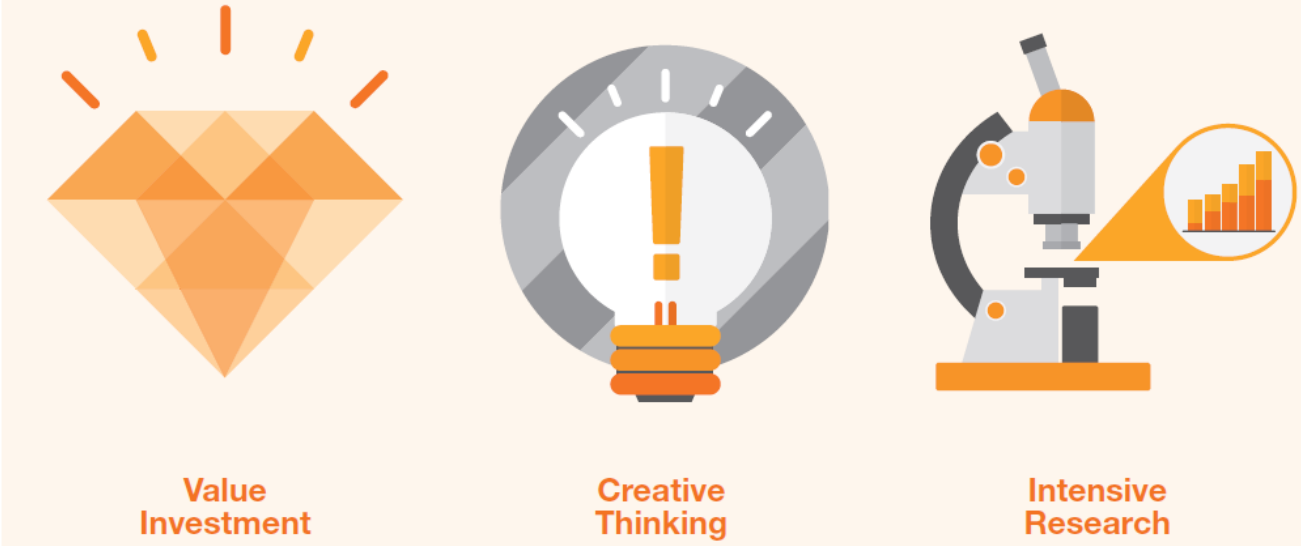
자산운용보고서

한화100세시대퇴직연금인덱스40증권 자투자신탁1호(채권혼합)

운용기간
2019.04.16 - 2019.07.15



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 [한화100세시대퇴직연금인덱스40증권 자투자신탁1호(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 [한화100세시대퇴직연금인덱스40증권 자투자신탁1호(채권혼합)]의 자산운용회사인 [한화자산운용]이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 [한국씨티은행]의 확인을 받아 판매회사인 [신한은행, 국민은행, 한화생명 외 1개]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	-0.32	2.65	2.12	9.72	17.01
비교지수대비성과	0.72	0.32	1.66	1.70	2.86

- 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

미중간 갈등 전개로 조정세 시현

안녕하세요 고객님.

2019년의 절반 이상이 벌써 지나갔습니다. 하반기에는 새로운 마음으로 힘차게 출발하시길 바라며, 무더위에 늘 건강하시기를 기원합니다. 지난 분기 중 펀드 기준가는 -0.32% 하락하며, 비교지수 대비 +0.72%의 성과를 보였습니다.

(주식)

지난 분기(2019.4.16 ~ 2019.7.15) 주식시장은 KOSPI200 -5.78%, KOSPI -7.15%, KOSDAQ -11.99% 하락하였습니다.

