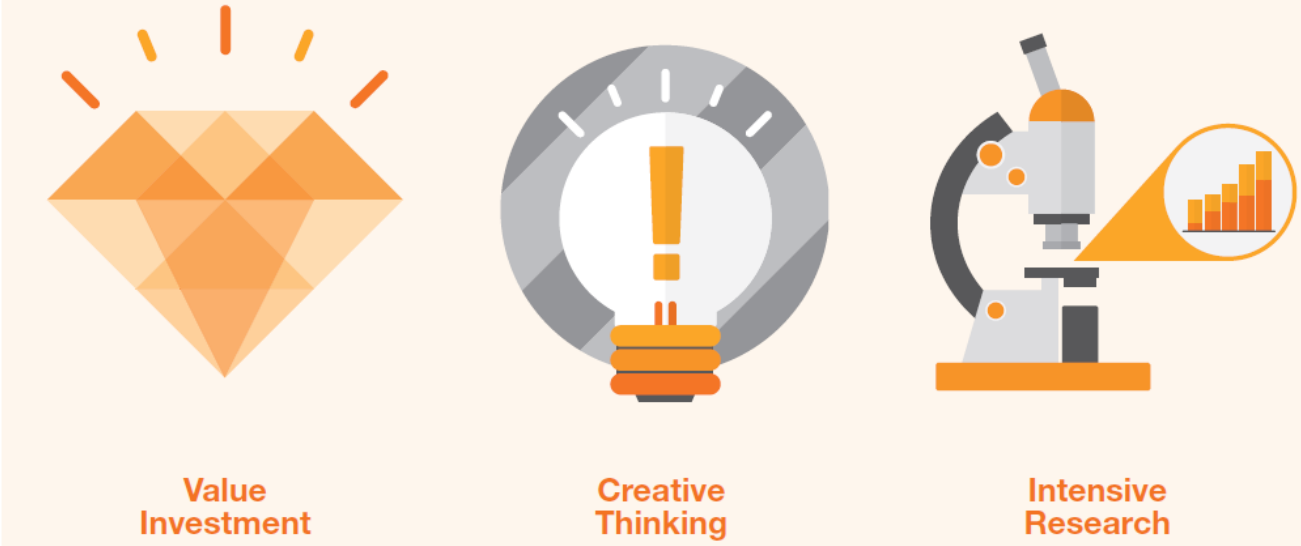
자산운용보고서

한화100세시대퇴직연금글로벌 헬스케어증권 자투자신탁(채권혼합)

운용기간
2018.08.23 - 2018.11.22



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 [한화100세시대퇴직연금글로벌헬스케어증권 자투자신탁(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 [한화100세시대퇴직연금글로벌헬스케어증권 자투자신탁(채권혼합)]의 자산운용회사인 [한화자산운용]이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 [한국씨티은행]의 확인을 받아 판매회사인 [삼성증권, 한국투자증권, 미래에셋대우 외 22개]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	-0.75	2.51	5.13	7.59	28.38
비교지수대비성과	-0.43	-1.65	-0.67	-4.22	-6.23

- 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

우수한 경제 지표에도 통화정책 정상화에 대한 우려로 10월 조정

여름의 끝자락이었던 이번 분기가 겨울의 초입에 종료되었습니다. 여름과 겨울의 날씨가 극단적으로 변해가고 있는 시기 건강 유의하시고 여유로운 마음으로 가족의 행복이 함께하시길 기원 드립니다.

한화글로벌헬스케어 펀드는 미중 무역 분쟁에 대한 우려 속에서도 우수한 기업 실적을 바탕으로 주가 상승 시기에 이번 분기(2018-08-23~2018-11-22)를 시작하였습니다. 미국은 상반기 우수한 실적으로 보였으며 10~11월에 발표된 3분기 기업 실적도 우수하였으나, 법인세 인하 효과가 사라질 내년 성과 목표에 집중하는 모습이었습니다. 9월말 미국의 금리 인상이 단행되었으며, 9월말까지 미국만의 호황 속에 진행되던 시장은 10월 통화정책 정상화와 높은 채권 수익률에 대한 우려로 금년 2월에 이어 두 번째 조정이 시작되었습니다. 11월에는 단기 급락에 대한 반발 매수세로 주가가 반등하였으나 반등 폭은 제한적이었습니다. 미국의 주가 조정을 계기로 글로벌 경기 부진에 대한 우려가 부각되면서 유가 역시 급락하며 투자심리는 위축되었습니다.

