께서 가입하신 펀드는 [자본시장과 금융투자업에 관한 법률]의 적용을 받습니다.

* 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 [한화재팬코아증권투자신탁1호(주식)]의 자산운용회사인 [한화자산운용]이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 [한국씨티은행]의 확인을 받아 판매회사인 [한화투자증권, 펀드온라인코리아, 미래에셋대우 외 2개]을(를) 통해 투자자에게 제공됩니다.

자산운용보고서 확인 방법 안내

한화자산운용 홈페이지	금융투자협회 전자공시 서비스	이메일
www.hanwhafund.com	dis.kofia.or.kr	이메일 수령 신청
http:// www.hanwhafund.com 접속 → 공시 펀드공시	http://dis.kofia.or.kr 접속 (상단)전체메뉴 → 펀드공시 → 보고서 선택 → 자산운용보고서 선택 → 펀드명 입력	가입하신 판매사에서 이메일 수령 신청을 통해 더욱 편리하게 자산운용보고서를 받아보실 수 있습니다.

펀드매니저 레터

(단위: %)

	최근 3개월	최근 6개월	최근 1년	최근 3년	최근5년
펀드	10.09	3.64	-7.82	19.86	108.31
비교지수대비성과	0.67	-2.58	0.95	1.75	12.18

- 상기 펀드의 투자실적은 펀드의 종류형별로 수익률이 달라질 수 있습니다. 자세한 사항은 상세운용보고 페이지를 참조하시기 바랍니다.
- 상기 펀드의 투자실적은 과거 실적을 나타낼 뿐 미래의 운용실적을 보장하지는 않습니다.

01 운용경과

트럼프 후보 당선으로 급격한 엔저 진행되며 상승세 이어가

지난 기간 글로벌 증시는 미국의 경제 호조를 바탕으로 8월초까지 상승하였으나 미국 대통령 선거와 금년래 1회 단행될 미국 금리인상 경계감으로 8월 초반 이후부터 약보합세를 보였습니다. 9월 미국 FOMC에서 시장의 예상대로 금리 동결이 결정되었으나 11월 미국 대통령 선거를 앞두고 단기적으로 관망세였습니다. 미국 대통령 선거는 힐러리 클린턴의 우세가 예상되며 선거직전 주가가 반등하기도 하였으나, 결과는 놀랍게도 트럼프 후보가 당선되면서 시장의 불안감은 증폭되었습니다. 선거 후 가장 먼저 열린 아시아 시장은 급락하며 불확실성 확대에 대해 우려하였으나, 미국 시장은 트럼프 후보의 적극적인 재정확대 정책과 감세에 대한 기대감으로 상승하면서 전일 급락했던 아시아 증시도 하루만에 하락폭을 대부분 만회하고 반등하였습니다. 전반적으로, 지난 기간 초반의 관망세는 트럼프 후보의 당선으로 우호적인 투자심리가 시장을 지배하면서 사상 최고치를 경신하는 주가 상승세로 마감하였습니다.

일본 주식시장은 9월 미국의 금리인상 가능성이 이전 보다 증가하면서 엔달러 환율의 상승(엔화 약세)에 대한 기대감이 증가하는 우호적인 상황으로 시작하였습니다. 경제 회복과 개별 기업 실적의 개선 등에 뚜렷한 호재 징후가 없는 가운데 8월은 관망세를 보였으나, 9월 이후 금년 1회 예정된 미국의 금리인상이 엔저를 유도할 것이라는 투기적 판단으로 주가는 상승하였습니다. 이 기간 엔달러환율은 상승하지 못하였으나, 주가는 엔고를 극복하고 상승하며 단기적으로 환율과 괴리되는 모습도 보였습니다. 11월 시장의 예상과 달리 트럼프 후보가 당선되면서 일본 증시는 불확실성에 대한 우려로 발표 당일에만 -6% 수준의 급락을 기록하였습니다. 그러나, 미국 증시가 트럼프 후보의 당선을 긍정적으로 평가하면서 상승하자 일본증시는 전일의 하락분을 모두 만회하였으며 이후 지난 기간말까지 상승세를 유지하며 마감하였습니다. 예상과 달리 트럼프의 대규모 재정정책과 법인세 감면 공약으로 글로벌 투자심리는 위험자산 선호로 선회하였으며 금리인상 속도가 빨라질 것이라는 평가속에 채권가격이 급락 (금리 상승)하고 주식시장은 상승하였습니다. 여기에 12월 미국의 금리인상이 기정사실화되면서 글로벌 자금은 또다시 이머징 시장을 벗어나 미국으로 유입되며 미달러화 추가 강세를 이끌었고 이는 다시 일본 주식시장의 상승 호재가 되었습니다.

