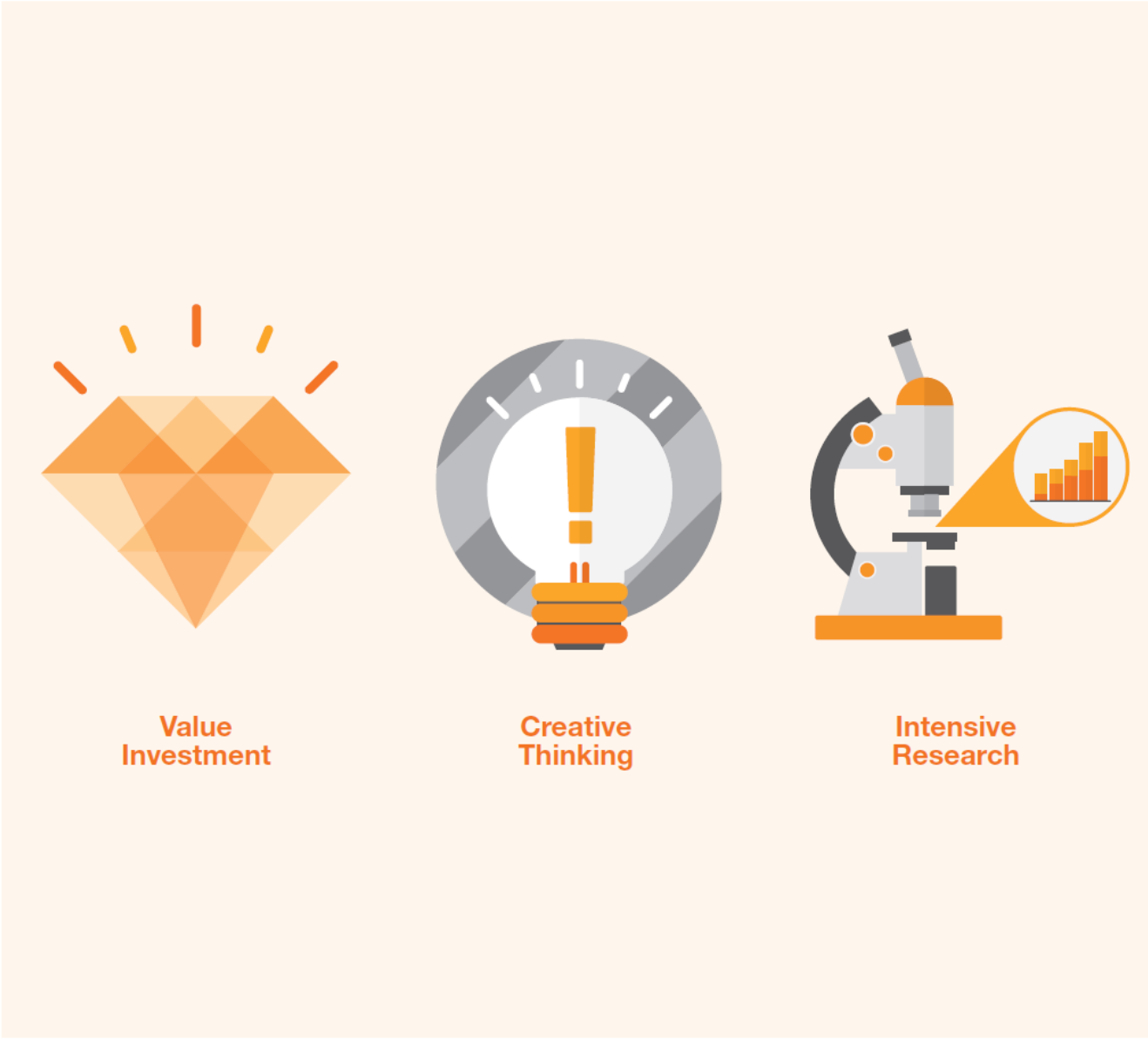
자산운용보고서

한화차이나고배당증권 자투자신탁(주식)

운용기간
2019.06.05 - 2019.09.04



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 [한화차이나고배당증권 자투자신탁(주식)]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 [한화차이나고배당증권 자투자신탁(주식)]의 자산운용회사인 [한화자산운용]이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 [한국씨티은행]의 확인을 받아 판매회사인 [한화투자증권, 대신증권, DB금융투자]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	6.55	-4.58	-0.50	19.64	25.91
비교지수대비성과	2.16	-2.11	-6.89	-6.22	8.41

- 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

증시 회고 및 성과: 미중 무역분쟁 혼조에도 금리인하 기대감으로 상승

안녕하십니까?