예상처럼 헬스케어 기업의 3분기 경영성과는 우수하였으며, 5월 미국의 헬스케어 시장의 개혁 청사진이 발표된 이후 정치적 불확실성도 많이 개선되면서 하반기 이후 시장 성과를 주도하였습니다. 11월 조정 시기에도 제약주 같은 경기 방어적인 성격이 부각되면서 헬스케어 주식의 하락 폭은 글로벌 지수보다 낮아 우수하였습니다. 그러나, 10월 이후 글로벌 증시 특히, 미국 증시가 부진하면서 모든 헬스케어 산업의 성과는 하락하였습니다. 하부 산업별로 제약주는 1% 미만 하락하며 주가 조정기 안정적인 모습을 보였으며, 경기의 영향이 제한적이고 정치 악재도 일부 해소된 헬스케어 서비스도 하락폭이 작았습니다. 반면, 최근 성과가 우수했던 장비용품과 하락기 높은 변동성을 보이는 바이오 업종은 크게 부진하였습니다.

이번 분기 채권시장은 글로벌 무역분쟁 및 국내 고용지표 악화 영향으로 장기물 중심 금리하락세를 보이다 9월 한국은행 금통위 의사록, 금융안정 상황 보고서 등이 매파적으로 해석되며 반등한 이후 10월 중미 무역분쟁 심화 우려와 주식시장 변동성 확대로 재차 하락세를 보이며 마감하였습니다. 해당기간 동안 국고채 커브는 불 플래트닝 되었고 국고 3년 금리는 3.0bp, 10년 금리는 19.0bp 하락 마감하였습니다.

이번 분기 동 펀드는 -0.75% 하락하여 -0.32% 하락한 비교지수 대비 성과 하회하였습니다. 글로벌 주식 시장 조정으로 주식 부분인 글로벌헬스케어의 성과가 -3%대의 하락을 기록한 것이 하락과, 비교지수 대비 성과하회의 주요 원인이되었습니다.
바이오업종의 비중 상회 부여가 펀드 성과에 부담이 되었으며, 바이오 주식 선정 효과 역시 성과 하회의 주요 원인이 되었습니다. 반면, 낮은 투자 비중을 부여한 제약 업종과 장비용품, 헬스케어 서비스 산업의

종목 선정 효과는 우수하여 상대 성과 일부를 만회하였습니다. 이번 분기 거래가 많지 않았던 가운데 최근 수년간 높은 성과를 기록하였던 장비용품 산업의 경우 조정을 계기로 비중을 축소하고 비중 하회 포지션을 부여하였으며, 의약품 주식인 제약과 바이오의 경우 비중을 소폭 상향시켰습니다.
채권 부분은 가중평균잔존만기를 약 1.8~1.9년 중심으로 운용, 낮아진 금리대에서 이자수익을 확보하기 위해 우량 A급 이상 회사채 및 여전채를 편입하여 수익률을 높이고자 하였습니다.

02 운용계획

투자 심리가 부진하나, 헬스케어의 투자 매력도는 여전

미국은 우수한 경제 지표를 바탕으로 9월까지 금년 3회의 금리 인상을 단행하였고 12월 금리 인상 가능성도 높습니다. 10월부터 미국 증시의 조정이 진행되면서 글로벌 투자심리 빠르게 냉각된 상황이며, 주가 상승을 위해 통화정책 정상화의 속도 완화에 대한 기대가 증가하였습니다. 신흥국 증시의 밸류에이션은 낮아졌으나, 글로벌 수요 부진 우려와 달러화 강세에 따른 원자재 가격 부진으로 신흥국 통화 및 주가의 변동성은 여전히 높은 상황입니다. 미중 무역 분쟁은 계속되고 있어 최근 조정 시기의 주요 악재로 작용하고 있으며 타결을 위한 대화가 시작되었으나 해결을 위해서는 좀 더 시간이 필요할 것으로 예상됩니다.