지난 기간 펀드 A클래스는 9.7% 상승하여 9.4% 상승한 비교지수(BM) 성과를 소폭 상회하였습니다. 섹터별로 미국 금리인상의 수혜가 예상되는 금융주가 석달동안 20% 이상 상승하며 가장 성과가 좋았고 유틸리티, IT, 산업, 에너지 등의 섹터도 10% 이상 상승하는 등 강세를 보였습니다. 통신은 부동산을 포함한 11개 섹터 중 유일하게 하락하며 부진했습니다. 엔화 가치가 하락하면서 대형 수출 기업 및 제조업의 비중이 높은 일본 증시는 수출기업을 중심으로 상승하였고, 유틸리티를 제외한 전통적인 경기방어주는 상대적인 약세를 보였습니다. 펀드 포트폴리오는 엔달러환율이 100엔 초반대를 횡보하는 기간 성장보다는 가치 중심의 주식 편입이 많았으며, 성과가 좋았던 대형주의 높은 비중을 통해 비교지수 대비 초과성과를 달성할 수 있었습니다. 포트폴리오의 변동이 크지 않았으나, 엔저와 미국 금리인상의 수혜가 가능한 금융, 소재, 산업 섹터의 비중이 확대되었습니다.

02 운용계획

미국의 금리인상은 기정사실화되어 엔저 유지에 도움이 될 것

일본 은행의 마이너스 금리 적용에도 높아만 가던 엔화가치는 트럼프 후보의 대통령 당선을 계기로 급격하게 하락하며 수출기업을 비롯한 주식시장 전반의 투자심리 개선에 큰 도움이 되고 있습니다. OPEC의 석유 감산 합의 역시 엔화 약세와 더불어 물가 상승률 목표 달성에 도움이 될 것으로 전망합니다. 또한, 기정사실화 되고 있는 미국의 금리 인상은 글로벌 투자자금의 달러화 수요를 증가시켜 엔저를 유지시켜 줄 호재입니다. 그러나, 트럼프 후보의 선거 공약은 이전과 차이가 많아 정책 연속성 부분에서 불확실성을 야기할 수 있어 실제 정책 집행에 대한 주의가 필요합니다. 3분기 실적발표에서 일본 기업들은 엔화가치 상승에 적응하며 실적 개선의 징후를 보여주어, 이에 더하여 엔저가 유지된다면 대형 수출 기업을 중심으로 추가적인 기업실적 개선과 투자심리 개선을 기대해 볼 수 있을 것입니다. 연기금의 주식 투자 비중 확대와 일본은행의 주식 ETF 매입, 정부의 대규모 재정 정책이 주식시장 하방을 보호한다는 기대와 함께, 주가 상승과 엔화 약세가 소비자 심리를 부흥시켜 일본 경제는 점진적으로 회복세를 계속할 것으로 믿습니다.

우리 펀드는 2016년의 엔고에도 꾸준한 성과를 낼 수 있는 주식비중을 확대하였으나, 최근에는 엔저의 진행에 더 나은 성과를 낼 수 있는 주식의 편입을 진행하고 있습니다. 포트폴리오 구축과 관련하여, 중장기적인 펀더멘탈 평가와 가격수준에 집중할 것입니다. 포트폴리오에 신규 편입할 수 있는 기업을 발굴하기 위해 경쟁력 있는 중소형 주식의 조사를 지속하면서, 상대 비교를 통해 이미 보유하고 있는 저평가 주식의 펀드 내 비중의 증가를 통해 포트폴리오 조정을 해나갈 것입니다. 중장기관점에서 세계경제의 구조적 변화에 대응하여 이익을 증가시킬 수 있는 능력을 가진 높은 수준의 경영진과 미래에 대한 투자와 주주 이익 증가를 통해 회사 가치를 높이는 경영진을 보유한 회사에 주로 집중할 것입니다.

- 상기 운용계획은 시장상황에 따라 변경될 수 있습니다.

펀드매니저 | **김종육**

상세 운용보고

01 펀드 개요

기본정보 | 펀드의 기본정보를 확인하실 수 있습니다.

