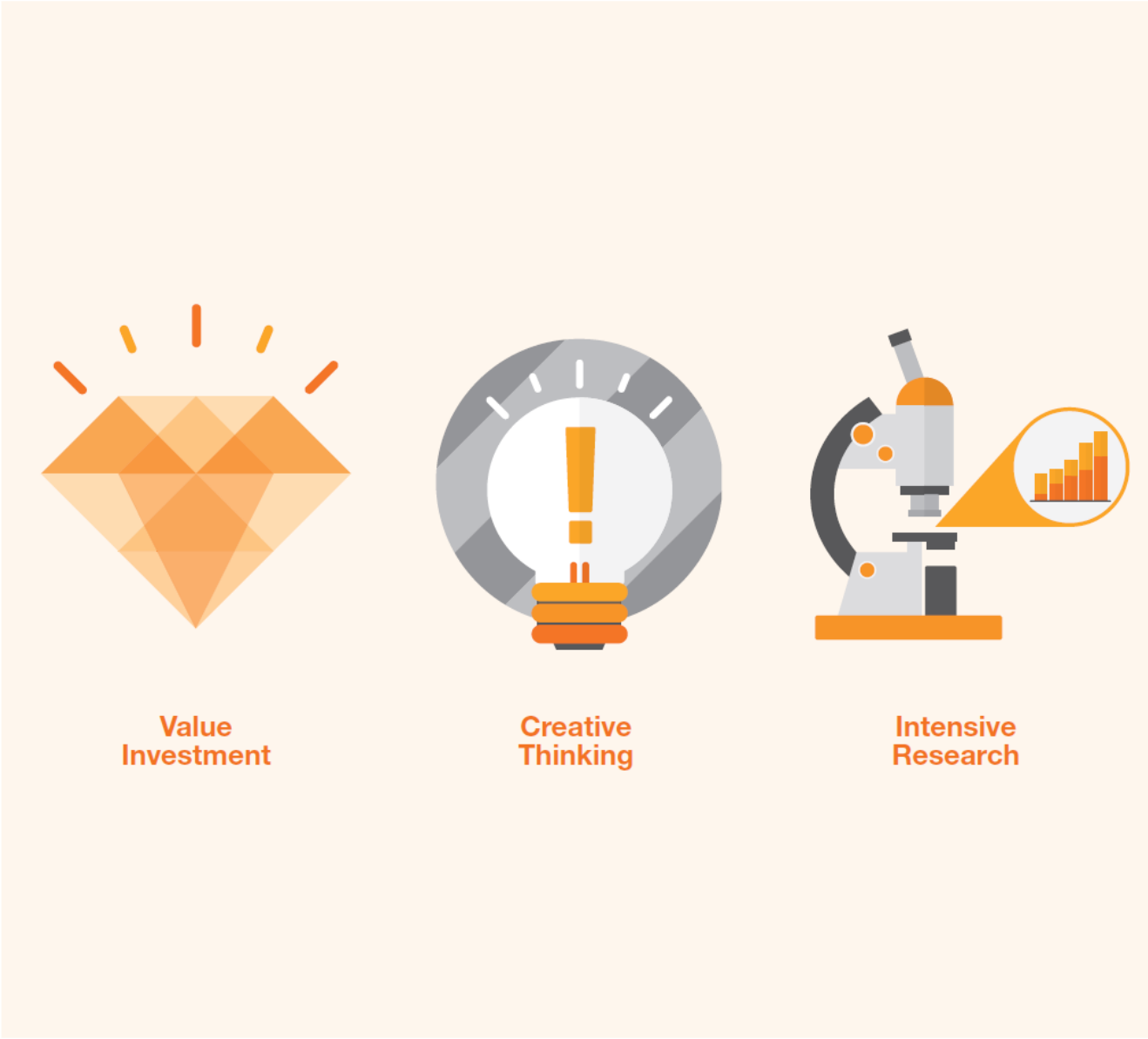
자산운용보고서

한화100세시대퇴직연금코리아레전드증권자투자신탁(채권혼합)

운용기간
2019.06.01 - 2019.08.31



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 [한화100세시대퇴직연금코리아레전드증권 자투자신탁(채권혼합)]가 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.

* 고객님이 가입하신 펀드는 [2014.06.28] 기준 자본시장과 금융투자업에 관한 법률상 소규모펀드에 해당하여 회사가 [2014.06.30] 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.

