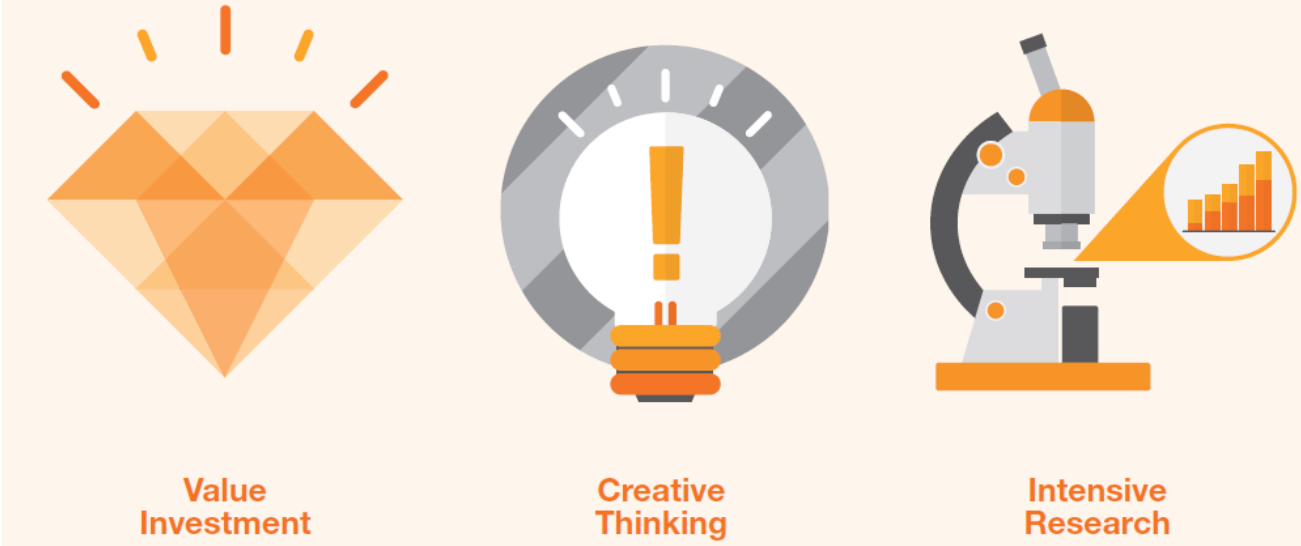
자산운용보고서

한화100세시대퇴직연금인덱스40증권 자투자신탁1호(채권혼합)

운용기간
2018.01.16 - 2018.04.15



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 [한화100세시대퇴직연금인덱스40증권 자투자신탁1호(채권혼합)]가 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.

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

* 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 [한화100세시대퇴직연금인덱스40증권 자투자신탁1호(채권혼합)]의 자산운용회사인 [한화자산운용]이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 [한국씨티은행]의 확인을 받아 판매회사인 [신한은행, 국민은행, 한화생명 외 1개]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	-0.91	-0.75	5.78	10.47	20.05
비교지수대비성과	0.08	0.53	-0.02	-0.11	-0.15

- 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

대형주와 중소형주간 뚜렷한 온도차

안녕하세요, 고객님.

유난히 추웠던 긴 겨울이 끝나고 어느덧 포근한 봄이 다가왔습니다. 따스한 날씨만큼 좋은일만 가득하시길 바라며 지난 분기 운용성과를 보고드리겠습니다.

[주식]

지난 분기 국내 증시는 KOSPI200이 -3.83%, KOSPI -1.94% 하락한 가운데, KOSDAQ 시장은 0.03% 상승하는 모습을 보였습니다. 연초 이후 경제호조 및 기업실적 기대로 상승세를 이어갔으나, 이후 상승분에 대한 차익실현과 금리상승 경계감이 확산되며 큰 폭의 조정을 받았습니다. 이후 3월내내 뚜렷한 방향성 없는 변동성 장세가 이어졌습니다. 업종별로는 중공업, 건설, 산업재가 강세를 보였고, 생활소비재 및 경기소비재는 약세를 이어갔습니다. 특히, 조선(중공업) 업종은 유가 상승에 따른 업황 개선 기대감으로 큰 폭의 상승세를 보였고, 경기소비재 업종은 큰 폭의 실적 하향 조정으로 하락세를 보였습니다.

분기 중 펀드 기준가는 -0.91% 하락하며, 비교지수 대비 +0.08%의 초과성과를 보였습니다.