국내 주식시장은 지난 분기 미중 무역분쟁의 영향에서 벗어나지 못하며 하락하는 모습을 보였습니다. 4월 주식시장은 미국의 완화적 통화정책에 대한 기대감을 바탕으로 상승했으나 5월들어 미중간의 무역분쟁이 심화되며 하락세를 나타냈고, 6월들어 다시 G20 정상회담을 기점으로 긴장이 완화될 것으로 기대하는 심리가 나타나며 반등을 하는 모습을 보였습니다. 계량 지표들의 성과는 2018년 4분기와 2019년 1분기 연속으로 긍정적인 흐름을 나타내던 밸류에이션 지표가 2분기 들어서 부진한 모습을 보이고 있는 반면, 작년 하반기 이후 지속적으로 부진한 모습을 보이던 이익모멘텀 지표는 반등하는 모습을 보였습니다.

(채권)

당기간 채권금리는 대내외 통화정책 완화 기대감에 큰 폭으로 하락하였습니다. 4월은 미국 및 중국의 주요 경제지표 개선세 등으로 상승세를 보였으나 한은이 수정경제전망을 하향하면서 국내 경기 둔화 우려에 금리가 하락세로 전환하였고, 이후 국내 1분기 성장률이 전기대비 -0.3%로, '08년 4분기 이후 가장 낮은 수치를 기록하자 상승분을 되돌리며 마감하였습니다. 5월은 재점화된 미중 무역 분쟁 지속, 외국인의 국내 채권 매수, 국내외 경제지표 부진 및 금융통화위원회에서 조동철 위원의 소수 의견 등장 등의 강세재료에 따라 큰 폭의 하락세로 마감하였습니다. 6월은 이주열 총재의 발언("경제 상황 변화에 따라 적절하게 대응해 나가야 하겠다")으로 기준 금리 인하 기대감이 커지며 채권 금리가 크게 하락하였습니다. 7월은 중순까지 금통위를 앞두고 보합세 흐름을 이어 갔습니다.

당 펀드 듀레이션은 비교지수 대비 확대하여 운용하였고 금리 메리트 높은 회사채를 보유하여 펀드의 반영수익률을 제고하였습니다. 당기간 채권 금리 하락하며 성과에 긍정적으로 작용하였습니다.

02 운용계획

악재는 대부분 반영되었으나, 호재도 찾기 힘든 상황으로 낮아진 박스권 움직임 예상

(주식)

무역 전쟁에서 가장 큰 타격을 입은 국가는 중국, 한국 등 수출을 기반으로 하는 국가들입니다. 미국의 고관세 부과 등 제재 카드로 많은 기업들이 중국 외 지역으로 이전 중이며, 이에 중국은 자금 유출 방지와 해외 자금 유치를 위해 지속적으로 금융시장 개방을 하고 있습니다. 이에 2021년 시작하려고 했던 모든 외국인 투자자에 대한 중국 진출 규제 철폐를 앞당겨서 2020년 시행하기로 하였습니다. 자금 유입을 위한 자구책임과 동시에 미국과의 관계를 개선하고자 하는 의지의 표명이라고도 해석 가능합니다. 중국이 미국의 관세 부과에 대한 보복으로 금융시장 개방을 늦출 것이란 우려는 사그라지게 되었습니다.

유럽의 경우 지속적인 완화정책으로 대부분 국가 금리가 마이너스를 기록하고 있습니다. 지난달 IMF에서 글로벌 GDP 성장률은 -0.1%(3.2% YoY)로 하향되었으며, 독일 역시 -0.1%로 하향된 가운데 미국은 +0.3%상향되었습니다. 미국과 유럽의 금리차는 성장률의 차이를 고려해도 과도한 수준이라고 생각합니다. 부도 가능성이 미국보다 훨씬 높은 포르투갈, 스페인 등 국채 금리 그리고 유럽의 일부 투자부적격 기업의 금리도 마이너스를 기록하고 있어 미국채보다 고평가 되어 있기 때문입니다. 이는 미국이 금리를 인위적으로 올리면서 발생한 면이 크다고 생각합니다.

