

한화유럽대표증권 자투자신탁(H)II(주식-재간접형)

운용기간

2019.04.21 - 2019.07.20



Value
Investment



Creative
Thinking



Intensive
Research

CONTENTS

펀드매니저 레터

1. 운용경과
2. 운용계획

상세 운용보고

1. 펀드개요
2. 수익률현황
3. 자산현황
4. 투자운용전문인력 현황
5. 비용현황

알려드립니다

* 고객님의 가입하신 펀드는 모자형 구조로써 이 자산운용보고서의 자산구성현황, 보유종목, 보수 및 비용 등의 정보는 고객님의 가입한 [한화유럽대표증권 자투자신탁(H)III(주식-재간접형)]가 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.

* 고객님의 가입하신 펀드는 [2016.03.31] 기준 자본시장과 금융투자업에 관한 법률상 소규모펀드에 해당하여 회사가 [2016.04.01] 관련 수시공시를 한 바 있음을 알려드립니다. 소규모펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 따라 투자자에 별도의 통보나 동의없이 자산운용사가 임의해지 할 수 있으며 분산투자가 어려워 효율적인 자산운용이 곤란할 수 있음을 알려드립니다.

* 고객님의 가입하신 펀드는 [자본시장과 금융투자업에 관한 법률]의 적용을 받습니다.

* 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 [한화유럽대표증권 자투자신탁(H)III(주식-재간접형)]의 자산운용회사인 [한화자산운용]이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 [HSBC(수탁사)]의 확인을 받아 판매회사인 [신한은행, 한국투자증권, 우리은행 외 12개]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

펀드	(단위: %)				
	최근 3개월	최근 6개월	최근 1년	최근 3년	최근 5년
	1.91	12.77	0.44	29.77	63.47
비교지수대비성과	1.30	1.14	-2.65	0.83	20.34

- 상기 펀드의 투자실적은 펀드의 종류별로 수익률이 달라질 수 있습니다. 자세한 사항은 상세운용보고 페이지를 참조하시기 바랍니다.

- 상기 펀드의 투자실적은 과거 실적을 나타낼 뿐 미래의 운용실적을 보장하지는 않습니다.

01 운용경과

경기 침체 우려 여전하나 일부 양호한 기업실적과 정책 기대감으로 반등세

어느새 초여름 날씨가 지나고 무더운 여름이 시작되었습니다. 무더운 여름 건강 유의하시고 가족의 행복이 함께하시길 기원 드립니다.

동 펀드는 이번 분기 (2019.04.21~2019.07.20) 1.9% 상승하며 비교지수 대비 0.6% 성과 상회하였습니다. 실적이 컨센서스를 하회했던 대형 IT의 비중 축소 및 실적이 우수했던 항공관련 기업의 비중이 높았던 것이 비교지수 대비 성과를 상회하는데 도움이 되었습니다.

유럽 증시는 5월 유럽의회선거에서 극우파의 약진으로 EU 분열 가속화에 대한 우려가 커졌고 그와 함께 새로운 유럽중앙은행(ECB) 총재 선출을 둘러싼 노이즈, 브렉시트와 유로존 전체의 경기둔화 우려 등이 겹치면서 MSCI 유럽 지수 기준 6% 이상 하락했습니다. 하지만 그 후 미중 무역전쟁의 둔화와 IMF의 현 총재인 리카르드가 ECB 총재로 인준될 것이 유력해지면서 빠르게 안정을 찾아갔습니다. 새로운 총재는 지금까지와 같은 부양정책을 이어갈 것으로 보여 증시에서는 상승 기대감이 지속되었습니다.