[채권]

해당기간동안 채권 금리는 크게 상승 흐름과 하락 흐름을 반복하며 변동성이 크게 확대된 모습이었습니다. 시장금리는 3월 중순까지 금리 박스권을 돌파할 만한 재료가 나타나지 않으면서 횡보세를 이어갔습니다. 이후 3월 FOMC 회의 결과가 도비쉬(완만)하게 평가되었고 2~3월 국내 소비자 물가 지표가 예상치를 하회하며 기준금리 인상속도 둔화에 대한 기대와 함께 채권금리는 다시 하락세를 나타내었습니다. 강세장으로 피로감이 누적된 채권시장은 4월 미연준의 연내 4회 인상 가능성 확대와 함께 약세 반전하며 연내 금리 고점 수준으로 근접하였습니다. 해당 운용기간중 국고채 1년 금리는 +4.6bp, 3년 금리는 -1.3bp, 10년 금리는 +1.0bp 변동하며 커브는 전반적으로 플래트닝 되었습니다.

운용기간중 듀레이션은 1.75년 수준으로 비교지수 수준에서 안정적으로 운용하였습니다. 양호한 기업실적과 금리 메리트 확대로 국내 기관들의 크레딧 매수 수요가 견조하게 이어지면서 A등급 크레딧 스프레드가 해당기간중 지속 축소되었고 이 영향으로 해당기간동안 펀드는 비교지수를 크게 상회하는 성과를 기록하였습니다.

02 운용계획

펀더멘털 개선 지속으로 상승세 유지 전망

[주식]
지정학적 위험이 완화되며 한국 시장의 할인 요인이 축소되고 있습니다. 장기간 지속된 한국의 저평가 이유에는 기업들의 안정적 ROE 창출 능력 등에 대한 의심, 주주가치 제고 정책의 미흡 등이 포함되어 있으나, 무엇보다 북한 관련 지정학적 위험이 가장 중요한 이유로 지적되어 왔습니다. 따라서 4월 남북, 5월 미북 정상회담 등으로 화해무드가 조성된다면, 이는 국내 증시의 저평가 해소에 영향을 미칠 가능성이 높습니다. MSCI 지수의 12개월 예상 P/E 기준으로 한국은 선진국 대비 45%, 신흥국 대비 29% 수준 할인되어 있습니다.

이익 측면에서 여전히 한국 주식시장에 대한 낙관적 견해는 유지하는 것이 좋다는 판단입니다. 2018년 KOSPI 전체 순이익은 17년 대비 12% 증가로 예상됩니다. 물론 2017년 대비 이익 증감률의 둔화는 불가피하나 최근의 이익 안정세는 지속될 것으로 예상되어 지수 레벨업 가능성은 여전히 존재합니다. 실적 장세의 성격은 초기 양적 성장에 의존한다면, 중기 이후로는 안정성에 주목하는 경향이 있습니다. 거기에 최근 국내 증시에 대한 가격 조정이 이뤄진 점을 고려할 시 상향된 이익 전망치 대비 현재 국내 증시 밸류에이션 레벨은 매력적인 수준입니다.
[채권]
5월 이후 국내 채권시장은 통화정책의 불확실성 확대로 여전히 변동성이 높을 것으로 예상됩니다. 글로벌 경기 확장세가 지속되고 있고 1분기 부진하였던 국내 소비자 물가는 유가상승 및 수요측 요인으로 하반기 점진적으로 상승할 것으로 예상됩니다. 금년도 미 연준의 4회 기준금리 인상 가능성이 높아진 가운데 유럽과 일본의 경우 자산매입 종료 등 완화 정도가 둔화될 가능성이 있어 채권투자에 부정적인 환경이 지속될 것으로 예상됩니다. 한국은행은 금년도 1회 수준의 기준금리 인상을 단행할 것으로 예상되고 시기는 7월~10월 가능성이 높은 것으로 판단되며 대내외 기준금리 확대에 따라 내년도 추가 인상 압력도 하반기로 갈 수록 높아질 것으로 전망됩니다.
향후 채권 투자환경이 비우호적인 요인이 많은 만큼 듀레이션은 보수적인 관점에서 운용할 계획입니다. 기본적으로 비교지수 듀레이션 대비 축소를 유지해 나가면서 시장금리가 단기간 급격히 상승한 경우 기술적인 관점에서 듀레이션을 일시적으로 확대하는 전략을 구사하며 강세시 매도 약세시 매수 대응할 계획입니다. 크레딧의 경우 연중 우량 회사채에 대한 수요가 지속될 것으로 예상되는 만큼 선별적인 크레딧 투자를 통해 YTM(만기수익률)을 지속적으로 높게 가져갈 계획입니다.

- 상기 운용계획은 시장상황에 따라 변경될 수 있습니다.

펀드매니저 | **최세진**

상세 운용보고

01 펀드 개요

기본정보 | 펀드의 기본정보를 확인하실 수 있습니다.