펀드명	**한화재팬코아증권투자신탁1호(주식)**		
펀드의 종류	투자신탁,증권펀드(주식형),추가형,개방형,종류형		
최초 설정일	2007.02.21	**위험등급**	2등급(높은위험)
운용기간	2016.08.21 ~ 2016.11.20	**존속기간**	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	한화자산운용	**금융투자협회 펀드코드**	운용(65475) / A(65476) / C(65477) / C-F(71715) / S(AQ612) /
신탁업자	한국씨티은행		
일반사무관리회사	신한아이타스		
판매회사	당사 홈페이지 참조 (www.hanwhafund.com)		
펀드의 특징	◈ 신탁재산의 60%이상을 일본주식에 나머지는 유동성 자산에 상호 균형있게 투자 운용하면서 주가등락에 따라 주식비중을 탄력적으로 조정 ◈ 일본주식에 대한 투자는 일본의 니꼬자산운용에 위탁하여 운용 ◈ 펀더멘탈에 기반한 Bottom-up 리서치를 통하여 섹터별 우량 종목을 발굴하고 장기적인 투자를 지향 ◈ 이 펀드는 2009.04.26일자로 간접투자자산운용업법 적용 펀드에서 자본시장과 금융투자업에 관한 법률의 적용을 받는 펀드로 변경되었습니다.		

재산현황 | 펀드의 당기말, 전기말 재산현황 및 기준가격을 확인하실 수 있습니다.

(단위: 백만원, %)

항목	전기말	당기말	증감률
자산총액	5,742	6,354	10.66
부채총액	29	249	758.62
순자산총액	5,713	6,105	6.86

- 상기 항목은 운용펀드 기준입니다.

(단위: 원, %)

기준가격	전기말	당기말	증감률
한화재팬코아증권투자신탁1호(주식)	783.78	862.87	10.09
종류 A	677.86	743.57	9.69
종류 C	618.47	677.62	9.56
종류 C-F	965.68	1,060.78	9.85
종류 S	961.25	1,055.10	9.76

- 기준가격이란 : 투자자가 집합투자증권을 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금포함) 수령시에 적용되는 가격으로 펀드의 순자산 총액을 발행된 수익증권 총좌수로 나눈가격을 말합니다.

02 수익률 현황

수익률 | 펀드의 각 기간별 수익률 현황을 확인하실 수 있습니다.

(세전 수익률 기준 ,단위 :%)

펀드명	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근1년	최근2년	최근3년	최근5년
	16.08.21 ~16.11.20	16.05.21 ~16.11.20	16.02.21 ~16.11.20	15.11.21 ~16.11.20	14.11.21 ~16.11.20	13.11.21 ~16.11.20	11.11.21 ~16.11.20
운용펀드	10.09	3.64	9.99	-7.82	10.80	19.86	108.31
비교지수	9.42	6.22	10.37	-8.77	4.25	18.11	96.13
비교지수대비성과	0.67	-2.58	-0.38	0.95	6.55	1.75	12.18
종류별 현황							
종류 A	9.69	2.87	8.77	-9.23	7.53	14.58	93.42
비교지수대비성과	0.27	-3.35	-1.60	-0.46	3.28	-3.53	-2.71
종류 C	9.56	2.61	8.37	-9.68	6.48	12.91	88.02
비교지수대비성과	0.14	-3.61	-2.00	-0.91	2.23	-5.20	-8.11
종류 C-F	9.85	3.17	9.24	-8.69	8.78	16.60	275.23
비교지수대비성과	0.43	-3.05	-1.13	0.08	4.53	-1.51	8.42
종류 S	9.76	3.00	8.98	-8.98	8.36	-	-
비교지수대비성과	0.34	-3.22	-1.39	-0.21	4.11	-	-

펀드의 비교지수 | TOPIX (KRW에 대해 헷지) 90%, 매경BP Call 10%

- 상기 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

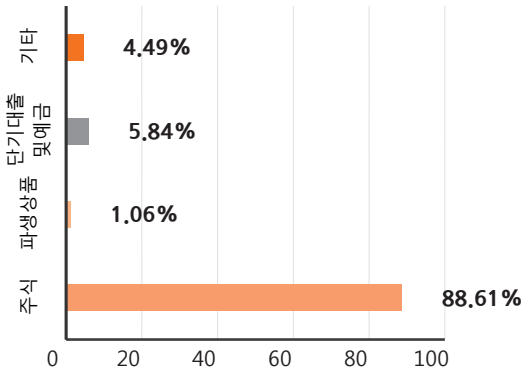
주) 한화재팬코아증권투자신탁1호(주식) 종류C-F 미운용기간 2012.09.25 ~ 2013.03.12

