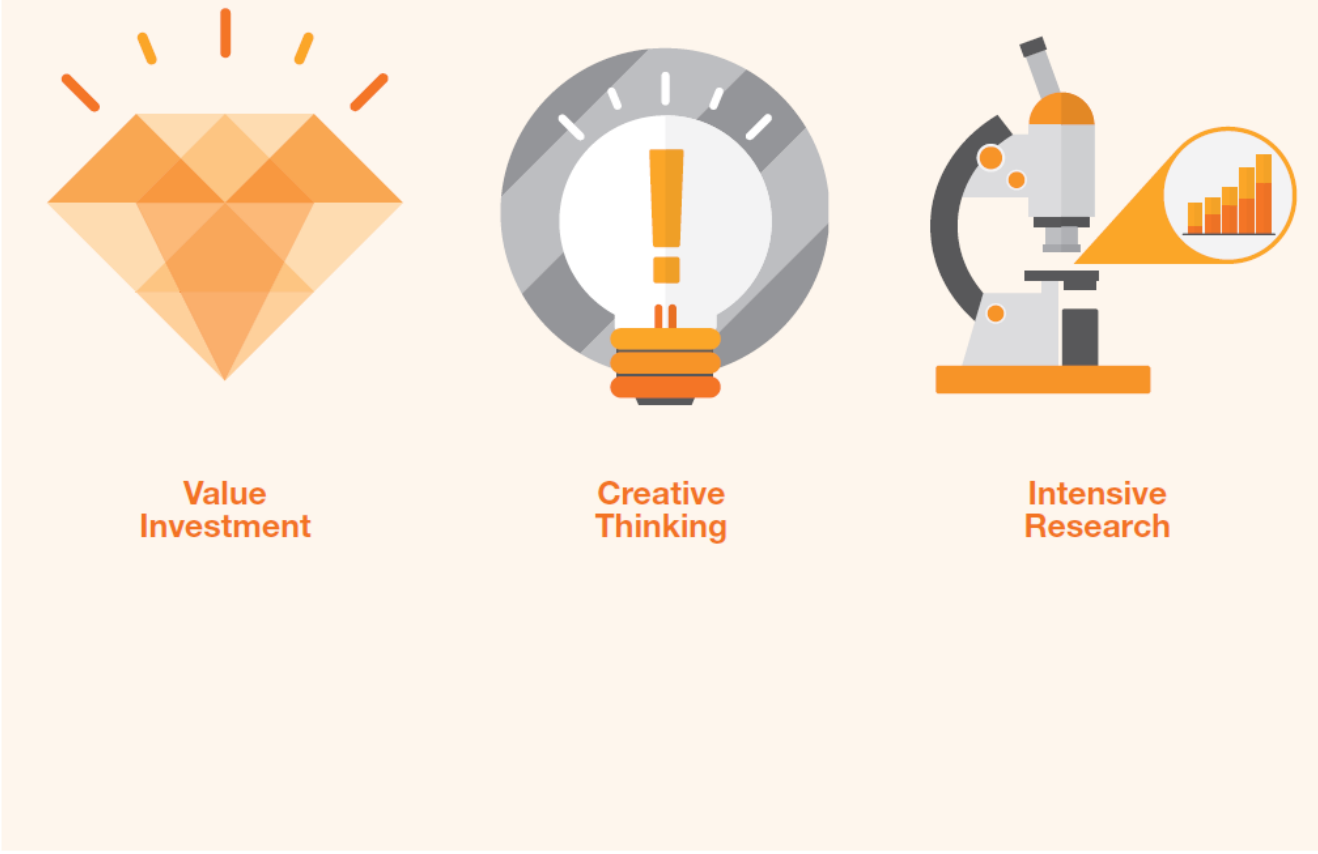
자산운용보고서

한화100세시대퇴직연금차이나증권자투자신탁(채권혼합)

운용기간
2017.10.08 - 2018.01.07



Enriching Your Tomorrow
한화자산운용

CONTENTS

펀드매니저 레터

1. 운용경과
2. 운용계획

상세 운용보고

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

알려드립니다

* 고객님이 가입하신 펀드는 모자형 구조로써 이 자산운용보고서의 자산구성현황, 보유종목, 보수 및 비용 등의 정보는 고객님이 가입한 [한화100세시대퇴직연금차이나증권자투자신탁(채권혼합)]가 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.