펀드명	**한화100세시대퇴직연금인덱스40증권 자투자신탁1호(채권혼합)**		
펀드의 종류	투자신탁,증권펀드(혼합채권형),추가형,개방형,종류형,모자형		
최초 설정일	2006.01.16	**위험등급**	4등급(보통위험)
운용기간	2018.01.16 ~ 2018.04.15	**존속기간**	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	한화자산운용	**금융투자협회 펀드코드**	운용(54607) / 운용(54608) / C(BV447) / C-e(BV448) /
신탁업자	한국씨티은행		
일반사무관리회사	신한아이타스		
판매회사	당사 홈페이지 참조 (www.hanwhafund.com)		
펀드의 특징	추가형, 모자형 투자신탁의 자투자신탁으로 주요투자대상은 아래의 모펀드 입니다. (1)한화퇴직연금인덱스증권 모신탁(주식) : 40% 이하, (2)한화퇴직연금증권 모신탁(채권) : 50% 이상. 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	5,294	5,131	-3.08
부채총액	392	-	-100.00
순자산총액	4,902	5,131	4.67

- 상기 항목은 운용펀드 기준입니다.

(단위: 원, %)

기준가격	전기말	당기말	증감률
한화100세시대퇴직연금인덱스40증권 자투자신탁1호(채권혼합)	1,000.00	990.91	-0.91
종류 C	1,000.00	989.21	-1.08
종류 C-e	999.14	988.86	-1.03

- 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)

한화퇴직연금인덱스증권 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
	18.01.16 ~18.04.15	17.10.16 ~18.04.15	17.07.16 ~18.04.15	17.04.16 ~18.04.15	16.04.16 ~18.04.15	15.04.16 ~18.04.15	13.04.16 ~18.04.15
운용펀드	-0.91	-0.75	0.29	5.78	10.33	10.47	20.05
비교지수	-0.99	-1.28	-0.01	5.80	11.07	10.58	20.20
비교지수대비성과	0.08	0.53	0.30	-0.02	-0.74	-0.11	-0.15
종류별 현황							
종류 C	-1.08	-1.09	-0.15	5.31	9.85	9.99	19.53
비교지수대비성과	-	-	-	-	-	-	-
종류 C-e	-1.03	-	-	-	-	-	-
비교지수대비성과	-0.04	-	-	-	-	-	-

펀드의 비교지수 KOSPI200 40%, KIS-Reuters 종합 60%

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

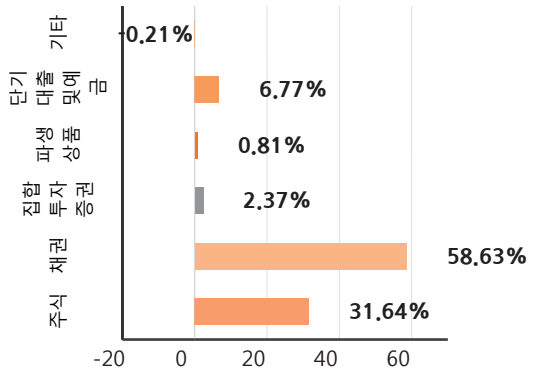
주) 한화100세시대퇴직연금인덱스40증권 자투자신탁1호(채권혼합) C 미운용기간 0.. ~ 2017.08.27

03 자산현황

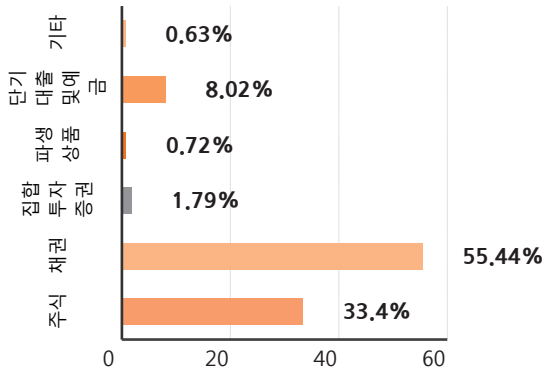
자산구성현황 | 펀드의 자산구성 현황 및 통화별·업종별·국가별 투자비중을 확인하실 수 있습니다.

