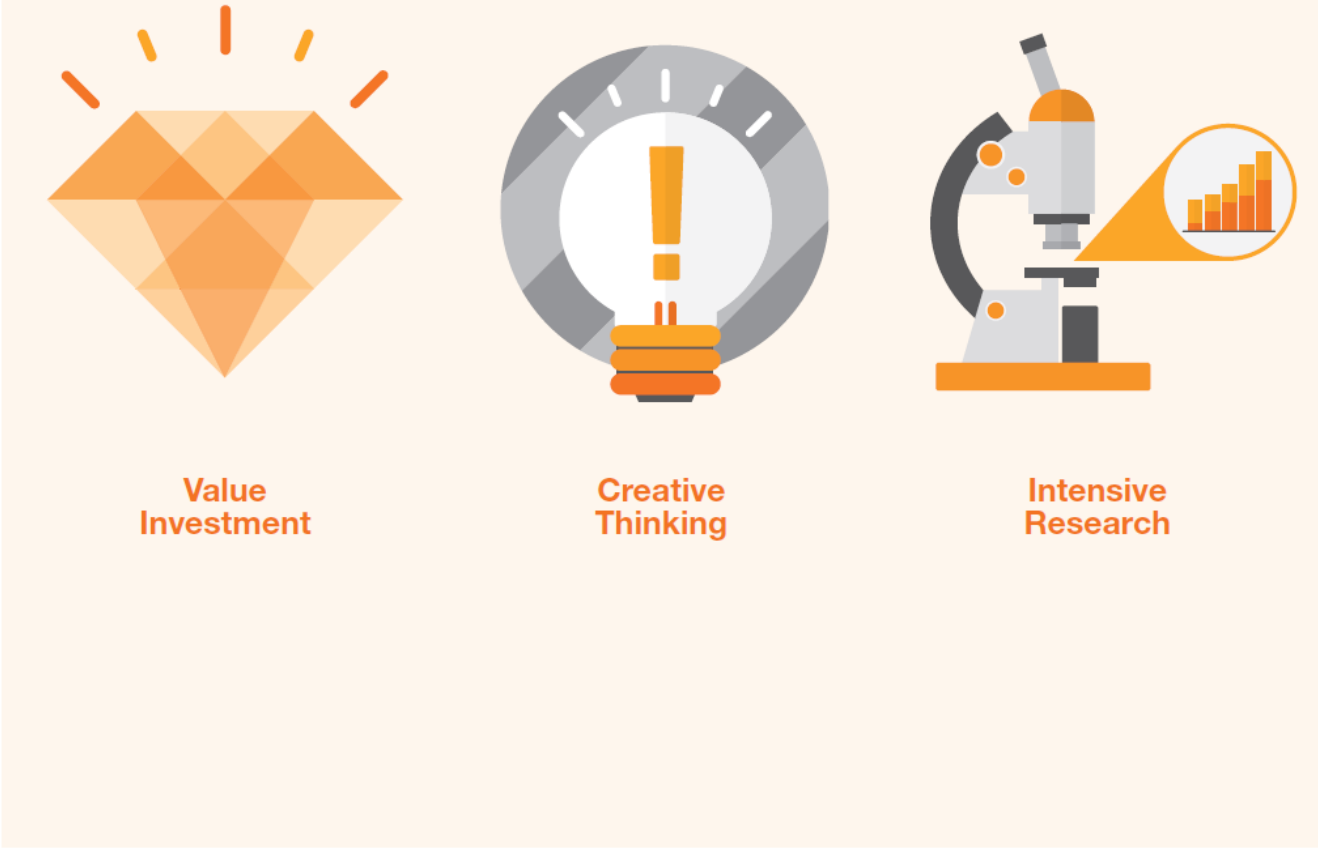
자산운용보고서

한화100세시대퇴직연금2020증권 자투자신탁1호(채권혼합)

운용기간
2018.02.28 - 2018.05.27



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 [한화100세시대퇴직연금2020증권 자투자신탁1호(채권혼합)]가 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.

* 고객님이 가입하신 펀드는 [2015.07.29] 기준 자본시장과 금융투자업에 관한 법률상 소규모펀드에 해당하여 회사가 [2015.07.30] 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 [한화100세시대퇴직연금2020증권 자투자신탁1호(채권혼합)]의 자산운용회사인 [한화자산운용]이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 [한국씨티은행]의 확인을 받아 판매회사인 [한화생명, 신한은행]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	0.82	1.00	2.17	10.95	18.06
비교지수대비성과	0.14	1.83	0.25	-	-0.95

- 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

지정학적 리스크 완화로 남북 경협주 중심으로 큰 폭의 상승세 시현

안녕하세요, 고객님.