* 고객님이 가입하신 펀드는 [2014.07.07] 기준 자본시장과 금융투자업에 관한 법률상 소규모펀드에 해당하여 회사가 [2014.07.08] 관련 수시공시를 한 바 있음을 알려드립니다. 소규모펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 따라 투자자에 별도의 통보나 동의없이 자산운용사가 임의해지 할 수 있으며 분산투자가 어려워 효율적인 자산운용이 곤란할 수 있음을 알려드립니다.

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

* 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 [한화100세시대퇴직연금차이나증권자투자신탁(채권혼합)]의 자산운용회사인 [한화자산운용]이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 [한국씨티은행]의 확인을 받아 판매회사인 [한화생명, 하나금융투자]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	4.70	7.47	12.81	15.22	26.73
비교지수대비성과	0.01	-2.85	-4.96	-3.66	-0.83

- 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

안녕하십니까?

지난 한 해 동안 보내 주신 관심과 격려와 성원에 진심으로 머리 숙여 감사드리며, 올 한 해에도 고객님의 가정에 행복과 건강과 웃음이 언제나 가득하길 기원드립니다.

증시 회고:

이번 분기(17.10.08~18.01.07) 홍콩 증시는 3분기 양호한 기업실적 발표와 더불어 글로벌 주식시장의 강세에 동조하면서 MSCI China 지수는 9.07% 상승하였습니다. 강구통(중국 본토 투자자가 홍콩 거래소 주식을 매매할 수 있도록 허용한 제도)계좌를 통하여 중국 본토 자금이 홍콩 주식시장에 지속 유입된 점도 홍콩 증시 상승에 긍정적으로 작용하였습니다.

11월 중국 금융 당국은 자산관리상품의 수익 보장 금지 및 무허가 P2P 대출 규제 등 금융 규제를 강화하였고, 이로 인한 유동성 우려가 대두되면서 증시는 조정을 받았습니다. 하지만, 2018년 1월 1일부터 선별적 지준율 인하가 시행되어 유동성 긴축 우려가 다소 완화되면서 홍콩 증시는 다시 상승세를 이어갔습니다.

분기 운용 성과: 소비, 헬스케어, IT, 에너지 업종의 강세
이번 분기 시진핑 주석이 10월에 개최된 19차 당대회에서 중국의 헬스케어 개혁을 재차 강조하였고, 중국 대형 헬스케어 기업들의 신약 승인이 잇달아 발표되면서 헬스케어 업종은 22.5% 상승하였습니다. 또한, 물가 상승에 따른 식음료 기업들의 판매 가격 인상으로 필수 소비재 업종이 18%, 글로벌 유가상승으로 에너지 업종이 13.7% 상승하였습니다.

이번 분기 동 펀드는 4.70% 상승하면서 비교지수와 유사한 성과를 실현하였습니다.

동 펀드에서 비교 지수 대비 비중을 높게 유지하고 있는 헬스케어 업종 내 보유종목들이 실적 호조에 힘입어 평균 32% 이상 상승하였고 비중을 높게 가져가고 있는 보험주 주가도 28% 이상 상승하여 펀드 성과에 긍정적으로 작용하였습니다. 반면, 이번 분기 강세를 보인 필수소비재와 에너지 업종의 비중을 낮게 유지한 점은 펀드의 상대 성과에 부정적으로 작용하였습니다.