금리인하의 폭과 횟수는 중요하지만, 금리인하를 단행함으로써 인위적으로 발생한 금리차와 달러가치의 정상화를 기대할 수 있다는 면에서 이번 금리인하는 시장에서 생각하는 것보다 더 큰 의미를 지닌다고 판단합니다. 달러 가치 하락 가능성과 매크로 여건의 개선이 미국이 아닌 기타 지역으로 옮겨지는 낙수효과를 기대할 수 있기 때문입니다.

결론적으로 당장 큰 호재가 없지만 중국 금융시장 개방에서 살펴본 중국의 협상 의지, 금리인하에 따른 달러 가치 하락 가능성 등은 향 후 긍정적인 촉매제로 작용할 가능성이 크다고 생각합니다.

펀드는 다양한 계량지표에 대한 분산투자를 계속할 계획입니다.

(채권)

향후 채권시장은 국내 경기의 성장 둔화 지속으로 우호적 환경이 이어질 전망입니다. 단, 글로벌 통화 완화정책 속도 추이, 미중 무역 협상 경과 등에 따라 변동성이 발생할 가능성이 있습니다. 한국 경기는 저점을 지속하는 모습을 보이고 있습니다. 하반기 경제 성장률은 작년보다 둔화될 전망입니다. 따라서 한국은행에서 연내 기준금리를 1.25%까지 인하할 가능성이 높아 보입니다. 미국은 그간 견조했던 성장에 혼조된 지표가 상존하는 상황입니다. 이에 FOMC는 전망보다는 DATA에 의존적인 경향을 보일 것으로 예상하며 연내 기준금리를 2-3차례 인하할 것으로 보입니다. 중국은 감세로 인한 소비가 생산 및 투자 부진을 상쇄했으나, 산업 심리 반락이 이를 꺾을 가능성이 있습니다. 또한 미중, 한일 무역분쟁 지속으로 경기 성장에 부정적인 영향을 미칠 것으로 예상합니다.

당 펀드는 중립 이상의 듀레이션을 기본적으로 유지할 것입니다. 다만 국내외 통화정책 스탠시에 따라 변동성이 확대될 것으로 보여 상황에 맞게 듀레이션을 탄력적으로 조정할 계획입니다. 또한 우량 특수채, 회사채 투자로 반영수익률을 제고할 계획입니다.

- 상기 운용계획은 시장상황에 따라 변경될 수 있습니다.

펀드매니저 | **최세진**

상세 운용보고

01 펀드 개요

기본정보 | 펀드의 기본정보를 확인하실 수 있습니다.

펀드명	**한화100세시대퇴직연금인덱스40증권 자투자신탁1호(채권혼합)**		
펀드의 종류	투자신탁,증권펀드(혼합채권형),추가형,개방형,종류형,모자형		
최초 설정일	2006.01.16	**위험등급**	4등급(보통위험)
운용기간	2019.04.16 ~ 2019.07.15	**존속기간**	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	한화자산운용	**금융투자협회 펀드코드**	운용(54607) / 운용(54608) / C(BV447) / C-e(BV448) /
신탁업자	한국씨티은행		
일반사무관리회사	신한아이타스		
판매회사	당사 홈페이지 참조 (www.hanwhafund.com)		
펀드의 특징	국내 채권에 주로 투자하는 모투자신탁 수익증권을 주된 투자대상자산으로 하며, 투자신탁재산의 40% 범위 내에서 국내주식에 투자하는 모투자신탁 수익증권에의 투자도 병행하여 수익을 추구하는 것을 목적으로 합니다.		

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

(단위: 백만원, %)

항목	전기말	당기말	증감률
자산총액	5,051	4,794	-5.09
부채총액	5	-	-100.00
순자산총액	5,046	4,794	-4.99

- 상기 항목은 운용펀드 기준입니다.

