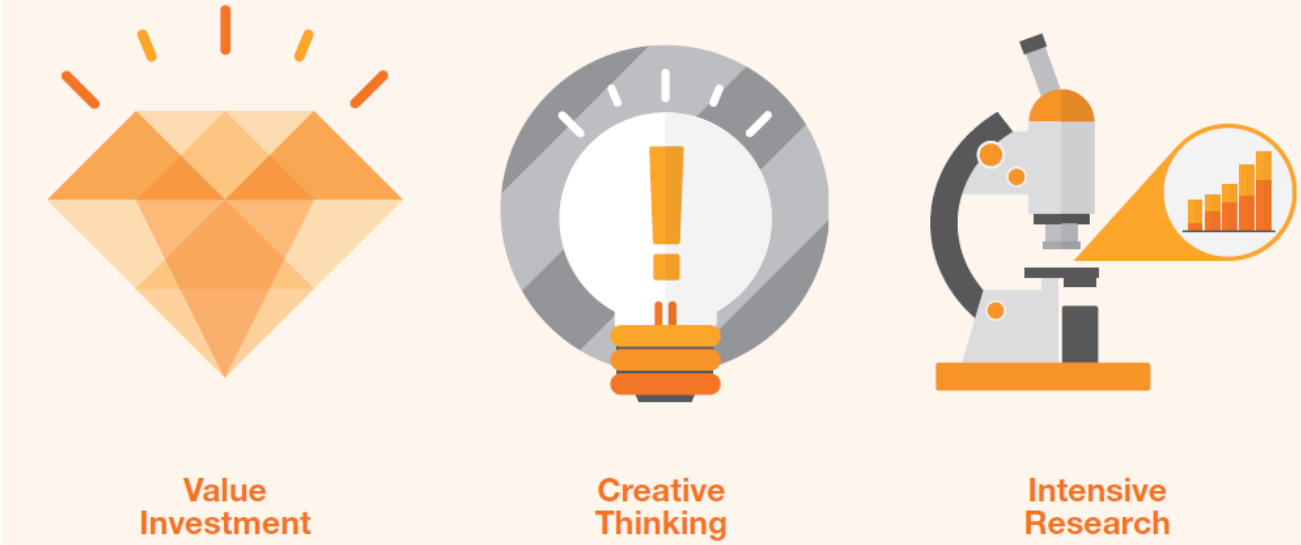
자산운용보고서

한화100세시대퇴직연금글로벌 헬스케어증권 자투자신탁(채권혼합)

운용기간
2018.11.23 - 2019.02.22



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, 삼성생명보험 외 23개]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	1.02	0.26	4.86	12.48	23.03
비교지수대비성과	-0.78	-1.21	-2.44	-3.09	-9.19

- 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

헬스케어 주식은 변동성 확대되었으나 소폭 상승으로 마감

예전보다 춥지 않은 겨울이 끝나고 봄이 기다려 지는 시기가 되었습니다. 미세먼지의 피해없이 건강 유의하시고 여유로운 마음으로 가족의 행복이 함께하시길 기원 드립니다

글로벌 증시는 이번 분기(2018-11-23~2019-02-22) 급락과 급등을 오고 가는 높은 변동성을 경험하였습니다. 12월 미국의 통화정책 정상화로 인한 글로벌 시장의 자산 축소 대한 우려가 증폭되며 연말 휴가로 시장 참여자가 많지 않았던 12월에 미국 시장은 기록적인 하락폭을 보였습니다. 반면, 1월 들어 단기 급락에 대한 반발 매수세와 '18년 4분기 실적에 대한 기대감으로 12월 하락폭을 대부분 만회하는 반등세를 보였습니다. '18년 가을까지 성과가 크게 저조하였던 신흥국은 이번 급락시기 미국을 비롯한 선진국보다 낮은 하락폭을 기록하며 상대적으로 양호한 성과를 기록하였습니다. 유가는 공급 과잉과 수요 부진 우려로 12월 크게 하락하였으나 금년 들어 가격 회복이 시작되었고, 주가의 변동성 확대에도 미 달러화의 강세는 제한되었습니다.

이번 분기 동 펀드는 1.02% 상승하여, 1.80% 상승한 비교지수 대비 성과 하회하였습니다.