이번 분기 우리 펀드는 중국의 지방정부 PPP(Public-private partnership; 민관합작투자사업) 투자 기준 강화와 시중 금리 상승에 따라 PPP 프로젝트 지연 및 조달 비용이 상승할 것으로 판단하여 PPP 관련 산업

재 종목을 편출하였습니다. 또한 일부 소재 종목에 대해 차익실현을 하고 환경규제로 소형 업체는 퇴출되고 있는 반면, 중국의 택배산업 성장에 따라 수요가 지속 상승할 것이라고 판단한 포장지 제조 업종 내 선두 기업을 신규로 편입하였습니다. 그 외, 중국의 가구, 인터넷 쇼핑 등의 소비 기업의 비중을 상향하면서 중국의 소비 업그레이드에 지속 수혜를 볼 수 있도록 포트폴리오를 조정하였습니다.

02 운용계획

'가치투자' 철학을 견지하며 우량기업 투자 지속

중국 당국은 2017년 12월 개최된 중앙경제공작회의에서 2018년 경제정책 기조를 정했습니다. 2018년 중국은 여전히 질적 성장에 주안점을 두고 온중구진(穩中求進, 안정 속 성장) 기조를 기반으로 적극적인 재정정책과 안정적인 통화정책을 실시할 예정입니다. 따라서 2018년 경제는 안정적인 회복세를 유지할 것으로 전망되며 크게 우려되고 있는 통화정책 또한 2017년과 유사하게 중립적인 모드를 유지할 것으로 보여집니다. 19차 당대회에서 시진핑 주석이 "중국 경제가 질적인 발전을 지향하는 단계로 전환하고 있다"라고 강조한 데 이어 중앙경제공작회의에서도 "질적인 발전"에 주안점을 두고 있어 우량 기업들에게는 양호한 정책적 환경이 마련될 것으로 전망됩니다.

2018년 1월부터 선별적인 지준율 인하가 실행되어 추가적으로 약 6,000억~8,000억 위안의 유동성이 공급될 것으로 전망됩니다. 또한, 채권금리가 상승하고 있고 부동산 구매제한이 강화가 되고 있어 자산배분적인 측면에서 증시로의 자금 유입 기대감은 커지고 있습니다. 다만, 1월에는 비유통주해제 물량이 증대될 예정이어서 이는 증시의 변동성을 확대시킬 수 있다고 판단됩니다.

경제 및 기업이익 측면에서, 2017년 중국 GDP 성장률도 예상치를 상회한 6.9%를 기록한 만큼 상장사들의 2017년 실적도 양호할 것으로 전망됩니다. 중장기적으로 보면, 중국은 2017년 3분기부터 GDP 통계에 연구개발 지출을 포함할 것으로 발표하는 등 연구개발 투자를 독려함에 따라 국가 및 기업의 중장기적인 경쟁력은 한층 강화될 것으로 예상됩니다.

당사는 2017년 11월 제19차 당대회와 12월 중앙경제공작회의에서 발표된 정책방향을 기반으로, 중국의 중장기 운영전략과 관련하여 경제와 기업에 미칠 다양한 내용들을 심도 있게 분석하여 동 펀드 투자에 적용하고자 합니다. 2018년 중국은 안정적인 성장을 바탕으로 지속하여 경제구조 전환을 추진할 것으로 전망되며 경기의 질적 회복, 개혁의 지속적인 추진과 물가상승 등이 예상됨에 따라 관련된 영역에서 우량기업을 발굴하여 투자할 계획입니다. 또한, 향후 5년간 시진핑 2기 지도부가 중점 추진할 다양한 정책과 경제운영 방침의 수혜를 받을 수 있는 기업들과 4차산업 혁명이라는 커다란 글로벌 산업환경 변화에 따른 수혜 기업들도 아울러 발굴하여 투자수익률을 더욱 제고할 수 있도록 노력을 기울이겠습니다.

앞으로도 고객님의 지속적인 관심과 성원 부탁 드리며, 많이 쌀쌀해진 날씨에 항상 건강관리에 유의하시길 바랍니다.

- 상기 운용계획은 시장상황에 따라 변경될 수 있습니다.

펀드매니저 | **박준흠**

상세 운용보고

01 펀드 개요

기본정보 | 펀드의 기본정보를 확인하실 수 있습니다.