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

* 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 [한화100세시대퇴직연금코리아레전드증권 자투자신탁(채권혼합)]의 자산운용회사인 [한화자산운용]이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 [한국씨티은행]의 확인을 받아 판매회사인 [한화생명, 미래에셋대우, 삼성증권 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	0.08	-0.58	-1.24	5.78	15.20
비교지수대비성과	0.21	1.12	1.33	1.52	4.70

- 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

주식시장, 코스닥 중심으로 크게 하락. 주식편입비 낮게 유지하여 비교지수 대비 성과 호조

안녕하세요 한화100세시대퇴직연금코리아레전드펀드 고객님,
무덥던 여름이 엊그제 같은데 벌써 완연한 가을이 되었습니다. 댁내 두루 평안하시기를 바라며 지난 분기 운용보고를 말씀드리겠습니다.

[주식]
지난 분기간 주식시장은, 특히 코스닥 시장을 중심으로 큰 폭 하락하였습니다. 4월 중순 이후 5월말까지 주식시장은 거의 -10%에 달하는 하락세를 나타냈습니다. 미중 무역협상이 예상치 못하게 갑자기 결렬되는 분위기로 전개되었고, 글로벌 경기에 대한 우려 또한 급증되었으며, 5월 FOMC 또한 다소 매파적이었던 데다가 MSCI EM 지수 비중 조정에 따른 한국시장의 매도압력 등 여러 요인들이 복합적으로 작용되며 주식시장에 큰 부담이 되었습니다. 6월에는 5월 급락 이후 예상보다 더 비둘기적이었던 FOMC 회의 결과 및 6월말 G20에서의 미중 무역협상에 대한 기대감 등이 반영되며 주식시장이 재차 반등에 성공하였으나, 7월 들어서는 글로벌 보호무역주의가 재차 확산되며 투자심리를 냉각시켰고, 8월에도 홍콩 시위 격화, 위안화 급등 등 글로벌 불확실성이 확산되며 주식시장의 약세가 지속되었습니다. 그 결과 분기간 KOSPI는 -3.62% 하락, KOSDAQ은 더 심한 -12.34% 하락으로 마감하였습니다.
업종별 흐름을 살펴보면, 시장이 크게 하락하는 동안 인터넷미디어 반도체LCD 자동차 등의 업종이 턴어라운드, 경기부진의 영향에서 상대적으로 덜 민감한 방어주 성격 등의 이유로 +3~5%대의 상승세를 나타낸 반면, 보험 필수소비재 헬스케어 등의 업종은 -12~-15% 수준의 큰 폭 하락세를 나타내는 등 업종별 차별화가 매우 뚜렷하게 나타났습니다.

동 펀드는 지난 분기간 +0.08% 수익률을 기록하여 비교지수 대비 +0.21% 초과성과를 나타냈습니다. 주식시장이 하락하는 동안 주식편입비중을 비교지수 대비 낮게 유지한 점이 상대성과 호조의 원인이 되었습니다.

[채권]
당 기간 채권금리는 미국 FOMC에서 기준금리 인하가 기정사실화 되는 상황에서 한국은행이 선제적으로 기준금리(1.75%->1.50%) 인하를 단행하였습니다. 더불어, 올해 경제성장률 전망치를 2.2%, 물가를 0.7%로 4월 전망대비 각각 0.3%p, 0.4%p 하향조정하였습니다.
통화당국은 민간소비 증가세가 다소 둔화되고 투자와 수출이 부진한 점을 성장률 하향조정 근거로 밝혔습니다. 이에 따라 채권시장은 연내 추가 금리인하 기대감이 조성되었고, 한차례 금리 인하에도 불구하고

기준금리/3년 금리 스프레드가 월말기준 -21.1bp를 기록하는 모습을 보이며 추가 강세를 보였습니다. 월 중에는 FOMC에서 미국 기준금리 인하 기대가 확산되었음에도 불구하고 미국 경제 지표가 예상치를 상회함에 따라(6월 미국 소비자물가 전월 대비 0.1% 상승하여 예상치 상회) 장기 채권금리가 소폭 상승하는 모습을 보이기도 하였습니다. 그러나 한국과 일본과의 외교마찰이 일본의 무역 규제조치로 이어지면서 반도체 수출을 중심으로 국내경기에 대한 전망이 악화되었고 이에 따라 국내금리는 하락 마감하였습니다.

02 운용계획

주식시장 우상향 지속 가능성 높아

[주식]

향후 주식시장은 연말까지 우상향 기조를 유지할 것으로 전망됩니다.