[주식 부문] 글로벌 헬스케어 주식은 작년 5월 미국의 헬스케어 시장의 개혁 청사진이 발표된 이후 상대적 강세를 유지하여 '18년 연간 기준으로는 섹터별로 가장 우수한 성과를 기록하며 유일하게 상승했습니다. 12월은 전반적인 시장 하락세를 극복하지 못하고 크게 하락하였으며, 금년 1월 이후의 반등폭은 다소 저조하였습니다. 하부 산업별로 장비용품의 성과가 가장 우수한 가운데 그 동안 부진하였던 바이오 주식도 분기 4% 가까운 상승을 기록하였습니다. 주가 반등기 성과가 제한된 제약과 미국의 의료 비용 감축 움직임의 직접적인 영향이 예상되는 헬스케어서비스는 강보합수준에 그쳤습니다.

바이오업종의 높은 상승률은 펀드 성과에 기여하였으나, 보유 비중이 높은 중소형 바이오 종목의 상승률은 대형 바이오 종목에 비하여 제한되면서 성과 하회의 주요 원인이 되었습니다. 또한 성과가 저조했던 제약 업종의 종목 선정 효과도 성과에 부담이 되었습니다. 이번 분기 거래가 많지 않았던 가운데, 소폭의 종목 조정을 통해 비교지수 대비 비중이 높던 바이오 업종의 비중을 축소하였고, 변동성이 높은 시장과 개별 기업의 성과 개선 전망을 바탕으로 제약 업종의 비중을 소폭 확대하였습니다.

[채권 부문] 이번 분기 채권금리는 국내 경기 둔화 우려 및 글로벌 통화정책 완화 기대로 하락세를 보였습니다. 한국은행은 11월 기준금리를 0.25%p 인상하였으나 국내 경제 성장 부진으로 향후 금리인상이 추가로 단행되기는 어렵다는 전망이 시장에 반영되며 채권 시장은 강세 흐름을 보였습니다. 또한 글로벌 금리가 유가 급락과 위험자산 약세로 강세를 보인 것도 국내 장기금리의 하락을 견인하였습니다.

채권 펀드는 가중평균잔존만기를 1.8~1.9년 중심으로 운용, 낮아진 금리 수준에서 이자수익을 확보하기 위해 회사채를 추가 매입하였으며, 우량 A급 이상 회사채 편입 유지하였습니다.

02
운용계획

헬스케어 기업의 상승 잠재력은 여전

[주식 부분] 우려가 있었음에도 헬스케어 기업의 지난해 4분기 실적 전망은 상대적으로 우수하였습니다. 또한, 장비용품 산업을 제외한 대부분의 헬스케어 산업이 미국의 의료비 지출 축소에 대한 우려로 낮은 밸류에이션이 거래되고 있어 상승 잠재력을 갖추고 있다고 기대됩니다. 미국의 의료비 감축은 높은 비용을 고려할 때 불가피할 것으로 보이나, 헬스케어 주식은 과거 이러한 유사한 규제 속에 높은 이익률과 성장성을 보이는 기업에 투자하여 높은 성과를 기록하였습니다. 최근 미국의 정책 불확실성은 완화되었고 경쟁을 유도하는 시장 친화적인 헬스케어 정책이 진행되고 있습니다. 바이오와 헬스케어서비스 산업을 중심으로 산업 통합을 위한 M&A는 계속될 것으로 예상되며, 2018년 FDA의 신약 승인 건수 역시 사상 최고를 기록하는 등 연구 개발의 효율성도 증가하고 있습니다. 여러 의약품의 긍정적 임상 실험 결과가 누적된다면 중소형 바이오 기업의 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.

[채권 부분] 향후 채권시장은 세계 경기 반등과 둔화에 대한 우려가 상존하는 가운데 국내 고용 및 수출 위축 지속으로 채권 투자에 우호적인 환경이 이어질 것으로 전망됩니다. 단, 미중 무역협상 및 브렉시트 경과 등에 따라 금리가 상승할 가능성이 있습니다. 한국의 경제 여건의 경우, 일부 경제 지표 반등 가능성은 있으나 저속 성장 흐름을 꺾기는 어려울 것으로 전망됩니다. 미국은 비교적 견조한 성장궤도를 지속하고 있으나 소비지표 부진으로 고점에 대한 우려가 상존있습니다. 유로존은 독일의 수출 둔화 및 브렉시트 협상 난항으로 성장이 둔화될 가능성이 있습니다. 글로벌 통화정책의 경우 미국의 기대 물가 수준이 낮아 기준금리 인상 지연 및 대차대조표 축소 속도가 완화될 것으로 전망됩니다. 국내 통화정책은 경기 둔화 우려로 완화적 스탠스를 지속할 것이나 기준금리는 동결을 유지하며 재정 정책을 통해 경기를 부양할 것으로 보입니다.
당 펀드는 향후 국내외 경기 펀더멘탈 하방 위험에 유의하겠습니다. 상대적으로 고금리 이자를 제공하는 우량 등급 신용채권을 지속 편입하여 안정적인 이자수입을 극대화 하는 기본전략을 유지할 것이여 펀드의 이자수익을 높여 금리 변동성에 따른 손실을 최소화하는 운용을 할 계획입니다

앞으로도 고객님의 지속적인 관심과 성원을 부탁 드리며, 새봄을 맞아 새로운 각오로 보다 즐거운 한 해 보내시길 기원드립니다.