(단위: 원, %)

기준가격	전기말	당기말	증감률
한화100세시대퇴직연금인덱스40증권 자투자신탁1호(채권혼합)	1,003.86	1,000.64	-0.32
종류 C	995.19	990.29	-0.49
종류 C-e	996.85	992.44	-0.44

- 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.



한화코리아토탈본드증권 모투 자신탁(채권)

한화퇴직연금인덱스증권 모투 자신탁(주식)

- 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
	19.04.16 ~19.07.15	19.01.16 ~19.07.15	18.10.16 ~19.07.15	18.07.16 ~19.07.15	17.07.16 ~19.07.15	16.07.16 ~19.07.15	14.07.16 ~19.07.15
운용펀드	-0.32	2.65	3.69	2.12	1.27	9.72	17.01
비교지수	-1.04	2.33	2.61	0.46	-1.04	8.02	14.15
비교지수대비성과	0.72	0.32	1.08	1.66	2.31	1.70	2.86
종류별 현황							
종류 C	-0.49	2.30	3.16	1.42	-0.04	8.30	15.49
비교지수대비성과	-	-	-	-	-	-	-
종류 C-e	-0.44	2.40	3.31	1.62	-	-	-
비교지수대비성과	0.60	0.07	0.70	1.16	-	-	-

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

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

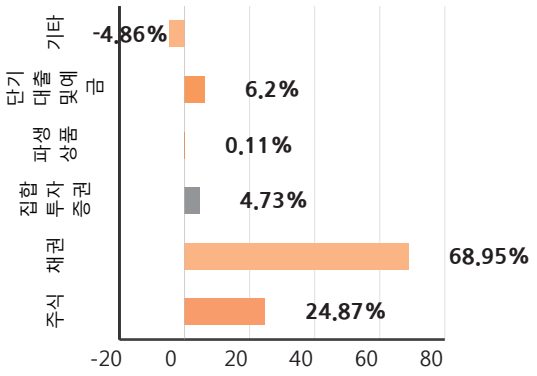
주) 한화100세시대퇴직연금인덱스40증권 자투자신탁1호(채권혼합) C 미운용기간 ~ 2017.08.27

03 자산현황

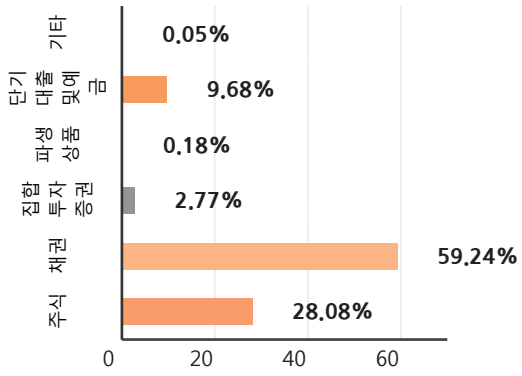
자산구성현황 | 펀드의 자산구성 현황 및 통화별·업종별·국가별 투자비중을 확인하실 수 있습니다.

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



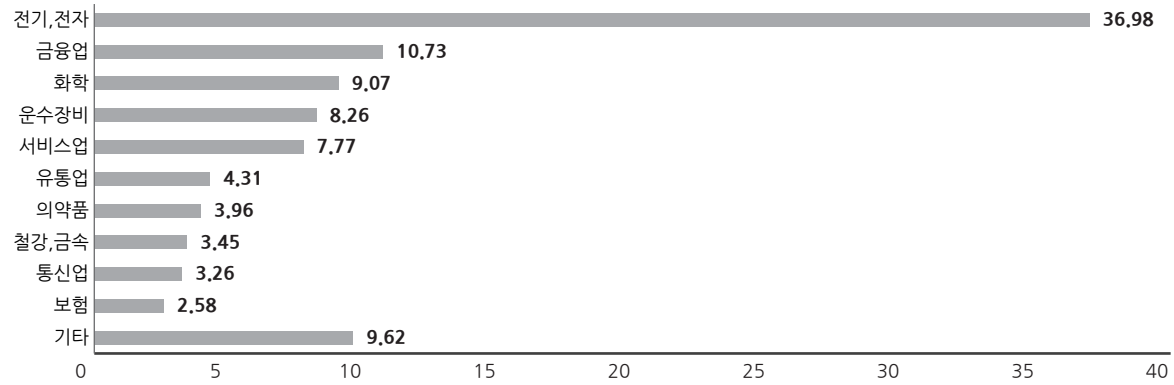
통화별 투자비중

( ) : 구성비중 / (단위: 백만원, %)