벌써 5월이 지나가고 초여름의 문턱인 6월이 되었습니다. 향기로운 장미의 계절, 즐거움과 행복이 가득하시길 바라며 지난 분기 운용성과를 보고드리겠습니다.

지난 분기 국내 증시는 KOSPI200 +0.39%, KOSPI +0.19% 상승, KOSDAQ -0.65% 하락하는 모습을 보였습니다. 분기 중 북한과의 관계 개선으로 인한 지정학적 리스크 완화로 주식시장은 상승 동력을 얻을 수 있었습니다. 이에 따라 남북경협과 관련된 주식(건설, 철도, 시멘트 등)을 중심으로 큰 폭의 상승세를 보였습니다. 반면, 삼성바이오로직스의 분식회계 이슈와 함께 금감원이 10여개 기업 감리 착수 소식이 전해지며 헬스케어 업종이 급락하는 모습이 나타났습니다.

분기 중 펀드 기준가는 +0.82% 상승하며, 비교지수 대비 +0.14%의 초과성과를 보였습니다.

[채권]

당기간 국내채권 금리는 변동성이 점차 확대되며 국고채 5년이하 구간이 강세를 보인 반면 10년 이상 장기 구간이 약세를 보이는 혼조세를 보였습니다. 올해 초 글로벌 중앙은행의 긴축 신호로 인해 채권시장 약세로 시작하였고 2월 역시 미국 경기지표 호조 및 트럼프의 확정적 재정정책 기대감으로 미국 금리가 크게 상승하며 국내 금리 역시 상승세를 지속했습니다. 3월 한국은행 이주열 총재의 연임 결정에 따른 금리 인상 우려감으로 단기금리는 연고점을 기록하기도 하였고, 이후 게리콘을 비롯한 미국 트럼프 정부의 주요 인사들이 사임하며 정치적 불확실성 확대 및 미중 무역분쟁 이슈가 불거지며 금리는 반락하기 시작하였습니다. 4월은 국내 물가지표가 부진한 결과를 보였고 한국은행 금융통화위원회에서도 기준금리를 만장일치 동결하면서 3년 이하 단기구간의 강세를 보였습니다. 반면 미국의 경우 소매판매 등 경기지표 호조세, 유가 상승 영향으로 미국 10년 금리 3%를 돌파하며, 국내 장기금리도 상승 압력을 받았습니다. 이후 월말에는 저가매수세 유입되며 금리 상승세 일부 되돌림하여 마감하였습니다.

02 운용계획

양호한 2분기 실적 기대, 긍정적 실적 발표 시 연중 고점까지 반등할 것으로 기대

올해 11월에 미국 의회의 중간선거가 예정되어 있으며, 이를 앞두고 트럼프 대통령은 공약 이행을 통해

지지층 확산을 도모 중입니다. 특히 경제, 외교 등에서 강력한 'America first' 정책을 각인하는 행보를 보이고 있습니다. 경제적으로는 중국 등 주요 교역상대국에 대한 무역전쟁을 불사하는 압박을 하고 있고, 외교는 북한과 비핵화 협상 타결을 목표로 하고 있습니다. 이는, 일련의 핵심 이슈에 대한 해결을 상반기 중 마무리하고 하반기에는 선거 캠페인에 주력하겠다는 전략으로 보입니다. 트럼프 대통령의 의도대로 된다면, 6월 이후 금융시장 측면에서는 불확실성이 완화될 수 있음을 의미합니다. 경기정점통과, 인플레이션과 통화긴축 우려 등을 극복할 정책적 향방이 주목되는 상황으로 판단됩니다.

4월 말 이후 남북경협 관련주들이 기대에 의존해서 랠리를 보이고 있습니다. 그러나 6월 12일 북미정상회담 이후에는 보다 구체적인 경제적 영향에 대한 논의가 가능할 것으로 예상됩니다. 관건은 북한에 대한 UN제재 등의 해제 시점이 될 것입니다. 이에 따라 북한 내 개발 및 남북 경협 등의 프로젝트가 본격화될 수 있기 때문입니다. 북한이 경제개건으로 전략적 선회를 시작했고, 미국 역시 향후 정치 일정을 고려시 이해가 일치되어 북미 정상회담의 결과는 긍정적인 결과를 보일 가능성이 높아 보입니다. 초기는 인프라 투자가 핵심일 것이며, 기타 산업(소비, IT 등)으로도 논의가 확산될 수 있습니다. 또한 중장기적으로는 지정학적 위험으로 인한 한국 주식시장의 디스카운트가 완화되는 계기가 될 것입니다.