펀드명	한화100세시대퇴직연금차이나증권자투자신탁(채권혼합)		
펀드의 종류	투자신탁,증권펀드(혼합채권형),추가형,개방형,종류형,모자형		
최초 설정일	2012.10.08	위험등급	4등급(보통위험)
운용기간	2017.10.08 ~ 2018.01.07	존속기간	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	한화자산운용	금융투자협회 펀드코드	운용(54608) / 운용(AC003) / C(BW151) / C-e(BW152) /
신탁업자	한국씨티은행		
일반사무관리회사	신한아이타스		
판매회사	당사 홈페이지 참조 (www.hanwhafund.com)		
펀드의 특징	본 펀드는 국내 채권에 투자하는 모신탁과 지속성장 가능한 중국기업에 투자하는 모신탁을 주된 투자대상자산으로 하는 혼합채권형 집합투자기구로서 채권의 안정적 수익과 우량한 중국 기업의 성장에 따른 수익을 지속 추구합니다.		

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

(단위: 백만원, %)

항목	전기말	당기말	증감률
자산총액	642	650	1.25
부채총액	30	-	-100.00
순자산총액	612	650	6.21

- 상기 항목은 운용펀드 기준입니다.

(단위: 원, %)

기준가격	전기말	당기말	증감률
한화100세시대퇴직연금차이나증권자투자신탁(채권혼합)	1,000.00	1,046.96	4.70
종류 C	1,000.00	1,043.99	4.40
종류 C-e	-	1,024.26	-

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

펀드의 구성 | 자펀드가 투자하고 있는 모펀드의 비중을 확인하실 수 있습니다.



한화퇴직연금증권 모투자신탁(채권)

한화 꿈에그린 차이나증권 모투자신탁(주식)

- 상기 도표는 현재 투자자가 가입하고 있는 자펀드 만을 대상으로 보여주고 있습니다.
- 자펀드 자산현황을 100으로 가정하였을 때 각 모펀드의 집합투자증권을 얼마만큼 투자하고 있는지를 보여줍니다.

02 수익률 현황

수익률 | 펀드의 각 기간별 수익률 현황을 확인하실 수 있습니다.

(세전 수익률 기준 ,단위 :%)

펀드명	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근1년	최근2년	최근3년	최근5년
	17.10.08 ~18.01.07	17.07.08 ~18.01.07	17.04.08 ~18.01.07	17.01.08 ~18.01.07	16.01.08 ~18.01.07	15.01.08 ~18.01.07	13.01.08 ~18.01.07
운용펀드	4.70	7.47	8.92	12.81	17.47	15.22	26.73
비교지수	4.69	10.32	13.25	17.77	24.20	18.88	27.56
비교지수대비성과	0.01	-2.85	-4.33	-4.96	-6.73	-3.66	-0.83
종류별 현황							
종류 C	4.40	7.03	8.47	12.34	16.99	14.74	26.21
비교지수대비성과	-	-	-	-	-	-	-
종류 C-e	-	-	-	-	-	-	-
비교지수대비성과	-	-	-	-	-	-	-

펀드의 비교지수 MSCI China(USD) 36%+KIS종합 60%+매경Call 4%

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

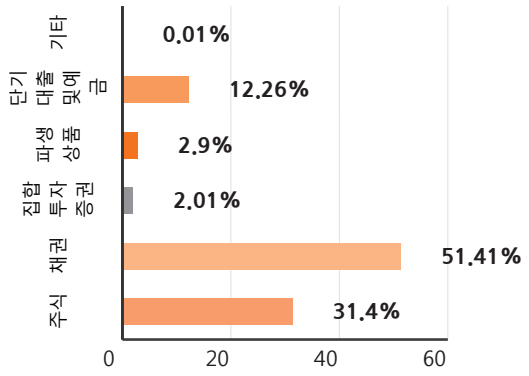
주) 한화100세시대퇴직연금차이나증권자투자신탁(채권혼합) 종류C 미운용기간 0.. ~ 2017.08.27