더웠던 여름이 지나가고 선선한 바람이 부는 가을이 왔습니다. 푸르고 높은 가을 하늘을 보면서 여유롭게 가을 날씨를 즐기시길 바라면서 지난 분기 운용보고를 드리겠습니다.

이번 분기(19.06.05~19.09.04) 부진한 중국 경제지표와 미중 무역분쟁 혼조에도 불구하고 중국증시는 글로벌 및 중국의 통화완화 분위기로 투자심리가 개선되면서 CSI300지수와 MSCI China지수는 각각 7.99%, 3.07% 상승하였습니다. 중국과 미국 양국의 정상회담 및 고위급 회담 진행에도 불구하고, 미국이 $3,000억 상당의 중국산 수입품 관세를 10% 부과하기로 결정하였고, 중국 역시 보복관세 부과를 발표하면서 양국의 무역 분쟁은 재차 악화되는 모습을 보였습니다. 반면, 이번 분기 미국 연방공개시장위원회(FOMC)는 25bp 금리 인하를 발표하였고, 중국 역시 대출우대금리(LPR: Loan Prime Ratio) 개혁을 통하여 신규대출금리 인하 조치를 취하면서 경기 둔화에 대응하여 기업들의 부담을 낮추었습니다. 그외 중국은 소비촉진 가이드라인 발표를 통하여 자동차, 가전 및 가구 소비를 촉진시키고, 채권발행을 통한 인프라 투자 지원책도 발표하였습니다. 업종별로는 미국정부의 화웨이 제재완화로 IT업종이 본토와 홍콩증시에서 각각 24.45%, 7.64% 상승하였고 일부 도시에서의 자동차구매제한완화 등 소비부양책에 대한 기대감으로 경기소비재업종이 양 시장에서 각각 8.12%, 11.93% 상승하였습니다. 그외, 복제약품 약가인하 정책이 완화될 것으로 기대되며 헬스케어 업종이 양시장에서 각각 13.04%, 15.11% 상승하였습니다.

이번 분기 동 펀드는 6.55% 상승하면서 4.39% 상승한 비교지수 대비 2.16% 성과 상회하였습니다. 미국정부의 화웨이 제재완화에 따른 투자심리 개선으로 펀드에서 보유중인 IT종목들이 상승하며 펀드 성과에 긍정적으로 작용하였습니다. 또한, 정부의 소비부양책으로부터 수혜를 볼 수 있는 소비재 종목들이 플러스 수익률을 기록하며 펀드성과에 기여하였습니다. 동 펀드는 이번 분기 개인소득세 인하로부터 수혜를 받을 수 있는 택배 및 여행 관련 소비재종목 비중을 확대하였고, 중국 자본시장의 개방으로부터 수혜를 받을 수 있는 보험주를 신규로 편입하였습니다. 반면 통신서비스업종의 비중을 축소하였고 일부 소비재 종목을 매도하여 차익을 실현하였습니다.

02
운용계획

시장 전망 및 운용 계획: 대외 불확실성과 완화적인 정책환경 지속

미국과 중국은 10월 워싱턴DC에서의 고위급 무역협상을 앞두고 최근 미국은 2천500억달러 규모의 중국산 제품에 대한 관세 인상시기를 연기하고 중국은 미국산 농축산물 구매를 재개하는 등 서로 유화적인 모습을 보였습니다. 하지만, 미중 협상경과에 대한 불확실성으로 미중 무역분쟁 장기화에 대한 우려는 여전히 존재하다고 판단되며, 이에 따라 둔화하고 있는 경기를 부양하기 위하여 미국과 중국은 모두 완화적인 통화정책과 재정정책을 펼칠 것으로 기대됩니다.

