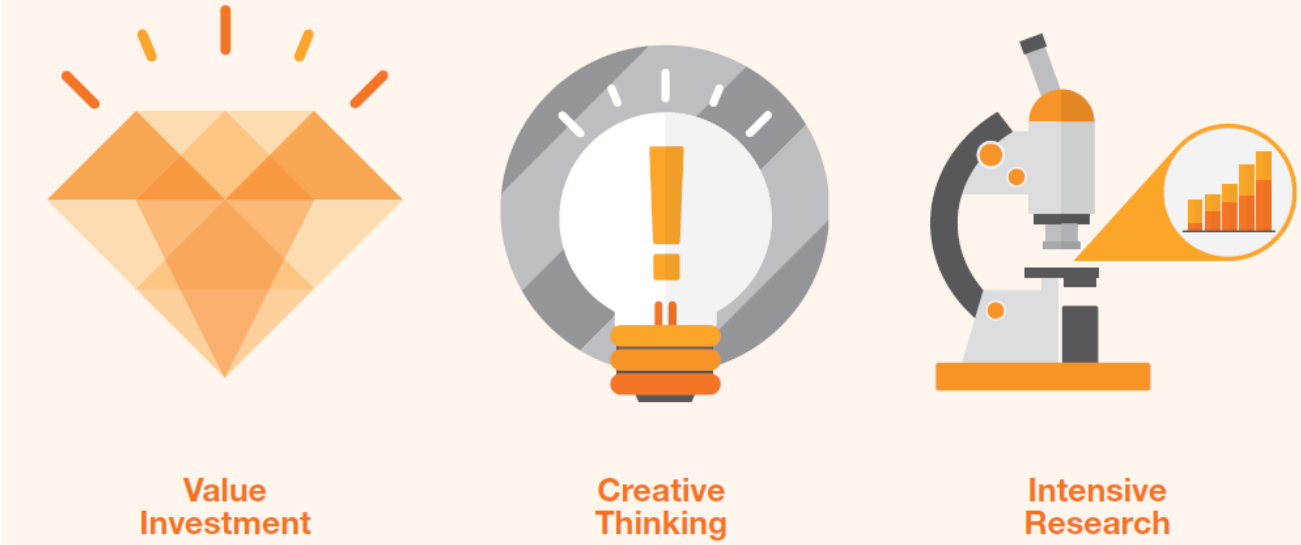
자산운용보고서

한화100세시대퇴직연금글로벌 헬스케어증권 자투자신탁(채권혼합)

운용기간
2019.02.23 - 2019.05.22



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 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	0.36	1.38	3.93	10.68	23.48
비교지수대비성과	0.41	-0.35	-1.92	-3.24	-6.85

- 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 증시는 상승에도 헬스케어는 부진

봄도 지나 가고 본격적인 여름이 되었습니다. 시작될 무더위에도 가족의 건강과 행복이 함께 하시길 기원 드립니다.

이번 분기(2019-02-23~2019-05-22) 글로벌 증시는 1월의 급반등세가 이어져 상승으로 출발하였으며 4월까지 상승세가 지속되었습니다. 그러나, 5월부터 미중 무역 분쟁이 격화되고 상승에 따른 피로감도 보이면서 하락세 속에 마감하였습니다. 4월~5월에 발표된 미국 기업의 실적은 예상보다 호조였으나, 예상대로 기업의 미래 이익 전망인 가이던스는 하향이 이어졌습니다. 미국 연준은 3월 FOMC에서 금리인상 중단을 포함하는 우호적인 통화정책으로 변경하여 투자심리 개선에 기여하였습니다. 경기 둔화에 대한 지나친 우려에서 벗어나 유가는 작년의 저점에서 꾸준히 상승하였습니다. 반면, 미달러화는 정책 기대와 금리 인하 가능성으로 미국으로의 자금 유입이 증가하면서 강세를 유지하였습니다.

이번 분기 동 펀드는 0.36% 상승하여, 0.05% 하락한 비교지수 대비 성과 상회하였습니다. 글로벌 헬스케어 주가는 하락하였으나, 국내 금리 인하 전망이 증가하면서 채권 가격이 상승 (채권 수익률 하락)하여 펀드의 절대 수익률은 플러스를 기록하였습니다.

[주식 부문] 선진국 종합 지수가 이번 분기 상승하였음에도, 헬스케어는 고유의 악재로 하락하였습니다. 작년 하반기 우수한 성과에 대한 피로감으로 금년 상승률이 상대적으로 낮았고, 4월에는 미국에서 대선을 앞두고 각종 선심성 정책이 발표되며 투자 심리에 악영향을 미쳤습니다. 미국 민주당의 유력 대선 후보 중 하나인 버니 샌더스 상원의원이 Medicare for All (전국민 의료보험 적용 법안) 법안을 발의한 것을 계기로, 헬스케어 기업의 변동성 증가 우려는 커졌습니다. 미국 상하 양원의 다수당이 달라 법안 통과가 현실적으로 어렵지만, 이러한 논란이 증폭되면서 투자심리는 악화되었습니다. 5월에는 법안의 법제화 가능성이 낮다는 현실론이 힘을 얻으면서 다른 섹터 대비 하락폭은 낮았습니다.