03 자산현황

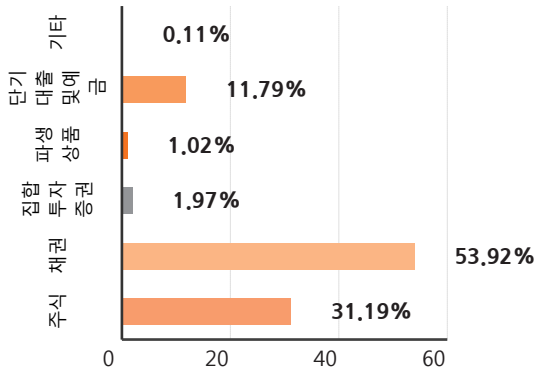
자산구성현황 | 펀드의 자산구성 현황 및 통화별·업종별·국가별 투자비중을 확인하실 수 있습니다.

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



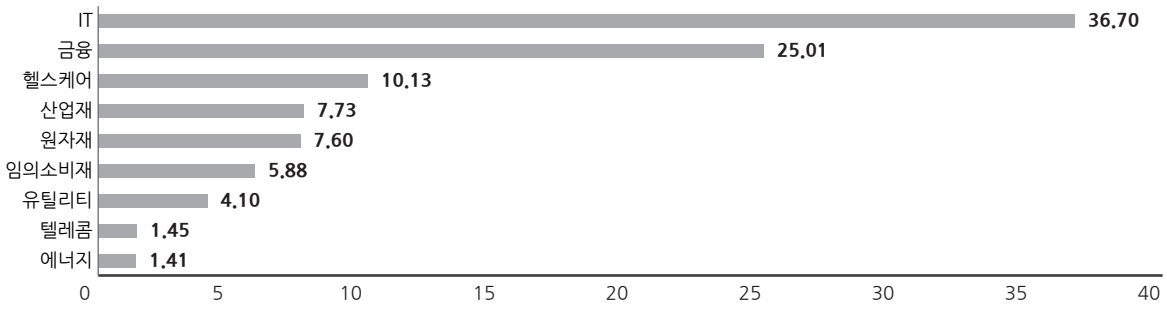
통화별 투자비중

( ) : 구성비중 / (단위: 백만원, %)

통화별	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	-	334	-	-	13	-	-	-	-	74	-	421
	-	(51.41)	-	-	(1.96)	-	-	-	-	(11.43)	(0.01)	(64.81)
HKD	169	-	-	-	-	6	-	-	-	5	-	180
	(26.01)	-	-	-	-	(0.94)	-	-	-	(0.77)	-	(27.71)
USD	35	-	-	13	-	-	-	-	-	0	-	49
	(5.40)	-	-	(2.01)	-	-	-	-	-	(0.06)	-	(7.48)
합계	204	334	-	13	13	6	-	-	-	80	-	650
	(31.40)	(51.41)	-	(2.01)	(1.96)	(0.94)	-	-	-	(12.26)	(0.01)	(100.00)

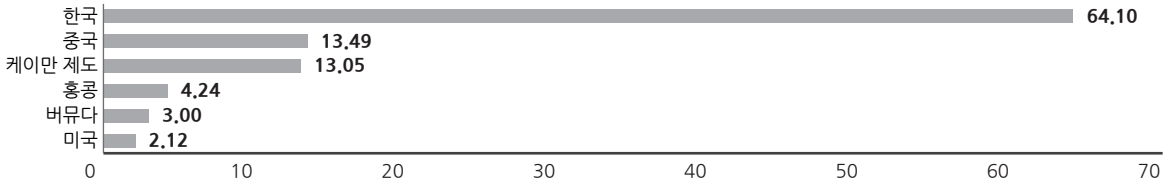
업종별 투자비중 - 해외주식

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
70% 이상	78.85	13,232	11,277,676

환헤지가 가능한 외화자산의 [70% 이상]이며 100%를 초과할 수 있음

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

환헤지를 통해 예상치 못한 환율변동으로 인한 손실 위험을 줄일 수 있는 반면 자산 표시통화 대비 원화 환율이 상승하는 경우에는 환차익을 취하지 못할 수 있습니다. 또한 환헤지 계약 만기 후 재계약(Roll-over)시 시장환율 및 선물환 프리미엄 등에 따라 헤지 손실이 발생할 수 있습니다.