미국 경제 호조와 법인세 인하에 따른 헬스케어 기업의 이익 개선이 3분기에도 긍정적이었습니다. 또한, 최근 수 년간 강세를 보였던 장비용품 산업을 제외한 대부분의 헬스케어 산업이 향후 성장성을 고려할 때 과거와 비교하여 밸류에이션이 낮아 주가 상승기에 상승 동력이 될 수 있을 것으로 예상됩니다. 미국의 경우, 5월 발표된 트럼프 대통령의 헬스케어 개혁 청사진이 정책관련 불확실성을 완화시켜 주었고 시장 친화적인 헬스케어 정책이 기대되고 있습니다. 세제 개혁 이후 M&A와 자사주 매입 등에서 활발한 활동 역시 관찰되고 있는 가운데 최근 FDA의 신약 승인 추이 ㅠ역시 매우 우수합니다. 여러 의약품의 긍정적 임상 실험 결과가 누적된다면 중소형 바이오 기업의 성장에 투자심리도 개선될 것으로 예상합니다.

동 펀드는 변함없이 기업의 매출과 이익 성장에 집중하면서, 합리적인 가격 수준에 있는 기업에의 투자를 확대하는 상향식(Bottom-up) 투자전략을 유지할 것입니다. 특히, 글로벌 경제의 동반 호조를 바탕으로 위험자산 선호가 유지되고 있는 점을 고려하여, 바이오 업종은 이전과 비교하여 투자 비중은 축소되었지만 여전히 비교지수 대비 높은 비중을 유지할 것입니다.

앞으로도 고객님의 지속적인 관심과 성원을 부탁 드리며, 쌀쌀해진 날씨에 건강에 주의하시어 고객님의 가정에 웃음과 행복이 가득하길 기원 드립니다.

감사합니다.

- 상기 운용계획은 시장상황에 따라 변경될 수 있습니다.

펀드매니저 | **김종육**

상세 운용보고

01 펀드 개요

기본정보 | 펀드의 기본정보를 확인하실 수 있습니다.

펀드명	한화100세시대퇴직연금글로벌헬스케어증권 자투자신탁(채권혼합)		
펀드의 종류	투자신탁,증권펀드(혼합채권형),추가형,개방형,종류형,모자형		
최초 설정일	2013.05.23	위험등급	4등급(보통위험)
운용기간	2018.08.23 ~ 2018.11.22	존속기간	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	한화자산운용	금융투자협회 펀드코드	운용(54608) / 운용(AI230) / 운용(BB419) / C(B7787) / C-e(BU668) /
신탁업자	한국씨티은행		
일반사무관리회사	신한아이타스		
판매회사	당사 홈페이지 참조 (www.hanwhafund.com)		
펀드의 특징	이 투자신탁은 국내 채권에 주로 투자하는 모투자신탁 수익증권을 주된 투자대상자산으로 하며, 투자신탁재산의 40% 이하로 건강관리 또는 생명공학산업 등에 관련된 외국주식에 주로 투자		

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

(단위: 백만원, %)

항목	전기말	당기말	증감률
자산총액	33,406	36,045	7.90
부채총액	174	120	-31.03
순자산총액	33,232	35,925	8.10

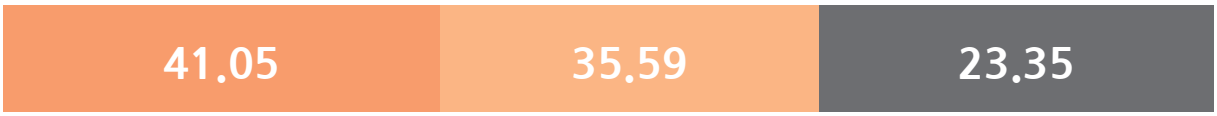
- 상기 항목은 운용펀드 기준입니다.

(단위: 원, %)

기준가격	전기말	당기말	증감률
한화100세시대퇴직연금글로벌헬스케어증권 자투자신탁(채권혼합)	1,032.84	1,025.11	-0.75
종류 C	1,029.78	1,018.97	-1.05
종류 C-e	1,030.69	1,020.81	-0.96

- 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.