03 자산현황

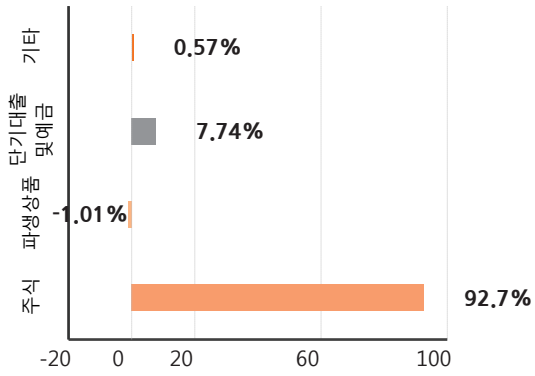
자산구성현황 | 펀드의 자산구성 현황 및 통화별·업종별·국가별 투자비중을 확인하실 수 있습니다.

자산구성현황은 투자자가 가입한 자펀드의 실제 자산구성 내역이 아니고, 투자자의 이해를 돕기 위해 모펀드의 자산구성 내역과 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율 등을 감안해서 산출한 것입니다.

당기



전기



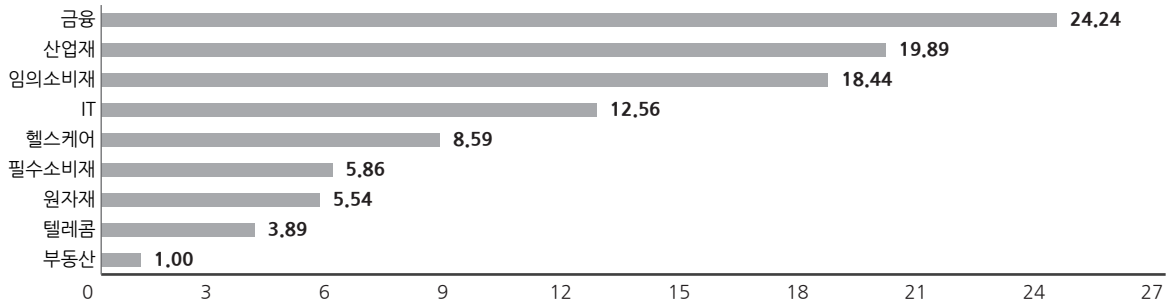
통화별 투자비중

( ) : 구성비중 / (단위: 백만원, %)

통화별	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	-	-	-	-	-	-	-	-	-	190	285	476
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.00)	(4.49)	(7.49)
JPY	5,630	-	-	-	-	67	-	-	-	180	-	5,878
	(88.61)	-	-	-	-	(1.06)	-	-	-	(2.84)	-	(92.51)
합계	5,630	-	-	-	-	67	-	-	-	371	285	6,354
	(88.61)	-	-	-	-	(1.06)	-	-	-	(5.84)	(4.49)	(100.00)

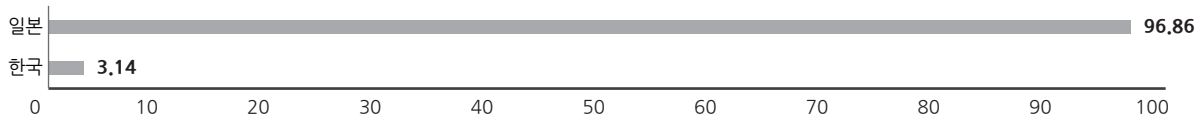
업종별 투자비중 - 해외주식

코스콤 기준 / (단위: %)



국가별 투자비중

코스콤 기준 / (단위: %)



환헤지에 관한 사항 | 환헤지 비율을 확인하실 수 있습니다.

(단위 : %, 원)

투자설명서상의 목표 환헤지 비율	기준일 현재	환헤지 비용	환헤지로 인한 손익
외화자산의 70%-110%	90.65	-	93,628,283

환율변동으로 인한 외화표시 자산의 가치변동위험을 선물환계약등을 이용하여 줄이는 것을 말함

환헤지란?