통화별	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	1,192	3,306	-	227	5	-	-	-	-	297	-233	4,794
	(24.87)	(68.95)	-	(4.73)	(0.11)	-	-	-	-	(6.20)	(-4.86)	(100.00)
합계	1,192	3,306	-	227	5	-	-	-	-	297	-233	4,794
	(24.87)	(68.95)	-	(4.73)	(0.11)	-	-	-	-	(6.20)	(-4.86)	(100.00)

업종별 투자비중 - 국내주식 Long(매수)

코스콤 기준 / (단위: %)



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
삼성전자	6,903	321	6.68	-

채권

(단위 : 백만원, %)

종목	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
국고03750-3312(13-8)	200	256	2013.12.10	2033.12.10	-	RF	5.34
국고02625-3509(15-6)	182	210	2015.09.10	2035.09.10	-	RF	4.38
토지주택채권(용지3)15-03	182	200	2015.03.31	2020.03.31	-	AAA	4.17
신한캐피탈 291	182	195	2015.03.06	2025.03.06	-	AA-	4.07
국고00000-2812(18-10)	182	195	2018.12.10	2028.12.10	-	RF	4.06
엘에스전선19-2	182	192	2018.02.09	2023.02.09	-	A+	4.01
한라홀딩스6-3	182	189	2013.12.06	2020.12.06	-	AA-	3.95

집합투자증권

(단위 : 좌수, 백만원, %)

종목명	종류	자산운용사	설정원본	순자산금액	비중
ARIRANG 200	상장지수펀드		243	227	4.73

단기대출 및 예금

(단위 : 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비중
예금	한국씨티은행		297	1.38		6.2

- 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	책임운용전문인력	13	7,789	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
2015.07.30 ~ 2019.07.15	최세진

- 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
한화퇴직연금인덱스증권 모투자신탁(주식)	전기	0.02	0.01	0.02	0.01
	당기	0.02	0.04	0.02	0.04
한화코리아토탈본드증권 모투자신탁(채권)	전기	0.01	0.00	0.01	0.00
	당기	0.01	0.00	0.01	0.00
한화100세시대퇴직연금인덱스40증권 자투자신탁1호(채권혼합)	전기	-	-	0.01	0.00
	당기	-	-	0.01	0.01
종류C	전기	0.70	-	0.71	0.00
	당기	0.70	-	0.71	0.01
종류C-e	전기	0.49	-	0.50	0.00
	당기	0.49	-	0.50	0.01

- 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		3.06	0.06	2.99	0.06
판매회사	종류C	4.65	0.10	4.54	0.10
	종류C-e	0.13	0.05	0.13	0.05
신탁업자		0.37	0.01	0.36	0.01
일반사무관리회사		0.16	0.00	0.16	0.00
보수합계		**8.37**	**0.22**	**8.17**	**0.22**
기타비용		0.14	0.00	0.14	0.00
매매중계수수료	단순매매, 중개 수수료	0.05	0.00	0.15	0.00
	조사분석업무 등 서비스 수수료		0.00		0.00
	합계	**0.05**	**0.00**	**0.15**	**0.00**
증권거래세		0.00	0.00	0.22	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
2,966	109	3,007	87	7.23	29.00

- 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 : %)

2018.07.16 ~ 2018.10.15	2018.10.16 ~ 2019.01.15	2019.01.16 ~ 2019.04.15
0.27	6.27	0.01

- 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.