4월 악재의 영향력이 가장 컸던 헬스케어 서비스 산업은 우수한 종목 선정 효과로 하락 폭이 상대적으로 낮았으며, 바이오 및 제약 역시 종목 선정 효과가 우수하였습니다. 반면, 산업별로 유일하게 소폭 상승하였던 장비용품 산업은 부정적인 종목 선정 효과로 초과 성과 일부를 반납하였습니다. 국가별로 헬스케어 고유의 악재가 시작된 미국 시장의 하락 폭이 다른 선진국 시장보다 컸으며, 상대적으로 부진한 신흥국 주가 성과로 신흥국 헬스케어 기업의 성과도 저조하였습니다.

[채권 부문] 이번 분기 국채 채권금리는 대내외 통화정책 완화 기대감에 큰 폭으로 하락하였습니다. 2월 말까지 큰 변동 없던 채권금리는 3월 미 FOMC에서 점도표를 하향하자 큰 폭으로 하락하였습니다. 이후

4월 중순까지 미국 및 중국의 주요 경제지표 개선세 등으로 상승세를 보이던 금리는 한은이 수정경제전망을 하향하면서 국내 경기 둔화 우려에 하락세로 전환하였고, 이후 재점화된
미중 무역 분쟁 지속, 외국인의 국내 채권 매수 등의 강세재료에 따라 하락세를 이어갔습니다.
당펀드 듀레이션 비교지수 대비 소폭 확대하여 운용하면서 채권금리 하락세로 자본이득을 획득하였습니다. 또한 금리메리트 높은 특수채 등 크레딧채권 편입으로 펀드 반영수익률을 제고하였습니다.

02 운용계획

단기 악재의 영향에서 벗어나 투자매력도 부각 기대

경기의 둔화 우려로 3월 미국 연준은 완화적 통화 정책으로의 전환을 공식화하였습니다. 글로벌 경제의 성장 둔화에 대한 우려가 작지 않은 만큼 완화 정책의 시행에 대한 기대가 증가하고 있습니다. 유럽은 경기 회복이 더디면서 GDP 성장률 등 경제 지표가 악화되었으며 영국의 브렉시트 협상도 어려움을 겪고 있습니다. 신흥국 증시는 이번 분기 하락을 기록하며 선진국 시장과 비교하여 여전히 낮은 밸류에이션 수준에서 거래되고 있습니다.

[주식 부분] 4월 성과에 영향을 미쳤던 헬스케어 고유의 악재는 현실화되기 어려운 만큼 시장이 냉정을 되찾는 다면 하락분을 회복할 것으로 예상합니다. 이번 조정을 통해 헬스케어의 밸류에이션은 낮아져 투자매력도는 증가하였습니다. 4월~5월에 발표된 헬스케어 기업의 금년 1분기 실적 발표는 시장의 전망치를 뛰어넘어 우수하였습니다. 특히, 헬스케어는 법인세 인하 효과가 종료되었음에도 전년 동기 대비 실적이 증가한 섹터였습니다. 헬스케어는 경기와 무관한 소비 특성을 가지고 있어 이자율, 환율, 무역 정책의 영향이 크지 않습니다.
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 국내 경기의 성장 둔화 지속으로 우호적 환경이 이어질 전망입니다. 단, 미중 무역 협상 추이 및 기타 정치 이벤트 동향에 따라 변동성 확대될 것으로 보입니다. 채권시장은 국고채 3년부터 30년까지의 금리가 모두 기준금리를 하회하며 기준금리 인하를 선반영하고 있습니다. 과거 채권시장을 보면 국고채 3년 금리가 기준금리 하회 약 3~4개월 이후 기준금리가 인하된 바 있으며 올해 하반기에 기준금리 인하될 것으로 예상합니다. 한국 경기는 소비, 투자, 수출이 동반 약세를 보이고 있어 기준금리 인하 필요성이 점차 증가하고 있습니다. 주요국 통화정책도 완화적인 입장을 지속할 전망입니다.
펀드는 기본적으로 듀레이션을 중립 이상으로 유지할 것입니다. 국내외 통화정책 기대에 따라 금리 변동성이 확대될 것으로 보이며 금리 변동성에 따라 탄력적으로 듀레이션을 조정할 계획입니다. 또한 금리메리트 높은 특수채, 회사채로 교체매매를 추진하여 반영 수익률을 제고할 계획입니다.