환헤지란 환율 변동으로 인한 외화표시 자산의 가치변동위험을 선물환계약 등을 이용하여 줄이는 것을 말하며, 환헤지 비율은 기준일 현재 펀드에서 보유하고 있는 총 외화자산의 평가액 대비, 환헤지 규모를 비율로 표시한 것을 말합니다.

펀드수익률에 미치는 효과

환율변동에 따른 자산가치 변동폭을 제한하고 스왑프리미엄을 통해 펀드수익률에 기여할 수 있습니다.

환헤지를 위한 파생상품 |

(단위 : 주, 백만원, %)

종류	거래상대방	기초자산	매수/매도	만기일	계약금액	취득가격	평가금액	비고
해외파생	한국씨티은행	JPY	매도	2016-12-08	400,000,000	4,331	4,384	0.00
해외파생	한국씨티은행	JPY	매도	2016-12-08	65,000,000	703	712	0.00
해외파생	한국씨티은행	JPY	매도	2016-12-08	30,000,000	327	333	0.00

주요 자산보유 현황 | 펀드자산 총액에서 상위 10개 종목, 자산총액의 5% 초과종목 및 발행주식 총수의 1% 초과 종목의 보유 내역을 확인하실 수 있습니다.

주식 - Long(매수)

(단위 : 주, 백만원, %)

종목명	보유수량	평가액	비중	비고
KEYENCE CORP.(JPY)	200	164	2.57	일본/IT
MITSUBISHI UFJ FINL.GP.(JPY)	22,500	159	2.50	일본/Others
DAIKIN INDUSTRIES LTD(JPY)	1,400	157	2.46	일본/Others
ORIX CORP.(JPY)	8,100	152	2.38	일본/금융
SONY(JPY)	4,300	149	2.34	일본/Others

장외파생상품

(단위 : 백만, %)

종류	거래상대방	기초자산	매수 / 매도	만기일	계약금액	취득가격(원)	평가금액(원)	비중
해외파생	한국씨티은행	JPY	매도	2016.12.08	400	4,331	4,384	69.00
해외파생	한국씨티은행	JPY	매도	2016.12.08	65	703	712	11.20
해외파생	한국씨티은행	JPY	매도	2016.12.08	30	327	333	5.25

단기대출 및 예금

(단위 : 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비중
예금	한국씨티은행		190	.92		-
현금	외화예치금(JPY)		180			-

- 보다 상세한 투자대상 자산 내역은 금융투자협회 전자공시 사이트의 펀드분기영업보고서 및 결산보고서를 참고하실 수 있습니다.(인터넷 주소 | http://dis.kofia.or.kr)
- 단, 협회 전자공시 사이트에서 조회한 분기영업보고서 및 결산보고서는 본 자산운용보고서와 작성 기준일이 상이할 수 있습니다.

04 투자운용 전문인력 현황

투자운용인력 | 운용을 담당하는 펀드매니저의 정보를 확인하실 수 있습니다.

(단위 : 개,억원)

성명	직위	운용중인 펀드현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모		협회등록번호
		펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
김종육	책임운용전문인력	12	4,371	-	-	2109000979

- 책임운용전문인력이란 투자운용인력 중 투자전략수립 및 투자 의사결정 등에 있어 주도적이고 핵심적인 역할을 수행하는 자를 말합니다.

투자운용인력 변경내역 | 최근 3년간의 펀드매니저 변경내역을 확인하실 수 있습니다.

운용기간	운용전문인력
2011.12.07 ~ 2015.03.25	박준흠
2013.06.03 ~ 2014.03.13	김종육
2014.03.14 ~ 2015.03.25	박준우
2015.03.25 ~ 2016.11.20	김종육

- 펀드의 투자운용인력 변경내역 등은 금융투자협회 전자공시사이트(http://dis.kofia.or.kr)의 수시공시 등을 참고해주시기 바랍니다.
- 단, 협회 전자공시사이트가 제공하는 정보와 본 자산운용보고서가 제공하는 정보의 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

해외 투자운용전문인력 | 해외 투자운용을 담당하는 매니저의 정보를 확인하실 수 있습니다.

성명	직위	운용기간		주요 경력 및 운용내역
Norihiro Kamada	해외매니저	1990	~2016.11.20	주요경력: Mitsui Trust and Banking (현 ChuoMitsui Trust Bank) 공모 연금펀드 운용 (1990.04 ~ 2003.08) / ChuoMitsui Asset Management/ Nikko Asset Management(2003.08~현재) / 재팬코아전략운용팀 책임운용역 /

위탁운용 | 위탁운용사 및 위탁운용 담당 펀드매니저의 정보를 확인하실 수 있습니다.