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



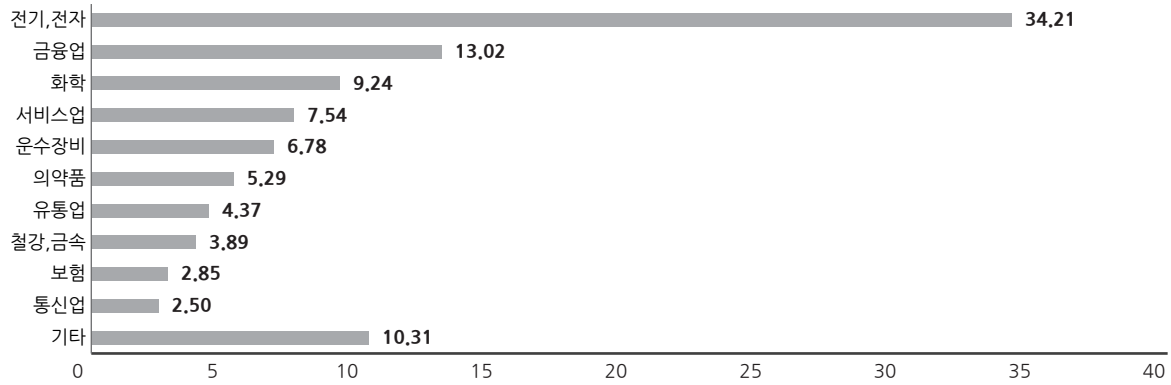
통화별 투자비중

( ) : 구성비중 / (단위: 백만원, %)

통화별	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	1,623	3,008	-	121	42	-	-	-	-	347	-11	5,131
	(31.64)	(58.63)	-	(2.37)	(0.81)	-	-	-	-	(6.77)	(-0.21)	(100.00)
합계	1,623	3,008	-	121	42	-	-	-	-	347	-11	5,131
	(31.64)	(58.63)	-	(2.37)	(0.81)	-	-	-	-	(6.77)	(-0.21)	(100.00)

업종별 투자비중 - 국내주식 Long(매수)

코스콤 기준 / (단위: %)



환헤지에 관한 사항 | 환헤지 비율을 확인하실 수 있습니다.

(단위 : %, 원)

투자설명서상의 목표 환헤지 비율	기준일 현재	환헤지 비용	환헤지로 인한 손익
"	-	-	-

"

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.

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
삼성전자	158	393	7.66	-

채권

(단위 : 백만원, %)

종목	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
씨제이헬로비전5	285	289	2014.09.16	2019.09.16	-	AA-	5.63
지에스이앤알18	285	286	2017.03.28	2020.03.28	-	A+	5.58
네이버3	285	287	2015.11.12	2018.11.12	-	AA0	5.58
대상140-2	285	285	2016.01.29	2021.01.29	-	A+	5.56
국고03750-3312(13-8)	228	264	2013.12.10	2033.12.10	-	RF	5.15
국고02375-2712(17-7)	214	211	2017.12.10	2027.12.10	-	RF	4.12
한라홀딩스6-3	143	150	2013.12.06	2020.12.06	-	AA-	2.92
CJ대한통운89-3	143	149	2013.09.10	2020.09.10	-	AA-	2.90

단기대출 및 예금

(단위 : 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비중
예금	한국씨티은행		347	1.15		6.77

- 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	
최세진	책임운용전문인력	17	12,258	2	1,389	2109000880

- 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
2012.07.19 ~ 2015.07.29	최세진
2014.01.13 ~ 2015.07.29	장승한
2015.07.30 ~ 2018.04.15	최세진

- 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
한화퇴직연금인덱스증권 모투자신탁(주식)	전기	0.02	0.04	0.02	0.04
	당기	0.02	0.04	0.02	0.04
한화퇴직연금증권 모투자신탁(채권)	전기	0.01	0.00	0.01	0.00
	당기	0.01	-	0.01	-
한화100세시대퇴직연금인덱스40증권 자투자신탁1호(채권혼합)	전기	-	-	0.01	0.02
	당기	-	-	0.01	0.02
종류C	전기	0.00	-	0.01	0.02
	당기	0.00	-	0.01	0.02
종류C-e	전기	-	-	0.01	0.01
	당기	-	-	0.01	0.02

- 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		3.35	0.25	3.14	0.25
판매회사	종류C	5.36	0.40	5.00	0.40
	종류C-e	0.00	0.20	0.02	0.20
신탁업자		0.40	0.03	0.38	0.03
일반사무관리회사		0.17	0.01	0.16	0.01
보수합계		**9.29**	**0.89**	**8.70**	**0.89**
기타비용		0.16	0.00	0.15	0.00
매매중계수수료	단순매매, 중개 수수료	0.21	0.00	0.20	0.00
	조사분석업무 등 서비스 수수료		0.00		0.00
	합계	**0.21**	**0.00**	**0.20**	**0.00**
증권거래세		0.31	0.01	0.20	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
190	63	1,130	66	3.97	16.10

- 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 : %)

2017.04.16 ~ 2017.07.15	2017.07.16 ~ 2017.10.15	2017.10.16 ~ 2018.01.15
18.45	5.66	5.79

- 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.