02 운용계획

부양정책 확대 기대감 여전해 주식시장 상승 예상

유럽증시는 위험자산에 대한 선호도가 지속되면서 상승세가 지속될 것으로 예상됩니다. 또한 유럽 정책 금리는 완화적 통화정책으로 더욱 낮아질 가능성이 있습니다. 고용지표의 개선은 지속되고 있으나, 물가 상승률은 ECB가 목표로 하고 있는 2%를 하회하고 있습니다. 6월에 공개된 ECB 정책위원회에서는 물가상승률이 2021년에도 1.6%에 그칠 것으로 예상하고 있으며 이와 같이 낮은 물가상승률을 근거로 현재 0%인 기준금리의 마이너스 인하 혹은 자산 매입 프로그램 재개에 대한 기대감이 높아질 것으로 보입니다. 총재 선임에 대한 불확실성이 잦아들면서 증시 기대감은 계속될 것으로 예상합니다.

동 펀드는 “매력적인 가치와 긍정적인 이익 및 가격 모멘텀을 지닌 종목에 투자”라는 철학을 바탕으로 유럽연합(EU) 28개국 상장 80여 종목에 분산 투자하고 있습니다. 한화자산운용은 동 펀드를 지난 2018년 6월 4일부터 제이피모간자산운용코리아로부터 인수하여 운용하고 있습니다. 운용회사의 변경이라는 주요 변화에도 불구하고, 동 펀드는 재간접으로 투자하는 해외자산 JPMF-Europe Dynamic Fund를 기존과 동일한 방법으로 변경 없이 투자하고 있습니다. 앞으로도 한화자산운용의 운용 노하우와 네트워크

를 활용하여 고객님의 투자수익률을 더욱 제고할 수 있도록 최선의 노력을 기울이겠습니다.

- 상기 운용계획은 시장상황에 따라 변경될 수 있습니다.

펀드매니저 | 권재형

상세 운용보고

01 펀드 개요

기본정보 | 펀드의 기본정보를 확인하실 수 있습니다.

펀드명	한화유럽대표증권 자투자신탁(H)III(주식-재간접형)		
펀드의 종류	투자신탁,증권펀드(재간접형),추가형,개방형,종류형,모자형		
최초 설정일	2014.07.21	위험등급	3등급(다소높은위험)
운용기간	2019.04.21 ~ 2019.07.20	존속기간	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	한화자산운용	금융투자협회 펀드코드	운용(AM262) / A(AT552) / A-e(AT553) / C1(AT555) / C2(AT556) / C3(AT557) / C4(AT558) / C-e(AT559) / C-P(B7319) / C-Pe(B7320) / C-w(AT562) / P(B7322) / S(AT554) / S-P(B7321) /
신탁업자	HSBC(수탁사)		
일반사무관리회사	신한아이타스		
판매회사	당사 홈페이지 참조 (www.hanwhafund.com)		
펀드의 특징	투자신탁재산의 60% 이상을 모두투자신탁인 한화유럽대표증권 모두투자신탁(주식-재간접형)에 투자합니다. 모 투자신탁은 투자신탁재산의 대부분을 룩셈부르그에 등록된 제이피모간펀드에 속한 하위 집합투자기구인 JPMF-Europe Dynamic Fund에 투자하여 장기적인 자본증식을 추구합니다.		

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

(단위: 백만원, %)

항목	전기말	당기말	증감률
자산총액	913	890	-2.52
부채총액	11	1	-90.91
순자산총액	902	889	-1.44

- 상기 항목은 운용펀드 기준입니다.

(단위: 원, %)

기준가격	전기말	당기말	증감률
한화유럽대표증권 자투자신탁 (H)III(주식-재간접형)	1,219.95	1,243.23	1.91
종류 A	1,149.00	1,166.34	1.51
종류 A-e	1,164.10	1,182.67	1.60
종류 S	1,168.61	1,187.61	1.63
종류 C1	1,123.44	1,138.74	1.36
종류 C2	1,211.70	1,228.96	1.42
종류 C3	1,066.17	1,081.74	1.46
종류 C4	958.41	972.89	1.51
종류 C-e	1,157.60	1,175.65	1.56
종류 C-w	1,101.53	1,120.12	1.69
종류 C-P	1,097.26	1,113.30	1.46
종류 C-Pe	1,113.78	1,131.28	1.57
종류 S-P	1,219.87	1,239.86	1.64
종류 P	1,152.60	1,169.85	1.50

■ 분배금내역 ■

분배금지급일	분배금지급금액(백만원)	분배후 수탁고(백만좌)	기준가격(원)	
			분배금지급전	분배금지급후
2019-07-22	1	715	1,243.23	1,241.76

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

100.0

**한화유럽대표증권 모투자신탁
(주식-재간접형)**

- 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.

