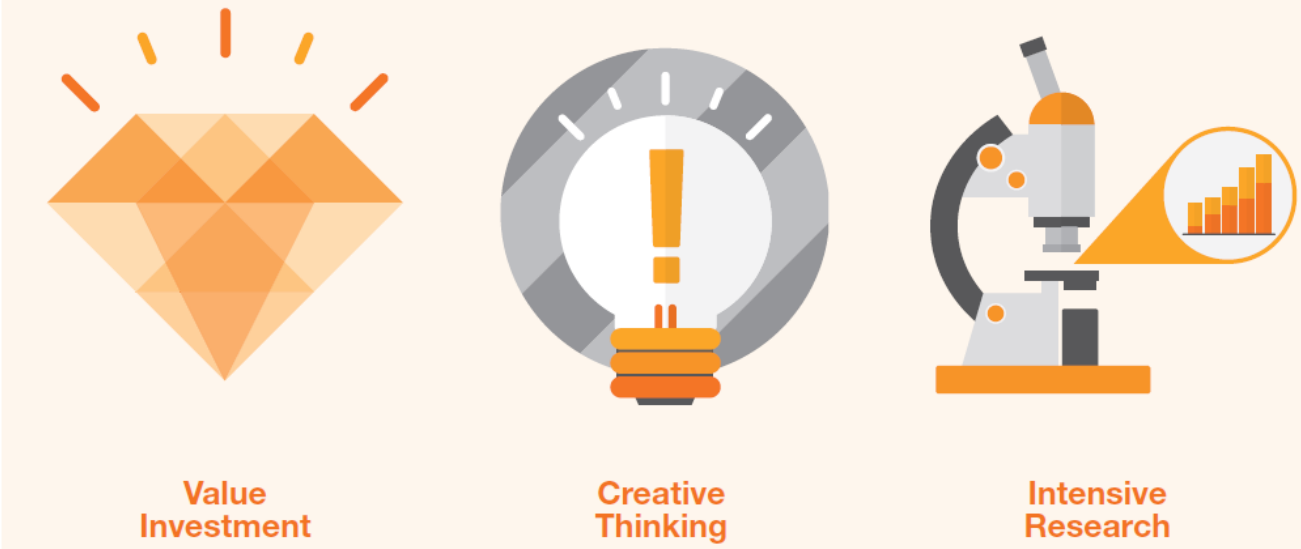
자산운용보고서

한화재팬코아증권투자신탁1호(주식)

운용기간
2018.05.21 - 2018.08.20



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

* 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, 대신증권, 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	-5.38	-3.03	10.62	15.64	67.44
비교지수대비성과	0.59	0.29	4.69	9.41	16.14

- 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

글로벌 시장 대비 하회한 성과

영원히 끝나지 않을 듯한 무더위가 한풀 가시고 벌써 가을로 접어들고 있습니다. 늘 건강하시고, 즐겁고 활기찬 일상 보내시길 기원 드립니다.

이번 분기(18.05.21~18.08.20)에는 글로벌 시장이 미국을 제외한다면 부진한 모습을 보였습니다. MSCI World Index는 3개월 간 1.2% 상승했으나 MSCI 신흥국 지수는 9.2% 하락했습니다. 신흥국의 대표 지수인 중국은 미국과의 정치 분쟁과 위안화 하락, 브라질은 정치리스크에 따른 환율 급락으로 인해 부진을 면치 못했고, 러시아도 미국의 제재와 루블화 약세, 터키도 리라화와 은행의 부실자산 문제, 미국의 경제제재 등으로 신흥국 전반에서 불안정한 모습이 지속되었습니다. 하지만 미국의 경우는 분기 동안 S&P500 지수가 5% 이상 상승하며 경기 개선에 대한 자신감이 주식시장에 반영되었습니다.

이번 분기 동 펀드 성과는 5.38% 하락해 5.91% 하락한 비교지수 대비 0.59% 상회하였습니다. 동기간 일본의 대표적 지수인 닛케이225 지수와 토픽스 지수는 각각 3.19%, 6.78% 하락하였습니다. 이번 분기 동안 동 펀드는 소폭의 포트폴리오 조정을 단행하였으며, 이를 통해 통신서비스, 필수소비재, 임의소비재, 헬스케어 등 내수 중심의 가치주 비중을 소폭 증가시켰습니다. 반면, 이전 성과가 우수하였던 IT, 산업, 소재 섹터는 일부 종목의 이익을 실현하면서 비중이 축소되었습니다. 한편, 유가 상승 및 업계 구조조정으로 실적 개선이 예상되는 에너지 업종도 편입비중을 소폭 늘렸습니다.