앞으로도 고객님의 지속적인 관심과 성원을 부탁 드리며, 무더울 여름 건강하게 날 수 있도록 건강하게

생활하시길 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	2019.02.23 ~ 2019.05.22	**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	36,687	34,947	-4.74
부채총액	329	59	-82.07
순자산총액	36,358	34,888	-4.04

- 상기 항목은 운용펀드 기준입니다.

(단위: 원, %)

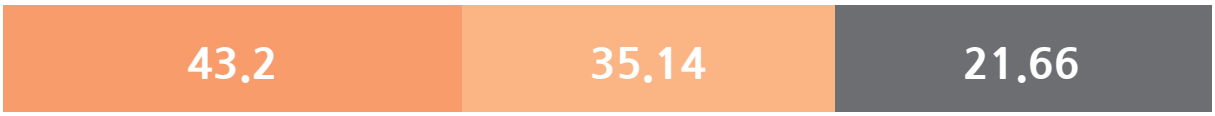
기준가격	전기말	당기말	증감률
한화100세시대퇴직연금글로벌헬스케어증권 자투자신탁(채권혼합)	1,035.55	1,039.28	0.36
종류 C	1,026.27	1,026.97	0.07
종류 C-e	1,029.05	1,030.66	0.16

- 기준가격이란 : 투자자가 집합투자증권을 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금포함) 수령시에 적용되는 가격으로 펀드의 순자산 총액을 발행된 수익증권 총좌수로 나눈가격을 말합니다.

분배금내역

분배금지급일	분배금지급금액(백만원)	분배후 수탁고(백만좌)	기준가격(원)	
			분배금지급전	분배금지급후
2019-05-23	1,319	33,569	1,039.28	1,000.00

펀드의 구성 | 자펀드가 투자하고 있는 모펀드의 비중을 확인하실 수 있습니다.



한화코리아밸류채권증권 모투 자신탁(채권)
한화글로벌헬스케어증권 모투 자신탁(주식)
한화코리아토탈본드증권 모투 자신탁(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
	19.02.23 ~19.05.22	18.11.23 ~19.05.22	18.08.23 ~19.05.22	18.05.23 ~19.05.22	17.05.23 ~19.05.22	16.05.23 ~19.05.22	14.05.23 ~19.05.22
운용펀드	0.36	1.38	0.62	3.93	8.15	10.68	23.48
비교지수	-0.05	1.73	1.29	5.85	9.34	13.92	30.33
비교지수대비성과	0.41	-0.35	-0.67	-1.92	-1.19	-3.24	-6.85
종류별 현황							
종류 C	0.07	0.79	-0.27	2.70	5.59	6.79	18.20
비교지수대비성과	0.12	-0.94	-1.56	-3.15	-3.75	-7.13	-12.13
종류 C-e	0.16	0.96	0.00	3.07	-	-	-
비교지수대비성과	0.21	-0.77	-1.29	-2.78	-	-	-

펀드의 비교지수

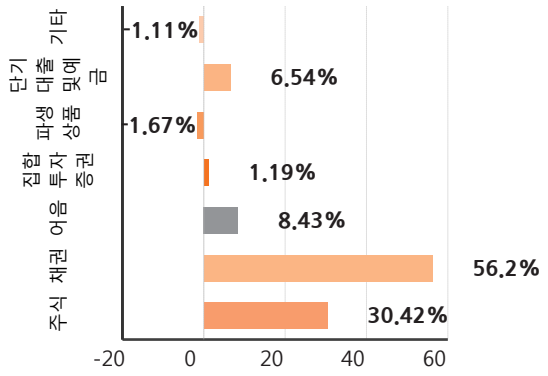
- 상기 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

03 자산현황

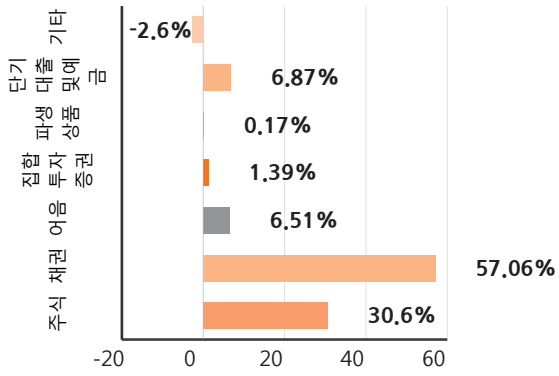
자산구성현황 | 펀드의 자산구성 현황 및 통화별·업종별·국가별 투자비중을 확인하실 수 있습니다.