글로벌 통화정책기조 변화와 중국의 실물경기 둔화에 대한 대응으로 중국정부는 세금감면을 통한 소비 확대, 지방정부 채권발행을 통한 인프라투자 지원, 지준율 인하를 통한 유동성 확대 등을 포함한 추가 정책발표를 통해 실물경제 하락기조를 방어하고 있습니다. 또한 대출우대금리제도를 개혁하면서 기업들의 대출금리 부담을 완화시키는 등 다양한 정책을 시행하고 있습니다.

당분간 글로벌 매크로 여건, 미중 간 무역협상 진전 여부, 미국의 금리정책 행보 등 불확실성요인 등에 따라 추가 변동성 확대장세가 예상되기 때문에 대내외 요인 등을 종합적으로 주시함과 동시에 중장기적 리스크관리에 보다 많은 주의를 기울이며 보수적인 관점에서의 펀드운용을 지속할 계획입니다. 감사합니다.

상기 전망은 한화자산운용 China Equity 운용팀의 전망이며 운용계획은 시장상황에 따라 변동 가능합니다.

펀드매니저 | **박준흠**

상세 운용보고

01 펀드 개요

기본정보 | 펀드의 기본정보를 확인하실 수 있습니다.

펀드명	**한화차이나고배당증권 자투자신탁(주식)**		
펀드의 종류	투자신탁,증권펀드(주식형),추가형,개방형,종류형,모자형		
최초 설정일	2007.03.05	**위험등급**	2등급(높은위험)
운용기간	2019.06.05 ~ 2019.09.04	**존속기간**	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	한화자산운용	**금융투자협회 펀드코드**	운용(BP908) / A(65925) / C2(99151) / C3(99153) / C4(99108) / C5(99155) /
신탁업자	한국씨티은행		
일반사무관리회사	신한아이타스		
판매회사	당사 홈페이지 참조 (www.hanwhafund.com)		
펀드의 특징	본 펀드는 중국, 홍콩, 미국 등에 상장된 우량 중국 기업 주식 등에 주로 투자함으로써 중국의 높은 성장에 따른 자본이익을 얻는 것을 목표로 하고 있습니다.		

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

(단위: 백만원, %)

항목	전기말	당기말	증감률
자산총액	13,681	14,499	5.98
부채총액	50	5	-90.00
순자산총액	13,631	14,494	6.33

- 상기 항목은 운용펀드 기준입니다.

(단위: 원, %)

기준가격	전기말	당기말	증감률
한화차이나고배당증권 자투자신탁(주식)	1,157.38	1,233.20	6.55
종류 A	944.83	1,003.22	6.18
종류 C2	906.79	960.98	5.98
종류 C4	-	999.91	-
종류 C5	1,064.91	1,129.37	6.05
종류 C3	862.39	1,025.23	18.88

- 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.



한화차이나고배당증권 모투자 신탁(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
	19.06.05 ~19.09.04	19.03.05 ~19.09.04	18.12.05 ~19.09.04	18.09.05 ~19.09.04	17.09.05 ~19.09.04	16.09.05 ~19.09.04	14.09.05 ~19.09.04
운용펀드	6.55	-4.58	3.61	-0.50	-0.97	19.64	25.91
비교지수	4.39	-2.47	10.04	6.39	-2.59	25.86	17.50
비교지수대비성과	2.16	-2.11	-6.43	-6.89	1.62	-6.22	8.41
종류별 현황							
종류 A	6.18	-5.27	2.53	-1.88	-3.70	14.72	17.24
비교지수대비성과	1.79	-2.80	-7.51	-8.27	-1.11	-11.14	-0.26
종류 C2	5.98	-5.66	1.94	-2.58	-	-	-
비교지수대비성과	1.59	-3.19	-8.10	-8.97	-	-	-
종류 C4	-	-	-	-	-	-	-
비교지수대비성과	-	-	-	-	-	-	-
종류 C5	6.05	-5.51	2.17	-2.34	-4.62	13.02	14.16
비교지수대비성과	1.66	-3.04	-7.87	-8.73	-2.03	-12.84	-3.34
종류 C3	-	-	-	-	-	-	-
비교지수대비성과	-	-	-	-	-	-	-