단기간 글로벌 시장의 위험자산 선호현상이 나타나고 있어서 당분간 상승세를 이어갈 것으로 예상됩니다. 특히 미중 양국이 10/1일 추가 관세 부과 2주일 연기하였고, 홍콩의 송환법 폐지 및 ECB에서의 예상보다 강한 완화정책이 발표된 점이 주식시장의 심리를 크게 개선시킬 것으로 예상됩니다.

9월 중반 이후에는 FOMC의 결과에 따라 변동성이 크게 확대될 수도 있습니다. 연내 2차례 인하에 대한 시장의 기대감과는 다르게 미 경기지표의 호조 및 미중 무역갈등 완화 등의 상황을 고려할 때 시장 기대치에 못 미칠 가능성도 높기 때문입니다. FOMC의 결과에 따라 단기 출렁거림이 있을 수 있습니다. 그러나 8월말 MSCI 비중조정도 마무리 되었고 미중 관세부과 실제 시행 등 그간의 많은 악재들이 주식시장에 대부분 반영된 것으로 보여집니다. 또한 다행스럽게도, 큰 폭의 하락을 지속하던 12개월 예상 EPS가 9월 이후 반등하기 시작하는 등 국내 기업이익의 하향조정이 마무리 된 것으로 보여지는 점 또한 향후 주식시장에 대해 기대를 갖게 합니다. 또한 현재의 낮은 금리 (국고채 3년물 1.24%) 상황 하에서는 배당의 메리트가 크게 상승되었고, 그만큼 연말 배당에 대한 수요가 의미있게 증가될 것으로 예상되어 주식시장에 긍정적으로 작용할 전망입니다.

동 펀드에서는 바벨 전략을 계획하고 있습니다. 배당에 대한 투자가 한 축이며, 일부 성장주가 다른 한 축입니다.

지금과 같은 낮은 금리 환경에서는 연말로 갈수록 분명 배당에 대한 니즈가 크게 증가될 것으로 예상되는 만큼 배당주에 대한 투자비중을 높이겠습니다. 성장주 축으로 삼고 있는 전략은 워낙 빠른 시장의 순환매와 일부 종목들의 과열신호 등으로 편입비중을 확대하는 것이 다소 부담되는 시점인 것이 사실입니다. 그러나 소재부품국산화는 단기 이슈가 아닌 중장기 테마이기 때문에 계속해서 리서치를 지속해나갈 계획입니다. 일부 종목들의 경우 단기 급등으로 메가트렌드가 이미 주가에 많이 반영되어 있고 밸류에이션 측면에서 매력도가 높지 않은 만큼 향후 심도깊은 분석을 통해 포트폴리오에 반영하겠습니다. 추가적으로는 여전히 2차전지관련주, 핀테크관련주들이 후보군입니다.

수익률 제고에 최선을 다하겠습니다.

[채권]

향후 채권시장은 미중 무역분쟁으로 글로벌 경기가 둔화되는 상황에서 한일 교역 상황 악화로 인하여 국내 경기의 성장 둔화 확대가 예상되는 채권 우호적 환경이 지속될 전망입니다.
한국 경기는 저점을 지속할 것으로 예상합니다. 수출은 한일 무역갈등으로 인한 반도체 생산 차질로 악화 가능성이 존재합니다. 설비투자는 부진 개선 여부가 불투명하고 건설투자 또한 부진하여 개선세에 대한 추가 모니터링이 필요합니다. 고용은 양적으로 개선되었으나 소비로 이어질지 지켜봐야 하는 상황입니다. 물가는 소폭 올라갈 전망이고 기준금리 인하에 강남 3구 아파트 매매가격이 소폭 올라가기 시작하고 있어 모니터링이 필요합니다.
미국은 펀더멘탈이 비교적 견조하나 혼조된 지표가 상존합니다. 이에 FOMC는 견조한 고용 상황에도 불구하고 제조업 지표 혼조로 선제적(proactive)인 기준금리 인하 가능성이 있습니다. 중국은 감세로 인한 소비 진작이 투자 부진을 상쇄했으나 생산으로 선순환 될지 모니터링이 필요합니다.
한국 장단기 스프레드는 기준금리 추가 인하 가능성 반영 및 국내 경기에 대한 우려 점증으로 현재와 같이 낮은 수준을 지속할 것으로 예상됩니다. 크레딧 스프레드는 국고 채권금리 하락 시에 상대적으로 약세가 가능하나, 기준금리 인하에 따라 절대금리 메리트를 회복할 것으로 예상됩니다.

- 상기 운용계획은 시장상황에 따라 변경될 수 있습니다.

펀드매니저 | **김서영**

상세 운용보고

01 펀드 개요

기본정보 | 펀드의 기본정보를 확인하실 수 있습니다.