펀드명	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근1년	최근2년	최근3년	최근5년
	19.04.21 ~19.07.20	19.01.21 ~19.07.20	18.10.21 ~19.07.20	18.07.21 ~19.07.20	17.07.21 ~19.07.20	16.07.21 ~19.07.20	14.07.21 ~19.07.20
운용펀드	1.91	12.77	8.29	0.44	4.11	29.77	63.47
비교지수	0.61	11.63	8.41	3.09	6.31	28.94	43.13
비교지수대비성과	1.30	1.14	-0.12	-2.65	-2.20	0.83	20.34
종류별 현황							
종류 A	1.51	11.90	7.02	-1.16	0.84	23.72	-
비교지수대비성과	0.90	0.27	-1.39	-4.25	-5.47	-5.22	-
종류 A-e	1.60	12.09	7.30	-0.81	1.54	25.01	-
비교지수대비성과	0.99	0.46	-1.11	-3.90	-4.77	-3.93	-
종류 S	1.63	12.16	7.39	-0.70	1.76	25.41	-
비교지수대비성과	1.02	0.53	-1.02	-3.79	-4.55	-3.53	-
종류 C1	1.36	11.58	6.55	-1.75	-0.35	21.54	-
비교지수대비성과	0.75	-0.05	-1.86	-4.84	-6.66	-7.40	-
종류 C2	1.42	11.71	6.73	-1.53	0.06	22.30	-
비교지수대비성과	0.81	0.08	-1.68	-4.62	-6.25	-6.64	-
종류 C3	1.46	11.80	6.87	-1.35	0.45	-	-
비교지수대비성과	0.85	0.17	-1.54	-4.44	-5.86	-	-
종류 C4	1.51	11.91	7.03	-1.15	-	-	-
비교지수대비성과	0.90	0.28	-1.38	-4.24	-	-	-
종류 C-e	1.56	12.01	7.18	-0.96	1.24	24.46	52.39
비교지수대비성과	0.95	0.38	-1.23	-4.05	-5.07	-4.48	9.26
종류 C-w	1.69	12.29	7.59	-0.45	2.27	26.34	-
비교지수대비성과	1.08	0.66	-0.82	-3.54	-4.04	-2.60	-
종류 C-P	1.46	11.80	6.87	-1.35	0.45	23.01	-
비교지수대비성과	0.85	0.17	-1.54	-4.44	-5.86	-5.93	-
종류 C-Pe	1.57	12.04	7.22	-0.91	1.34	24.64	-
비교지수대비성과	0.96	0.41	-1.19	-4.00	-4.97	-4.30	-
종류 S-P	1.64	12.18	7.44	-0.64	1.87	25.60	-
비교지수대비성과	1.03	0.55	-0.97	-3.73	-4.44	-3.34	-
종류 P	1.50	11.88	6.98	-1.21	0.74	23.53	-
비교지수대비성과	0.89	0.25	-1.43	-4.30	-5.57	-5.41	-