02 운용계획

정치 및 경제정책의 안정, 부담 없는 밸류에이션 수준으로 상승 예상

미국은 경제호조를 바탕으로 기준금리 인상 기조가 지속되고 있습니다. 미국의 금리 인상으로 글로벌 주식 시장의 변동성은 확대될 수 있고 일본 증시도 이러한 흐름에서 벗어나기 쉽지 않습니다. '13년부터 시작된 아베노믹스는 엔화 가치 하락과 수출의 확대가 기본 전략입니다. 엔화 환율은 미국과 일본의 금리차에 가장 큰 영향을 받습니다. 마이너스 금리 정책을 유지하고 있는 일본에 있어서 미국의 금리 인상과 미일 금리차의 확대는 중장기적으로 엔화 가치가 낮게 유지될 수 있는 원동력입니다. 단기적인 주식시장 변동성은 있을 수 있으나 현재 양국의 정책 틀에서는 기조적인 엔고로 전환되기 쉽지 않은 상황입니다.

정치적 안정성도 일본의 장점입니다. 9월에 있을 자민당 총재 선거에서 아베는 다시 총재로 선출될 확률이 높고 총리 3연임에 성공할 경우 경제 정책 안정성이 한층 공고해 질 것으로 예상합니다. 7월 일본은행 정책결정 회합에서의 정책 변화 우려감으로 주식시장이 하락세를 보였으나 큰 변화가 없다는 것이 확인 된 후 시장은 다시금 회복세를 보였습니다. 일본 연기금의 주식 투자 비중 확대와 일본은행의 주식 ETF를 포함한 자산 매입 프로그램, 정부의 대규모 재정 정책 실시 등으로 일본 증시의 하방은 보호될 수 있을 것으로 기대하고 있습니다.

또한 최근 조정으로 닛케이225 지수의 12개월 포워드 밸류에이션은 과거 5년 평균을 하회하고 있어 부담이 낮은 상황입니다. 일본은 사상 최대의 고용 호황을 맞고 오랜 기간 상승하지 못한 소비와 인플레 지표 등에서도 점진적이지만 개선세가 확인되고 있습니다.

동 펀드는 환율과 외부 환경에 관계없이 꾸준한 실적을 낼 수 있는 기업을 선별하여 투자하고 있습니다. 우수한 기업을 발굴하기 위하여 이전과 같이 기업의 중장기 펀더멘탈 평가와 밸류에이션 수준에 집중할 것입니다. 포트폴리오에 신규 편입할 수 있는 기업을 발굴하기 위해 경쟁력 있는 기업 리서치를 지속함과 동시에 이미 보유하고 있는 기업 중 저평가 매력이 있는 기업은 펀드 내 비중을 증가시켜 포트폴리오를 조정해 나갈 것입니다. 중장기 관점에서 세계경제의 구조적 변화에 대응하여 이익을 증가시킬 수 있는 능력을 가진 높은 수준의 경영진과 미래에 대한 투자 및 주주 이익 증가를 중시하는 경영진을 보유한 회사에 지속적으로 집중할 것입니다.

고객님의 지속적인 관심과 성원에 항상 감사 드리고 있습니다. 여름에서 가을로 넘어가는 환절기입니다. 늘 건강 조심하시고 가정에 평안과 행복이 넘치길 기원합니다.

감사합니다.

- 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	2018.05.21 ~ 2018.08.20	**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	11,345	5,579	-50.82
부채총액	5,167	18	-99.65
순자산총액	6,178	5,561	-9.99

- 상기 항목은 운용펀드 기준입니다.