펀드명	**한화100세시대퇴직연금코리아레전드증권 자투자신탁(채권혼합)**		
펀드의 종류	투자신탁,증권펀드(혼합채권형),추가형,개방형,종류형,모자형		
최초 설정일	2011.12.01	**위험등급**	5등급(낮은위험)
운용기간	2019.06.01 ~ 2019.08.31	**존속기간**	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	한화자산운용	**금융투자협회 펀드코드**	운용(54608) / 운용(AS035) / C(BV530) / C-e(BV531) /
신탁업자	한국씨티은행		
일반사무관리회사	신한아이타스		
판매회사	당사 홈페이지 참조 (www.hanwhafund.com)		
펀드의 특징	국내채권에 주로 투자하는 모투자신탁 수익증권을 주된 투자대상자산으로 하며, 투자 신탁재산의 40% 범위 내에서 국내주식에 투자하는 모투자신탁 수익증권에의 투자도 병행하여 수익을 추구		

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

(단위: 백만원, %)

항목	전기말	당기말	증감률
자산총액	820	809	-1.34
부채총액	-	-	-
순자산총액	820	809	-1.34

- 상기 항목은 운용펀드 기준입니다.

(단위: 원, %)

기준가격	전기말	당기말	증감률
한화100세시대퇴직연금코리아레전드증권 자투자신탁(채권혼합)	983.26	984.07	0.08
종류 C	971.66	970.51	-0.12
종류 C-e	972.48	972.03	-0.05

- 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 모투자신탁(채권)

한화코리아레전드증권 모투자신탁(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
	19.06.01 ~19.08.31	19.03.01 ~19.08.31	18.12.01 ~19.08.31	18.09.01 ~19.08.31	17.09.01 ~19.08.31	16.09.01 ~19.08.31	14.09.01 ~19.08.31
운용펀드	0.08	-0.58	1.52	-1.24	0.73	5.78	15.20
비교지수	-0.13	-1.70	0.55	-2.57	-1.51	4.26	10.50
비교지수대비성과	0.21	1.12	0.97	1.33	2.24	1.52	4.70
종류별 현황							
종류 C	-0.12	-0.97	0.92	-2.02	-0.85	4.10	13.38
비교지수대비성과	-	-	-	-	-	-	-
종류 C-e	-0.05	-0.83	1.14	-1.74	-	-	-
비교지수대비성과	0.08	0.87	0.59	0.83	-	-	-

펀드의 비교지수 KOSPI 38%, KIS-Reuters 종합 40%, KIS-Reuters 회사채A-이상 5년이하 20%, 매경BP Call 2%

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

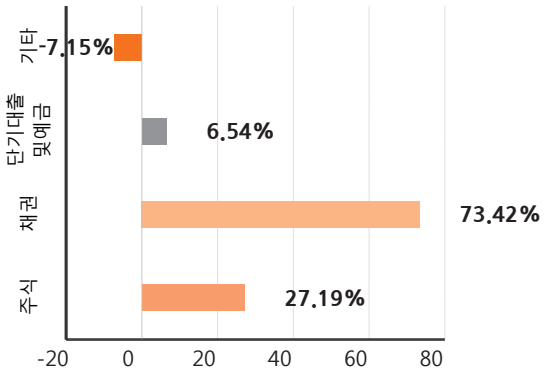
주) 한화100세시대퇴직연금코리아레전드증권 자투자신탁(채권혼합) 종류C 미운용기간 ~ 2017.08.27

03 자산현황

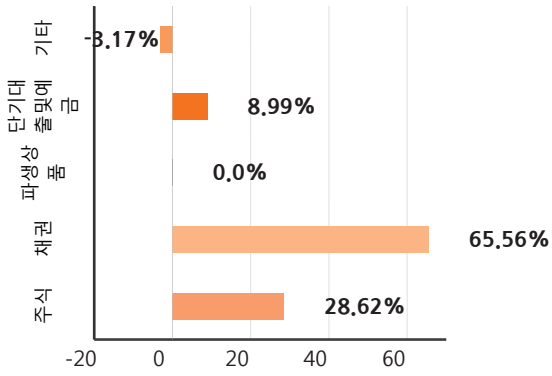
자산구성현황 | 펀드의 자산구성 현황 및 통화별·업종별·국가별 투자비중을 확인하실 수 있습니다.