펀드의 비교지수 | MSCI Europe Index TRN(EUR) 90% + MMI Call 10%

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

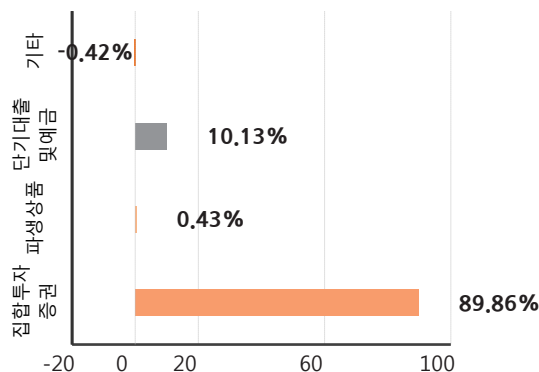
주) 한화유럽대표증권 자투자신탁(H)III(주식-재간접형) 종류 A 미운용기간 2014.11.11 ~ 2014.12.08

03 자산현황

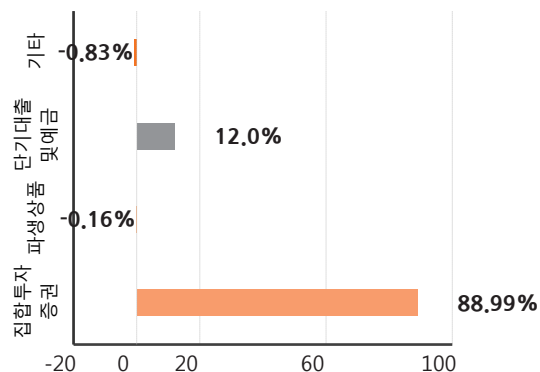
자산구성현황 | 펀드의 자산구성 현황 및 통화별·업종별·국가별 투자비율을 확인하실 수 있습니다.

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



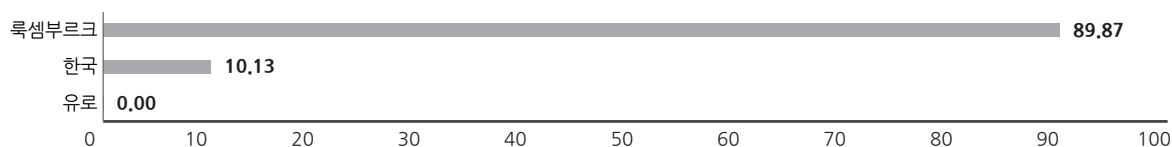
통화별 투자비중

() : 구성비중 / (단위: 백만원, %)

통화별	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90	-4	86
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(10.13)	(-0.42)	(9.71)
EUR	-	-	-	800	-	4	-	-	-	0	-	804
	-	-	-	(89.86)	-	(0.43)	-	-	-	-	-	(90.29)
합계	-	-	-	800	-	4	-	-	-	90	-4	890
	-	-	-	(89.86)	-	(0.43)	-	-	-	(10.13)	(-0.42)	(100.00)

국가별 투자비중

코스콤 기준 / (단위: %)



펀드수익률에 미치는 효과

환헤지를 통해 예상치 못한 환율변동으로 인한 손실 위험을 줄일 수 있는 반면 자산 표시통화 대비 원화 환율이 상승하는 경우에는 환차익을 취하지 못할 수 있습니다. 또한 환헤지 계약 만기 후 재계약(Roll-over)시 시장환율 및 선물환 프리미엄 등에 따라 헤지 손실이 발생할 수 있습니다.

환헤지를 위한 파생상품

(단위: 주, 백만원, %)

종류	거래상대방	기초자산	매수/매도	만기일	계약금액	취득가격	평가금액	비고
해외파생	SSB	EUR	매도	2019-09-06	290,000	388	391	0.00
해외파생	SSB	EUR	매도	2019-09-06	210,000	279	279	0.00

주요 자산보유 현황 | 펀드자산 총액에서 상위 10개 종목, 자산총액의 5% 초과종목 및 발행주식 총수의 1% 초과 종목의 보유 내역을 확인하실 수 있습니다.