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	2018.11.23 ~ 2019.02.22	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	36,045	36,687	1.78
부채총액	120	329	174.17
순자산총액	35,925	36,358	1.21

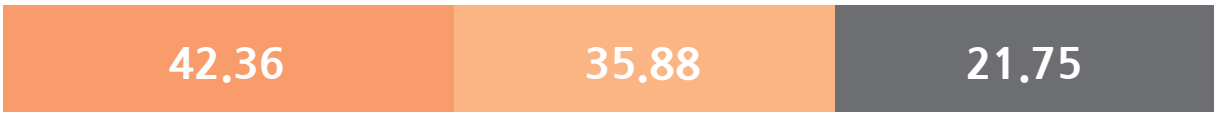
- 상기 항목은 운용펀드 기준입니다.

(단위: 원, %)

기준가격	전기말	당기말	증감률
한화100세시대퇴직연금글로벌헬스케어증권 자투자신탁(채권혼합)	1,025.11	1,035.55	1.02
종류 C	1,018.97	1,026.27	0.72
종류 C-e	1,020.81	1,029.05	0.81

- 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
	18.11.23 ~19.02.22	18.08.23 ~19.02.22	18.05.23 ~19.02.22	18.02.23 ~19.02.22	17.02.23 ~19.02.22	16.02.23 ~19.02.22	14.02.23 ~19.02.22
운용펀드	1.02	0.26	3.56	4.86	8.61	12.48	23.03
비교지수	1.80	1.47	6.03	7.30	11.08	15.57	32.22
비교지수대비성과	-0.78	-1.21	-2.47	-2.44	-2.47	-3.09	-9.19
종류별 현황							
종류 C	0.72	-0.34	2.63	3.63	6.05	8.53	18.12
비교지수대비성과	-1.08	-1.81	-3.40	-3.67	-5.03	-7.04	-14.10
종류 C-e	0.81	-0.16	2.91	4.00	-	-	-
비교지수대비성과	-0.99	-0.42	2.65	3.74	-	-	-

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

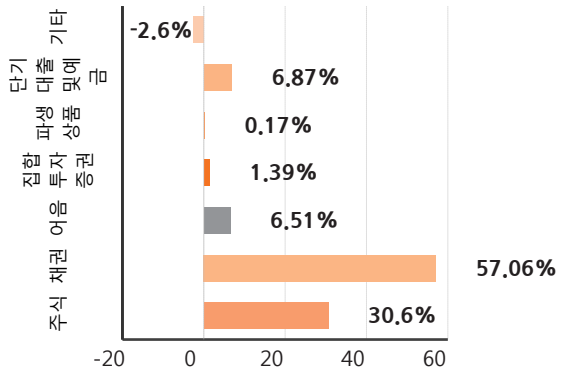
- 상기 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

03 자산현황

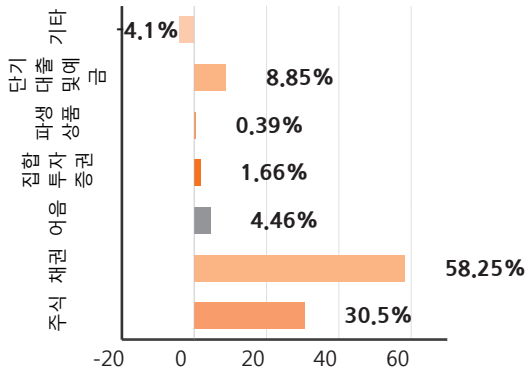
자산구성현황 | 펀드의 자산구성 현황 및 통화별·업종별·국가별 투자비중을 확인하실 수 있습니다.