환헤지를 위한 파생상품 |

(단위 : 주, 백만원, %)

종류	거래상대방	기초자산	매수/매도	만기일	계약금액	취득가격	평가금액	비고
해외파생	한국씨티은행	HKD	매도	2018-01-18	150,968	22	23	0.00
해외파생	한국씨티은행	HKD	매도	2018-02-22	571,523	82	86	0.00
해외파생	한국씨티은행	HKD	매도	2018-03-02	215,669	30	31	0.00
해외파생	한국씨티은행	HKD	매도	2018-03-02	71,890	10	10	0.00
통화선물	NH선물(구.우리)	통화	매도	0	4	39	38	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
Alibaba Group Holding Ltd(USD)	125	25	3.79	케이만 제도/Others
TENCENT(HKD)	407	24	3.69	케이만 제도/Others
PING AN INSURANCE GROUP CO - H(HKD)	1,641	18	2.82	중국/Others

채권

(단위 : 백만원, %)

종목	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
국고01500-2612(16-8)	43	40	2016.12.10	2026.12.10	-	RF	6.13
씨제이헬로비전5	29	29	2014.09.16	2019.09.16	-	AA-	4.51
네이버3	29	29	2015.11.12	2018.11.12	-	AA0	4.46
지에스이앤알18	29	29	2017.03.28	2020.03.28	-	A+	4.45
대상140-2	29	29	2016.01.29	2021.01.29	-	A+	4.44
국고03750-3312(13-8)	23	27	2013.12.10	2033.12.10	-	RF	4.14

단기대출 및 예금

(단위 : 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비중
예금	한국씨티은행		74	1.15		11.43

- 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 (해당 펀드 제외)		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모		협회등록번호
		펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
박준흠	책임운용전문인력	12	2,364	-	-	2109000236
양우석	운용전문인력	5	474	-	-	2109000965

- 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
2012.10.08 ~ 2018.01.07	박준흠
2014.02.26 ~ 2015.10.28	이주은
2015.10.29 ~ 2018.01.07	양우석

- 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.

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
한화 꿈에그린 차이나증권모투자신탁(주식)	전기	0.12	0.22	0.12	0.22
	당기	0.13	0.14	0.13	0.14
한화퇴직연금증권 모투자신탁(채권)	전기	0.01	0.00	0.01	0.00
	당기	0.01	0.00	0.01	0.00
한화100세시대퇴직연금차이나증권자투자신탁(채권혼합)	전기	0.00	-	0.05	0.08
	당기	-	-	0.05	0.05
종류C	전기	0.00	-	0.05	0.08
	당기	0.00	-	0.05	0.05
종류C-e	전기	-	-	-	-
	당기	-	-	0.06	0.04

- 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		1.00	0.40	0.64	0.40
판매회사	종류C	1.13	0.70	1.11	0.70
	종류C-e		0.00	0.00	0.35
신탁업자		0.05	0.02	0.04	0.02
일반사무관리회사		0.08	0.03	0.05	0.03
보수합계		**2.26**	**1.15**	**1.84**	**1.50**
기타비용		0.08	0.01	0.08	0.01
매매중계수수료	단순매매, 중개 수수료	0.13	0.02	0.08	0.01
	조사분석업무 등 서비스 수수료		0.00		0.00
	합계	**0.13**	**0.02**	**0.08**	**0.01**
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
12,279	29	31,205	44	22.78	90.37

- 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 : %)

2017.01.08 ~ 2017.04.07	2017.04.08 ~ 2017.07.07	2017.07.08 ~ 2017.10.07
25.22	32.16	34.11

- 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.