한화코리아밸류채권증권 모투자신탁(채권) | 한화글로벌헬스케어증권 모투자신탁(주식) | 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
	18.08.23 ~18.11.22	18.05.23 ~18.11.22	18.02.23 ~18.11.22	17.11.23 ~18.11.22	16.11.23 ~18.11.22	15.11.23 ~18.11.22	13.11.23 ~18.11.22
운용펀드	-0.75	2.51	3.81	5.13	9.20	7.59	28.38
비교지수	-0.32	4.16	5.41	5.80	12.77	11.81	34.61
비교지수대비성과	-0.43	-1.65	-1.60	-0.67	-3.57	-4.22	-6.23
종류별 현황							
종류 C	-1.05	1.90	2.89	3.89	6.63	3.80	23.62
비교지수대비성과	-0.73	-2.26	-2.52	-1.91	-6.14	-8.01	-10.99
종류 C-e	-0.96	2.08	3.16	4.26	-	-	-
비교지수대비성과	0.55	3.59	4.67	5.77	-	-	-

펀드의 비교지수 MSCI Healthcare (USD) 36%, KIS종합 60%, 매경BP Call 4%

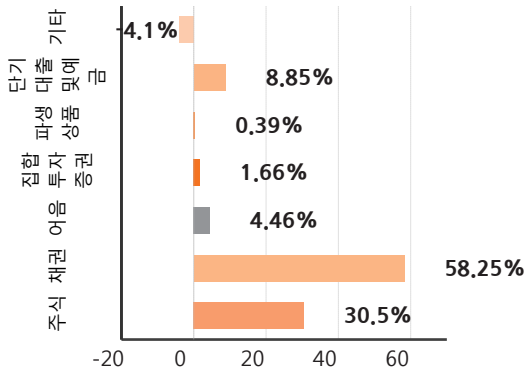
- 상기 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

03 자산현황

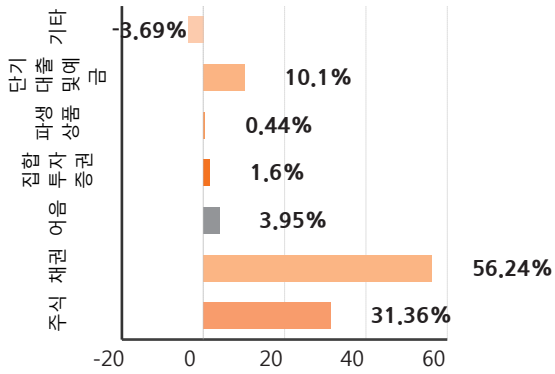
자산구성현황 | 펀드의 자산구성 현황 및 통화별·업종별·국가별 투자비중을 확인하실 수 있습니다.

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



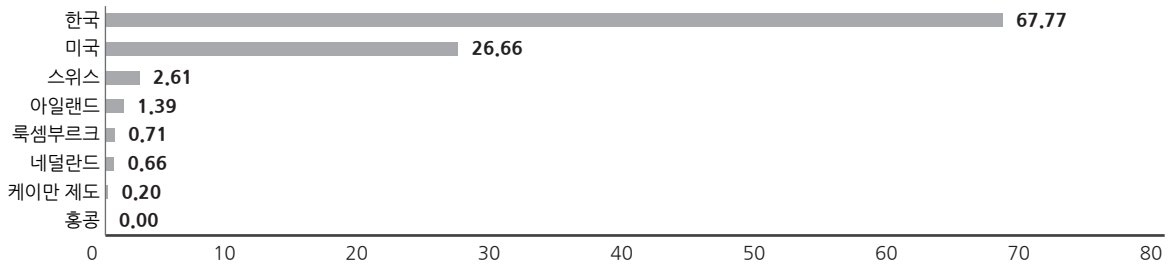
통화별 투자비중

( ) : 구성비중 / (단위: 백만원, %)

통화별	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	-	20,996	-	333	180	-	-	-	-	2,371	-1,479	24,010
	-	(58.25)	-	(0.92)	(0.50)	-	-	-	-	(6.58)	(-4.10)	(66.61)
HKD	74	-	-	-	-	0	-	-	-	1	-	75
	(0.21)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(0.21)
USD	10,919	-	-	265	-	-41	-	-	-	816	-	11,960
	(30.29)	-	-	(0.74)	-	(-0.11)	-	-	-	(2.26)	-	(33.18)
합계	10,993	20,996	1,608	598	180	-41	-	-	-	3,188	-1,479	36,045
	(30.50)	(58.25)	(4.46)	(1.66)	(0.50)	(-0.11)	-	-	-	(8.85)	(-4.10)	(100.00)