(단위: 원, %)

기준가격	전기말	당기말	증감률
한화재팬코아증권투자신탁1호(주식)	1,025.22	970.11	-5.38
종류 A	969.44	913.76	-5.74
종류 C	877.13	825.70	-5.86
종류 C-F	1,288.16	1,216.01	-5.60
종류 S	1,311.57	1,237.10	-5.68

- 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
	18.05.21 ~18.08.20	18.02.21 ~18.08.20	17.11.21 ~18.08.20	17.08.21 ~18.08.20	16.08.21 ~18.08.20	15.08.21 ~18.08.20	13.08.21 ~18.08.20
운용펀드	-5.38	-3.03	-3.08	10.62	38.85	15.64	67.44
비교지수	-5.97	-3.32	-3.00	5.93	28.50	6.23	51.30
비교지수대비성과	0.59	0.29	-0.08	4.69	10.35	9.41	16.14
종류별 현황							
종류 A	-5.74	-3.74	-4.17	8.98	34.80	10.56	55.40
비교지수대비성과	0.23	-0.42	-1.17	3.05	6.30	4.33	4.10
종류 C	-5.86	-3.98	-4.53	8.46	33.51	8.96	51.67
비교지수대비성과	0.11	-0.66	-1.53	2.53	5.01	2.73	0.37
종류 C-F	-5.60	-3.47	-3.75	9.61	36.35	12.49	59.96
비교지수대비성과	0.37	-0.15	-0.75	3.68	7.85	6.26	8.66
종류 S	-5.68	-3.62	-3.98	9.27	35.50	11.44	-
비교지수대비성과	0.29	-0.30	-0.98	3.34	7.00	5.21	-

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

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

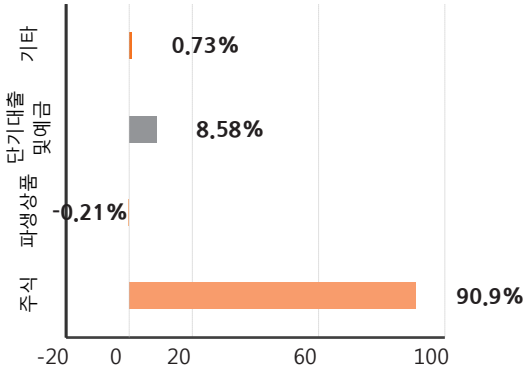
주) 한화재팬코아증권투자신탁1호(주식) 종류S 미운용기간 0.. ~ 2014.04.21

03 자산현황

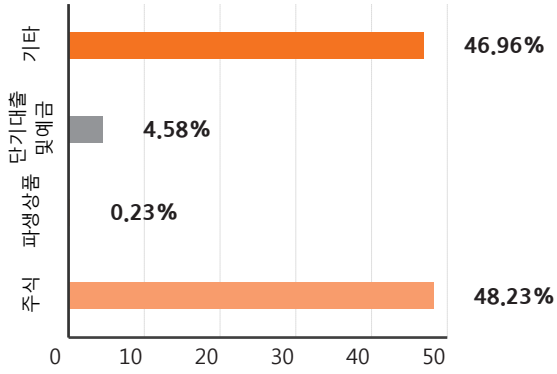
자산구성현황 | 펀드의 자산구성 현황 및 통화별·업종별·국가별 투자비중을 확인하실 수 있습니다.

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



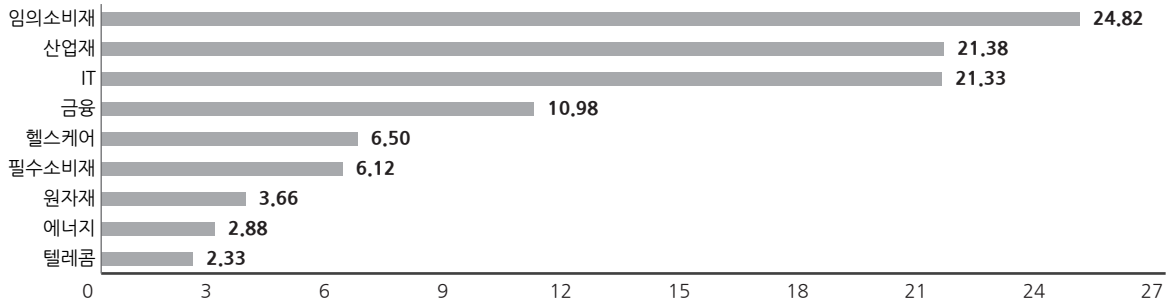
통화별 투자비중

( ) : 구성비중 / (단위: 백만원, %)