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



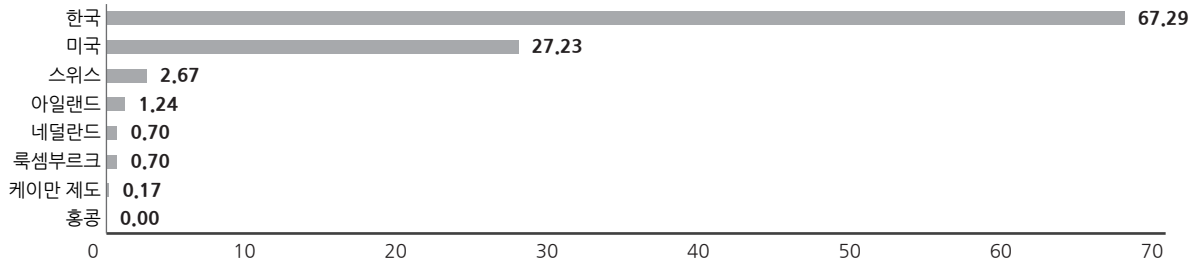
통화별 투자비중

( ) : 구성비중 / (단위: 백만원, %)

통화별	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	-	20,935	-	247	54	-	-	-	-	1,720	-953	24,392
	-	(57.06)	-	(0.67)	(0.15)	-	-	-	-	(4.69)	(-2.60)	(66.49)
HKD	66	-	-	-	-	0	-	-	-	1	-	66
	(0.18)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(0.18)
USD	11,160	-	-	262	-	8	-	-	-	798	-	12,229
	(30.42)	-	-	(0.72)	-	(0.02)	-	-	-	(2.18)	-	(33.33)
합계	11,226	20,935	2,388	510	54	8	-	-	-	2,519	-953	36,687
	(30.60)	(57.06)	(6.51)	(1.39)	(0.15)	(0.02)	-	-	-	(6.87)	(-2.60)	(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	HKD	매도	2019-05-10	365,694	52	52	0.00
해외파생	한국스탠다드차타드은행	USD	매도	2019-05-24	4,740,474	5,324	5,327	0.00
해외파생	국민은행	USD	매도	2019-05-24	4,740,474	5,324	5,329	0.00

환헤지를 위한 파생상품 |

(단위 : 주, 백만원, %)

종류	거래상대방	기초자산	매수/매도	만기일	계약금액	취득가격	평가금액	비고

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
NOVARTIS AG(USD)	9,836	1,002	2.73	스위스/헬스케어
PFIZER INC(USD)	19,839	941	2.56	미국/Others

채권

(단위 : 백만원, %)

종목	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
지에스이앤알18	943	958	2017.03.28	2020.03.28	-	A+	2.61
하나캐피탈238-3	763	769	2016.12.26	2020.03.26	-	AA-	2.10
국고00000-2812(18-10)	735	763	2018.12.10	2028.12.10	-	RF	2.08
국고채권 02375-2303(18-1)	740	762	2018.03.10	2023.03.10	-	RF	2.08
국고02250-2309(18-6)	694	712	2018.09.10	2023.09.10	-	RF	1.94
효성화학261-1	662	677	2018.03.16	2021.03.16	-	A+	1.84

단기대출 및 예금

(단위 : 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비중
예금	한국씨티은행		1,720	1.38		-
현금	외화예치금(USD)		798			-

- 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	5,834	-	-	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 ~ 2019.02.22	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	2011~2019.02.22	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	0.01	0.01	0.01
	당기	0.01	0.00	0.01	0.00
한화글로벌헬스케어증권 모투자신탁(주식)	전기	0.02	0.26	0.02	0.26
	당기	0.02	0.22	0.02	0.22
한화퇴직연금증권 모투자신탁(채권)	전기	0.01	-	0.01	-
	당기	0.01	0.00	0.01	0.00
한화100세시대퇴직연금글로벌헬스케어증권 자투자신탁(채권혼합)	전기	-	-	0.01	0.10
	당기	0.01	-	0.02	0.08
종류C	전기	0.00	-	0.01	0.10
	당기	0.00	-	0.02	0.08
종류C-e	전기	0.00	-	0.01	0.09
	당기	0.00	-	0.02	0.08

- 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		38.26	0.43	39.00	0.43
판매회사	종류C	53.45	0.72	53.66	0.72
	종류C-e	5.31	0.36	5.82	0.36
신탁업자		1.78	0.02	1.81	0.02
일반사무관리회사		1.96	0.02	2.00	0.02
보수합계		**100.76**	**1.55**	**102.30**	**1.55**
기타비용		1.06	0.00	1.99	0.01
매매중계수수료	단순매매, 중개 수수료	8.48	0.02	6.99	0.02
	조사분석업무 등 서비스 수수료		0.00		0.00
	합계	**8.48**	**0.02**	**6.99**	**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
69,503	3,056	61,149	3,075	28.76	114.09

- 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 : %)

2018.02.23 ~ 2018.05.22	2018.05.23 ~ 2018.08.22	2018.08.23 ~ 2018.11.22
36.02	33.56	30.92

- 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.