위탁 운용사	소재국가	위탁범위
Nikko Asset	일본	외화자산 운용 및 운용지시 업무 위탁
Management		

05 비용현황

총보수비용 비율 | 펀드에서 부담하는 총보수·비용비율과 매매·중개수수료와 비율을 확인하실 수 있습니다.

(단위 : 연환산, %)

펀드명	구분	해당 펀드		상위 펀드	
		총보수· 비용비율	매매· 중개수수료 비율	총보수· 비용비율	매매· 중개수수료 비율
한화재팬코아증권투자신탁1호(주식)	전기	0.47	0.18	0.47	0.18
	당기	0.43	0.24	0.43	0.24
종류A	전기	1.50	-	1.98	0.18
	당기	1.50	-	1.93	0.24
종류C	전기	1.99	-	2.47	0.18
	당기	1.99	-	2.42	0.24
종류C-F	전기	0.92	-	1.40	0.18
	당기	0.92	-	1.35	0.24
종류S	전기	1.24	-	1.71	0.18
	당기	1.24	-	1.67	0.24

- 총보수 비용비율이란 운용보수등 펀드에서 부담하는 '보수'와 '기타비용' 총액을 순자산 연평잔액(보수 · 비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 투자자가 부담한 총 보수 · 비용 수준을 나타냅니다.
- 매매 · 중개수수료 비율이란 매매 · 중개수수료를 순자산 연평잔액(보수 · 비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 실제 부담하게 되는 매매 · 중개수수료의 수준을 나타냅니다.
- 모자형의 경우 모펀드에서 발생한 비용을 자펀드가 차지하는 비율대로 안분하여 합산한 수치입니다.

보수 및 비용 지급현황 | 펀드에서 부담하는 보수 및 기타비용, 매매·중개수수료를 확인하실 수 있습니다.

(단위 : 백만원, %)

구분	구분	전기		당기	
		금액	비율	금액	비율
자산운용사		12.36	0.21	12.11	0.21
판매회사	종류A	6.49	0.15	6.36	0.15
	종류C	2.24	0.28	2.23	0.28
	종류C-F	0.06	0.01	0.06	0.01
	종류S	0.12	0.09	0.08	0.09
신탁업자		0.60	0.01	0.59	0.01
일반사무관리회사		0.45	0.01	0.44	0.01
보수합계		**22.32**	**0.75**	**21.89**	**0.75**
기타비용		7.18	0.12	6.41	0.11
매매중계수수료	단순매매, 중개 수수료	2.67	0.05	3.53	0.06
	조사분석업무 등 서비스 수수료		0.00		0.00
	합계	**2.67**	**0.05**	**3.53**	**0.06**
증권거래세			0.00		0.00

- 비율은 펀드의 순자산 총액(기간평잔) 대비 비율입니다.
- 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예탁 및 결제 비용 등 펀드에서 경상적·반복적으로 지출된 비용으로서 매매·중개수수료는 제외한 것입니다.

성과보수내역

- 해당사항 없음

06 투자자산 매매내역

매매주식규모 및 회전율 | 펀드의 매매량과 금액, 매매회전율을 확인하실 수 있습니다.

(단위 : 주, 백만원, %)

매수		매도		매매회전율	
수량	매매금액	수량	매매금액	해당기간	연환산
176,400	1,607	67,200	1,584	29.09	115.40

- 매매회전율이란 해당운용기간 중 매도한 주식가액의 총액을 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가액으로 나눈 비율을 말합니다.

매매 회전율 추이 | 펀드의 최근 3분기 매매회전율 추이를 확인하실 수 있습니다.

(단위 : %)

2015.11.21 ~ 2016.02.20	2016.02.21 ~ 2016.05.20	2016.05.21 ~ 2016.08.20
25.46	37.67	25.08

- 매매회전율이 높을 경우 매매거래수수료(0.1%내외) 및 증권거래세(매도시 0.3%) 발생으로 실제 투자자가 부담하게 되는 펀드 비용이 증가합니다.
하지만, 매매회전율은 펀드의 운용스타일에 따라 편차가 크므로 매매회전율이 높다고 해서 비용을 유발하는 펀드라고 단정짓기 어렵습니다. 가입하신 펀드의 스타일, 규모, 시장상황에 맞춰 비교해보시기 바랍니다.