통화별	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	-	-	-	-	-	-	-	-	-	234	40	275
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.20)	(0.73)	(4.93)
JPY	5,072	-	-	-	-	-12	-	-	-	245	-	5,305
	(90.90)	-	-	-	-	(-0.21)	-	-	-	(4.38)	-	(95.07)
합계	5,072	-	-	-	-	-12	-	-	-	479	40	5,579
	(90.90)	-	-	-	-	(-0.21)	-	-	-	(8.58)	(0.73)	(100.00)

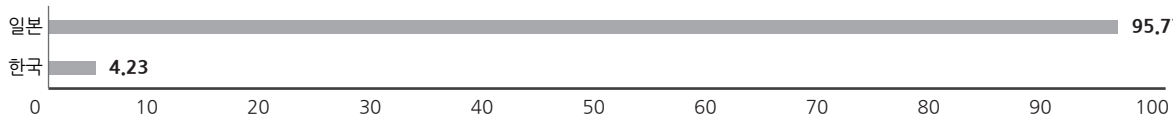
업종별 투자비중 - 해외주식

코스콤 기준 / (단위: %)



국가별 투자비중

코스콤 기준 / (단위: %)



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	한국스탠다드차타드은행	JPY	매도	2018-11-08	465,000,000	4,724	4,712	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)	300	182	3.27	일본/IT
Recruit Holdings Co Ltd(JPY)	4,800	158	2.84	일본/Others
SUZUKI MOTOR CORPORATION(JPY)	2,000	151	2.71	일본/Others
SONY(JPY)	2,300	140	2.51	일본/Others
NIDEC CORP(JPY)	800	122	2.18	일본/산업재
ORIENTAL LAND ORD(JPY)	1,000	121	2.16	일본/임의소비재
TOYOTA MOTOR(JPY)	1,700	117	2.09	일본/Others
NINTENDO(JPY)	300	112	2.00	일본/Others

단기대출 및 예금

(단위 : 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비중
예금	한국씨티은행		234	1.15		-
현금	외화예치금(JPY)		245			-

- 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	
김종육	책임운용전문인력	14	4,878	-	-	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
2015.03.25 ~ 2018.08.30	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	1990~2018.08.20	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 Management	일본	외화자산 운용 및 운용지시 업무 위탁

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	0.48	0.15	0.48	0.15
	당기	0.55	0.18	0.55	0.18
종류A	전기	0.00	-	0.49	0.15
	당기	0.00	-	0.55	0.18
종류C	전기	0.00	-	0.49	0.16
	당기	0.00	-	0.55	0.18
종류C-F	전기	0.00	-	0.48	0.15
	당기	0.00	-	0.55	0.18
종류S	전기	-	-	0.48	0.16
	당기	-	-	0.53	0.18

- 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		12.43	0.82	12.14	0.82
판매회사	종류A	5.08	0.61	5.11	0.61
	종류C	2.46	1.10	2.36	1.10
	종류C-F	0.13	0.03	0.12	0.03
	종류S	0.06	0.35	0.05	0.35
신탁업자		0.61	0.04	0.59	0.04
일반사무관리회사		0.45	0.03	0.44	0.03
보수합계		**21.22**	**2.98**	**20.82**	**2.98**
기타비용		7.35	0.12	8.14	0.14
매매중계수수료	단순매매, 중개 수수료	2.33	0.04	2.67	0.05
	조사분석업무 등 서비스 수수료		0.00		0.00
	합계	**2.33**	**0.04**	**2.67**	**0.05**
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
54,700	1,114	59,000	1,388	25.77	102.25

- 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 : %)

	2017.11.21 ~ 2018.02.20	2018.02.21 ~ 2018.05.20
32.56	18.17	23.96

- 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.

07 자산운용사의 고유재산 투자에 관한 사항

펀드명칭 | **한화재팬코아증권투자신탁1호(주식) 종류C-F**

(단위 : 백만원, %)

투자금액	수익률
1,000	-2.29

- 투자금액 및 수익률은 자산운용사의 운용전략에 따라 추가설정(환매)될 수 있으며, 이에 따라 투자금액 및 수익률이 변동될 수 있습니다.