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



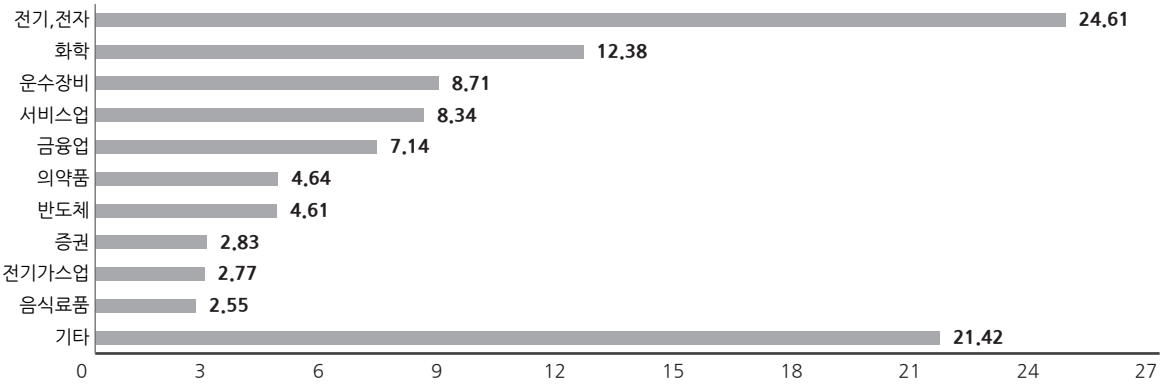
통화별 투자비중

( ) : 구성비중 / (단위: 백만원, %)

통화별	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	220	594	-	-	-	-	-	-	-	53	-58	809
	(27.19)	(73.42)	-	-	-	-	-	-	-	(6.54)	(-7.15)	(100.00)
합계	220	594	-	-	-	-	-	-	-	53	-58	809
	(27.19)	(73.42)	-	-	-	-	-	-	-	(6.54)	(-7.15)	(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	979	43	5.32	-

채권

(단위 : 백만원, %)

종목	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
국고03750-3312(13-8)	35	47	2013.12.10	2033.12.10	-	RF	5.82
국고02625-3509(15-6)	32	39	2015.09.10	2035.09.10	-	RF	4.80
토지주택채권(용지3)15-03	32	35	2015.03.31	2020.03.31	-	AAA	4.39
국고00000-2812(18-10)	32	35	2018.12.10	2028.12.10	-	RF	4.38
신한캐피탈 291	32	35	2015.03.06	2025.03.06	-	AA-	4.33
엘에스전선19-2	32	34	2018.02.09	2023.02.09	-	A+	4.21
한라홀딩스6-3	32	34	2013.12.06	2020.12.06	-	AA-	4.17
CJ대한통운89-3	32	33	2013.09.10	2020.09.10	-	AA-	4.13

단기대출 및 예금

(단위 : 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비중
예금	한국씨티은행		53	1.15		6.54

- 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	
김서영	책임운용전문인력	19	5,768	-	-	2109000919

- 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
2015.04.30 ~ 2019.08.31	김서영

- 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
한화코리아레전드증권 모투자신탁(주식)	전기	-	0.37	-	0.37
	당기	-	0.18	-	0.18
한화코리아토탈본드증권 모투자신탁(채권)	전기	0.01	0.00	0.01	0.00
	당기	0.01	0.00	0.01	0.00
한화100세시대퇴직연금코리아레전드증권 자투자신탁(채권혼합)	전기	-	-	0.00	0.11
	당기	-	-	0.00	0.06
종류C	전기	0.79	-	0.80	0.11
	당기	0.79	-	0.80	0.06
종류C-e	전기	0.51	-	0.51	0.11
	당기	0.51	-	0.51	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		0.41	0.05	0.40	0.05
판매회사	종류C	1.11	0.14	1.10	0.14
	종류C-e	0.03	0.07	0.03	0.07
신탁업자		0.04	0.01	0.04	0.01
일반사무관리회사		0.03	0.00	0.03	0.00
보수합계		**1.62**	**0.27**	**1.60**	**0.27**
기타비용		0.01	0.00	0.01	0.00
매매중계수수료	단순매매, 중개 수수료	0.20	0.02	0.09	0.01
	조사분석업무 등 서비스 수수료	0.04	0.00	0.02	0.00
	합계	**0.24**	**0.02**	**0.11**	**0.01**
증권거래세		0.24	0.03	0.16	0.02

- 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
1,319	23	1,942	63	27.35	108.52

- 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 : %)

2018.09.01 ~ 2018.11.30	2018.12.01 ~ 2019.02.28	2019.03.01 ~ 2019.05.31
17.54	20.05	32.65

- 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.