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



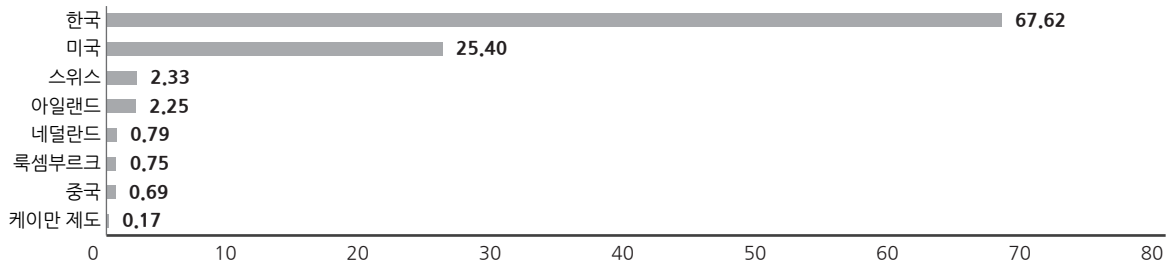
통화별 투자비중

( ) : 구성비중 / (단위: 백만원, %)

통화별	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	-	19,641	-	153	33	-	-	-	-	1,134	-389	23,518
	-	(56.20)	-	(0.44)	(0.10)	-	-	-	-	(3.25)	(-1.11)	(67.30)
HKD	301	-	-	-	-	-3	-	-	-	1	-	299
	(0.86)	-	-	-	-	(-0.01)	-	-	-	-	-	(0.85)
USD	10,331	-	-	264	-	-615	-	-	-	1,150	-	11,130
	(29.56)	-	-	(0.76)	-	(-1.76)	-	-	-	(3.29)	-	(31.85)
합계	10,632	19,641	2,945	417	33	-618	-	-	-	2,285	-389	34,947
	(30.42)	(56.20)	(8.43)	(1.19)	(0.10)	(-1.77)	-	-	-	(6.54)	(-1.11)	(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	한국스탠다드차타드은행	USD	매도	2019-05-24	4,033,573	4,530	4,248	0.00
해외파생	국민은행	USD	매도	2019-05-24	4,785,595	5,375	5,042	0.00
해외파생	한국씨티은행	HKD	매도	2019-08-09	1,709,141	256	253	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
PFIZER INC(USD)	17,792	884	2.53	미국/Others
NOVARTIS AG(USD)	8,385	824	2.35	스위스/헬스케어
MERCK & CO. INC.(USD)	7,438	705	2.01	미국/Others
Eli Lilly & Co(USD)	4,868	677	1.93	미국/Others

채권

(단위 : 백만원, %)

종목	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
지에스이앤알18	736	747	2017.03.28	2020.03.28	-	A+	2.14
국고00000-2812(18-10)	643	681	2018.12.10	2028.12.10	-	RF	1.95
엘에스전선19-2	588	614	2018.02.09	2023.02.09	-	A+	1.76
국고03750-3312(13-8)	484	609	2013.12.10	2033.12.10	-	RF	1.74

단기대출 및 예금

(단위 : 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비중
예금	한국씨티은행		1,134	1.38		-
현금	외화예치금(USD)		1,150			-

- 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	3,823	-	-	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 ~ 2019.05.22	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	0	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	0.00	0.01	0.00
한화글로벌헬스케어증권 모투자신탁(주식)	전기	0.02	0.22	0.02	0.22
	당기	0.02	0.16	0.02	0.16
한화퇴직연금증권 모투자신탁(채권)	전기	0.01	0.00	0.01	0.00
	당기	0.01	0.00	0.01	0.00
한화100세시대퇴직연금글로벌헬스케어증권 자투자신탁(채권혼합)	전기	0.01	-	0.02	0.08
	당기	0.01	-	0.02	0.06
종류C	전기	0.00	-	0.02	0.08
	당기	0.00	-	0.02	0.06
종류C-e	전기	0.00	-	0.02	0.08
	당기	0.00	-	0.02	0.06

- 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		39.00	0.43	37.63	0.43
판매회사	종류C	53.66	0.72	52.73	0.72
	종류C-e	5.82	0.36	5.14	0.36
신탁업자		1.81	0.02	1.75	0.02
일반사무관리회사		2.00	0.02	1.93	0.02
보수합계		**102.30**	**1.55**	**99.18**	**1.55**
기타비용		1.99	0.01	1.96	0.01
매매중계수수료	단순매매, 중개 수수료	6.99	0.02	4.97	0.01
	조사분석업무 등 서비스 수수료		0.00		0.00
	합계	**6.99**	**0.02**	**4.97**	**0.01**
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
169,310	1,385	51,593	2,471	22.68	93.02

- 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 : %)

2018.05.23 ~ 2018.08.22	2018.08.23 ~ 2018.11.22	2018.11.23 ~ 2019.02.22
33.56	30.92	28.76

- 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.