한국 주식시장(KOSPI+KOSDAQ)에서 외국인 순매수와 신흥시장 대비 한국기업의 실적 모멘텀은 역사적으로 높은 상관관계를 보였습니다. 5월말 현재 올 들어 외국인은 약 3조원의 순매도를 기록 중인데, 1월을 기점으로 MSCI 신흥시장 대비 한국의 상대 EPS가 하락세를 지속(≒상대 실적 모멘텀 약세)하는 모습을 보였습니다. 그러나 1분기 실적 발표를 기점으로 변화의 징후가 보이고 있습니다. 관세청에 의하면 4월에 일시적으로 둔화됐던 수출이 5월에는 다시 두자리수 증가세를 기록할 전망입니다. 품목별로는 반도체, 석유제품, 승용차 등이 회복세를 주도하고 있습니다. 기업실적에 대한 수출의 높은 설명력을 고려할 때, 2분기 실적에 대한 기대를 가질 수 있는 상황이며, 긍정적인 실적 발표 시 재차 연중 고점을 향한 반등을 할 수 있을 것으로 예상됩니다.

[채권]
향후 채권시장은 무역분쟁 이슈 소멸 및 미국 연내 기준금리 4회 인상 우려, 한국은행 기준금리 인상 우려 등으로 약세를 보일 가능성 있으나 추세적 상승 가능성은 적을 것으로 판단됩니다. 10년 이상 장기구간의 경우 상대적으로 경기성장 기조 반영 비중이 큰 만큼 현재 3년래 최고점 수준을 기록하고 있는 국제유가 및 미국 기준금리 인상이 당초 예상보다 더 많은 4회 인상으로 결정될 경우 미국 10년 국채금리는 3%를 지속적으로 넘을 가능성이 큽니다. 하지만 유럽, 일본의 경우 물가지표가 지속적으로 부진하게 나오고 있으며, 우리나라 역시 한국은행에서 2018년 물가상승률 전망을 종전 1.7%에서 1.6%로 하향조정하며 목표치인 2%를 지속적으로 하회할 것을 전망했습니다. 이에 따라 미국을 제외한 국가에서는 금리의 추세적 상승이 어려울 것으로 보입니다. 또한 5년이하 구간의 경우 기준금리 인상 폭이 금리수준을 결정하는 중요한 변수인 만큼 현재 경기성장 기조 상 향후 우리나라 기준금리 25bp씩 1~2회에 그칠 것으로 보여 장기구간 보다 안정적인 흐름을 보일 것으로 예상됩니다.

- 상기 운용계획은 시장상황에 따라 변경될 수 있습니다.

펀드매니저 | **최세진**

상세 운용보고

01 펀드 개요

기본정보 | 펀드의 기본정보를 확인하실 수 있습니다.

펀드명	**한화100세시대퇴직연금2020증권 자투자신탁1호(채권혼합)**		
펀드의 종류	투자신탁,증권펀드(혼합채권형),추가형,개방형,종류형,모자형		
최초 설정일	2006.02.28	**위험등급**	5등급(낮은위험)
운용기간	2018.02.28 ~ 2018.05.27	**존속기간**	존속기간이 따로 없습니다
자산운용회사	한화자산운용	**금융투자협회 펀드코드**	운용(54608) / C(BW187) /
신탁업자	한국씨티은행		
일반사무관리회사	신한아이타스		
판매회사	당사 홈페이지 참조 (www.hanwhafund.com)		
펀드의 특징	추가형, 모자형 투자신탁의 자신탁으로 주요투자대상은 한화퇴직연금인덱스증권 모신탁(채권)에 60% 이상 투자하며, 한화퇴직연금인덱스증권 모신탁(채권)에 40% 이하로 투자합니다. 이 펀드는 2009.04.26일자로 간접투자자산운용업법 적용 펀드에서 자본시장과 금융투자업에 관한 법률의 적용 을 받는 펀드로 변경되었습니다.		

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

(단위: 백만원, %)

항목	전기말	당기말	증감률
자산총액	1,638	1,487	-9.22
부채총액	82	11	-86.59
순자산총액	1,556	1,476	-5.14

- 상기 항목은 운용펀드 기준입니다.

(단위: 원, %)

기준가격	전기말	당기말	증감률
한화100세시대퇴직연금2020 증권 자투자신탁1호(채권혼합)	1,000.00	1,008.17	0.82
종류 C	1,000.00	1,006.46	0.65

- 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)

- 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
	18.02.28 ~18.05.27	17.11.28 ~18.05.27	17.08.28 ~18.05.27	17.05.28 ~18.05.27	16.05.28 ~18.05.27	15.05.28 ~18.05.27	13.05.28 ~18.05.27
운용펀드	0.82	1.00	1.62	2.17	10.27	10.95	18.06
비교지수	0.68	-0.83	1.06	1.92	12.41	-	19.01
비교지수대비성과	0.14	1.83	0.56	0.25	-2.14	-	-0.95
종류별 현황							
종류 C	0.65	0.66	1.10	1.64	9.70	10.38	17.45
비교지수대비성과	-	-	-	-	-	-	-