■ 집합투자증권 ■

(단위 : 좌수, 백만원, %)

종목명	종류	자산운용사	설정원본	순자산금액	비중
JPM Europe Dynamic X (acc) - EUR(EUR)	해외수익증권		789	800	89.86

■ 장외파생상품 ■

(단위 : 백만, %)

종류	거래상대방	기초자산	매수 / 매도	만기일	계약금액	취득가격(원)	평가금액(원)	비중
해외파생	SSB	EUR	매도	2019.09.06	0	388	391	43.95
해외파생	SSB	EUR	매도	2019.09.06	0	279	279	31.37

■ 단기대출 및 예금 ■

(단위 : 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비중
예금	HSBC(수탁사)		90	1.15		10.13
현금	외화예치금(EUR)		0			-

- 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	
권재형	책임운용전문인력	6	166	-	-	2118001857

- 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
2014.07.21 ~ 2018.06.03	기준환
2018.06.04 ~ 2018.08.30	양우석
2018.08.31 ~ 2019.04.15	신동혁
2019.04.16 ~ 2019.07.20	권재형

- 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
한화유럽대표증권 모투자신탁(주식-재간접형)	전기	0.00	-	0.00	-
	당기	0.00	-	0.00	-
한화유럽대표증권 자투자신탁(H)III(주식-재간접형)	전기	0.00	-	0.00	-
	당기	0.00	-	0.00	-
종류A	전기	1.61	-	1.61	-
	당기	1.61	-	1.61	-
종류A-e	전기	1.26	-	1.26	-
	당기	1.26	-	1.26	-
종류S	전기	1.15	-	1.15	-
	당기	1.14	-	1.14	-
종류C1	전기	2.21	-	2.21	-
	당기	2.21	-	2.21	-
종류C2	전기	2.00	-	2.01	-
	당기	1.95	-	1.95	-
종류C3	전기	1.80	-	1.81	-
	당기	1.81	-	1.81	-
종류C4	전기	1.60	-	1.61	-
	당기	1.60	-	1.61	-
종류C-e	전기	1.41	-	1.41	-
	당기	1.41	-	1.41	-
종류C-w	전기	0.89	-	0.89	-
	당기	0.89	-	0.89	-
종류C-P	전기	1.80	-	1.80	-
	당기	1.80	-	1.80	-
종류C-Pe	전기	1.36	-	1.36	-
	당기	1.36	-	1.36	-
종류S-P	전기	1.09	-	1.09	-
	당기	1.08	-	1.08	-
종류P	전기	1.66	-	1.66	-
	당기	1.66	-	1.66	-

- 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		전기		당기	
		금액	비율	금액	비율
자산운용사		1.89	0.21	1.86	0.21
판매회사	종류A	0.32	0.17	0.31	0.17
	종류A-e	0.04	0.09	0.05	0.09
	종류C1	0.09	0.32	0.09	0.32
	종류C2	0.03	0.27	0.00	0.27
	종류C3	0.05	0.22	0.06	0.22
	종류C4	0.04	0.17	0.03	0.17
	종류C-e	0.09	0.12	0.09	0.12
	종류C-P	0.02	0.22	0.02	0.22
	종류C-Pe	0.06	0.11	0.05	0.11
	종류C-w		0.00		0.00
	종류P	0.82	0.18	0.82	0.19
	종류S	0.00	0.06	0.00	0.06
	종류S-P	0.00	0.05	0.00	0.05
신탁업자		0.09	0.01	0.09	0.01
일반사무관리회사		0.04	0.00	0.04	0.00
보수합계		3.57	2.21	3.53	2.24
기타비용		0.01	0.00	0.01	0.00
매매중개수수료	단순매매, 중개 수수료		0.00		0.00
	조사분석업무 등 서비스 수수료		0.00		0.00
	합계		0.00		0.00
증권거래세			0.00		0.00

- 비율은 펀드의 순자산 총액(기간평잔) 대비 비율입니다.

- 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예약 및 결제 비용 등 펀드에서 경상적·반복적으로 지출된 비용으로서 매매·중개수수료는 제외한 것입니다.

성과보수내역

- 해당사항 없음