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	한국씨티은행	USD	매도	2018-12-06	2,907,821	3,246	3,209	0.00
해외파생	한국스탠다드차타드은행	USD	매도	2018-12-06	2,540,166	2,869	2,870	0.00
해외파생	한국씨티은행	HKD	매도	2019-02-08	167,116	24	24	0.00
해외파생	한국씨티은행	HKD	매도	2019-02-08	66,846	10	10	0.00

환헤지를 위한 파생상품 |

(단위 : 주, 백만원, %)

종류	거래상대방	기초자산	매수/매도	만기일	계약금액	취득가격	평가금액	비고
해외파생	한국씨티은행	HKD	매도	2019-02-08	200,539	29	29	0.00
해외파생	국민은행	USD	매도	2019-02-20	3,709,979	4,168	4,163	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
JOHNSON & JOHNSON COMMON(USD)	6,165	988	2.74	미국/헬스케어
PFIZER INC(USD)	20,204	983	2.72	미국/Others
NOVARTIS AG(USD)	9,709	976	2.70	스위스/헬스케어

채권

(단위 : 백만원, %)

종목	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
지에스이앤알18	1,133	1,151	2017.03.28	2020.03.28	-	A+	3.19
국고03750-3312(13-8)	770	937	2013.12.10	2033.12.10	-	RF	2.60
국고채권 02375-2303(18-1)	915	932	2018.03.10	2023.03.10	-	RF	2.58
효성화학261-1	896	914	2018.03.16	2021.03.16	-	A+	2.54
하나캐피탈238-3	889	894	2016.12.26	2020.03.26	-	AA-	2.48
SK디스커버리191-2	814	845	2014.07.24	2021.07.24	-	A0	2.34

단기대출 및 예금

(단위 : 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비중
예금	한국씨티은행		1,879	1.15		5.21

- 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	4,313	-	-	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 ~ 2018.11.22	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
Stephan Patten	해외매니저	2011~2018.11.22	Sectoral Asset Management (2001~현재)

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

위탁 운용사	소재국가	위탁범위
Sectoral Asset Management	캐나다	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
한화코리아밸류채권증권 모투자신탁(채권)	전기	0.01	0.00	0.01	0.00
	당기	0.01	0.01	0.01	0.01
한화글로벌헬스케어증권 모투자신탁(주식)	전기	0.02	0.20	0.02	0.20
	당기	0.02	0.26	0.02	0.26
한화퇴직연금증권 모투자신탁(채권)	전기	0.01	-	0.01	-
	당기	0.01	-	0.01	-
한화100세시대퇴직연금글로벌헬스케어증권 자투자신탁(채권혼합)	전기	-	-	0.01	0.08
	당기	-	-	0.01	0.10
종류C	전기	0.00	-	0.01	0.08
	당기	0.00	-	0.01	0.10
종류C-e	전기	0.00	-	0.01	0.09
	당기	0.00	-	0.01	0.09

- 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		33.61	0.43	38.26	0.43
판매회사	종류C	53.29	0.72	53.45	0.72
	종류C-e	1.49	0.36	5.31	0.36
신탁업자		1.56	0.02	1.78	0.02
일반사무관리회사		1.72	0.02	1.96	0.02
보수합계		**91.67**	**1.55**	**100.76**	**1.55**
기타비용		0.93	0.00	1.06	0.00
매매중계수수료	단순매매, 중개 수수료	5.98	0.02	8.48	0.02
	조사분석업무 등 서비스 수수료		0.00		0.00
	합계	**5.98**	**0.02**	**8.48**	**0.02**
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
93,464	3,007	53,721	3,418	30.92	122.68

- 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 : %)

2017.11.23 ~ 2018.02.22	2018.02.23 ~ 2018.05.22	2018.05.23 ~ 2018.08.22
21.61	36.02	33.56

- 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.