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

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

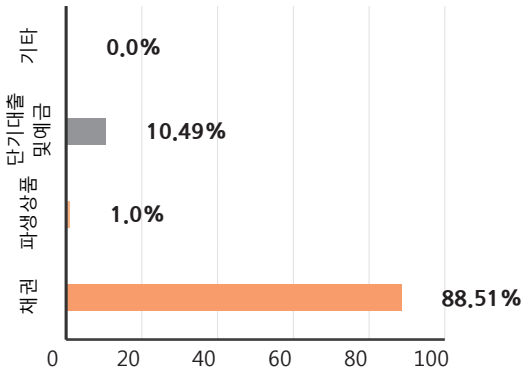
주) 한화100세시대퇴직연금2020증권 자투자신탁1호(채권혼합) 종류C 미운용기간 0.. ~ 2017.08.27

03 자산현황

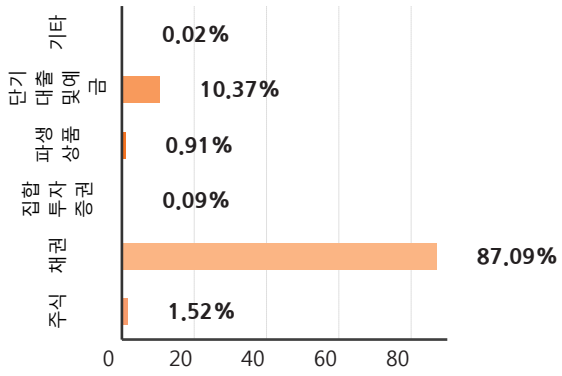
자산구성현황 | 펀드의 자산구성 현황 및 통화별·업종별·국가별 투자비중을 확인하실 수 있습니다.

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	-	1,316	-	-	15	-	-	-	-	156	0	1,487
	-	(88.51)	-	-	(1.00)	-	-	-	-	(10.49)	(0.00)	(100.00)
합계	-	1,316	-	-	15	-	-	-	-	156	0	1,487
	-	(88.51)	-	-	(1.00)	-	-	-	-	(10.49)	(0.00)	(100.00)

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.

채권

(단위 : 백만원, %)

종목	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
씨제이헬로비전5	133	135	2014.09.16	2019.09.16	-	AA-	9.07
지에스이앤알18	133	134	2017.03.28	2020.03.28	-	A+	9.01
네이버3	133	133	2015.11.12	2018.11.12	-	AA0	8.95
대상140-2	133	133	2016.01.29	2021.01.29	-	A+	8.92
국고03750-3312(13-8)	106	122	2013.12.10	2033.12.10	-	RF	8.19
국고02375-2712(17-7)	73	72	2017.12.10	2027.12.10	-	RF	4.82
한라홀딩스6-3	66	70	2013.12.06	2020.12.06	-	AA-	4.70

채권

(단위 : 백만원, %)

종목	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
CJ대한통운89-3	66	69	2013.09.10	2020.09.10	-	AA-	4.67
LG전자69-3	66	69	2013.07.31	2020.07.31	-	AA0	4.62

단기대출 및 예금

(단위 : 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비중
예금	한국씨티은행		156	1.15		10.49

- 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	운용전문인력	15	11,085	1	1,388	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 ~ 2018.05.27	최세진
2014.01.13 ~ 2015.08.27	장승한

- 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
한화퇴직연금증권 모투자신탁(채권)	전기	0.01	0.00	0.01	0.00
	당기	0.01	-	0.01	-
한화100세시대퇴직연금2020증권 자투자신탁1호(채권혼합)	전기	-	-	0.01	0.01
	당기	-	-	0.01	0.00
종류C	전기	0.00	-	0.01	0.01
	당기	0.00	-	0.01	0.00

- 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		1.13	0.25	0.97	0.25
판매회사	종류C	1.80	0.40	1.55	0.40
신탁업자		0.14	0.03	0.12	0.03
일반사무관리회사		0.06	0.01	0.05	0.01
보수합계		**3.13**	**0.69**	**2.69**	**0.69**
기타비용		0.04	0.00	0.03	0.00
매매중계수수료	단순매매, 중개 수수료	0.04	0.00	0.00	0.00
	조사분석업무 등 서비스 수수료		0.00		0.00
	합계	**0.04**	**0.00**	**0.00**	**0.00**
증권거래세		0.06	0.00	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
67	10	960	14	0.26	1.07

- 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 : %)

2017.05.28 ~ 2017.08.27	2017.08.28 ~ 2017.11.27	2017.11.28 ~ 2018.02.27
15.18	0.69	9.06

- 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.