펀드의 비교지수 MSCI China 45%+CSI300 (KRW) 45%+매경BP Call 10%

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

주) 한화차이나고배당증권 자투자신탁(주식) 종류C2 미운용기간 2018.06.28 ~ 2018.08.29

주) 한화차이나고배당증권 자투자신탁(주식) 종류C4 미운용기간 2019.04.16 ~ 2019.06.27

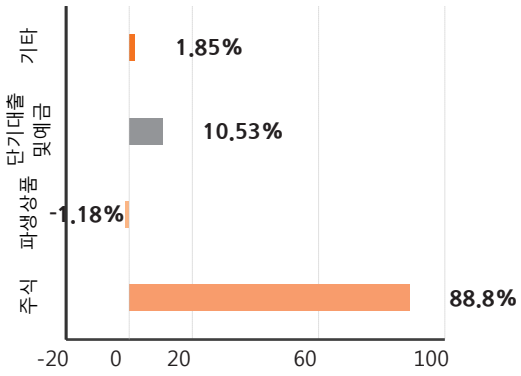
주) 한화차이나고배당증권 자투자신탁(주식) 종류C3 미운용기간 2019.06.28 ~ 2019.08.29

03 자산현황

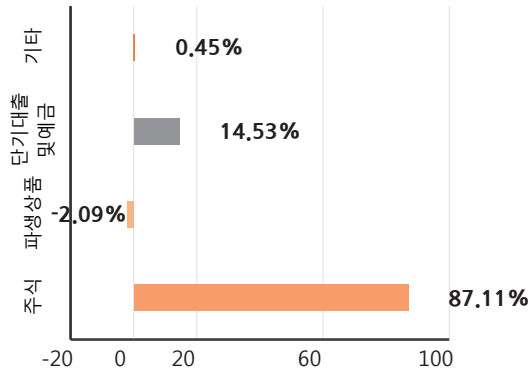
자산구성현황 | 펀드의 자산구성 현황 및 통화별·업종별·국가별 투자비중을 확인하실 수 있습니다.

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



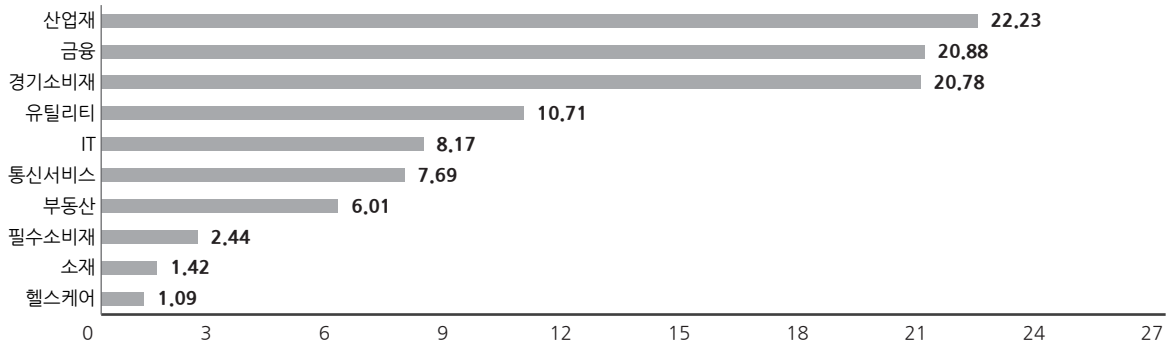
통화별 투자비중

( ) : 구성비중 / (단위: 백만원, %)

통화별	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	-	-	-	-	34	-	-	-	-	776	268	1,078
	-	-	-	-	(0.23)	-	-	-	-	(5.35)	(1.85)	(7.44)
CNH	3,883	-	-	-	-	35	-	-	-	289	-	4,208
	(26.78)	-	-	-	-	(0.24)	-	-	-	(2.00)	-	(29.02)
HKD	7,984	-	-	-	-	-241	-	-	-	390	-	8,133
	(55.06)	-	-	-	-	(-1.66)	-	-	-	(2.69)	-	(56.09)
USD	1,008	-	-	-	-	-	-	-	-	72	-	1,080
	(6.95)	-	-	-	-	-	-	-	-	(0.50)	-	(7.45)
합계	12,875	-	-	-	34	-205	-	-	-	1,527	268	14,499
	(88.80)	-	-	-	(0.23)	(-1.42)	-	-	-	(10.53)	(1.85)	(100.00)

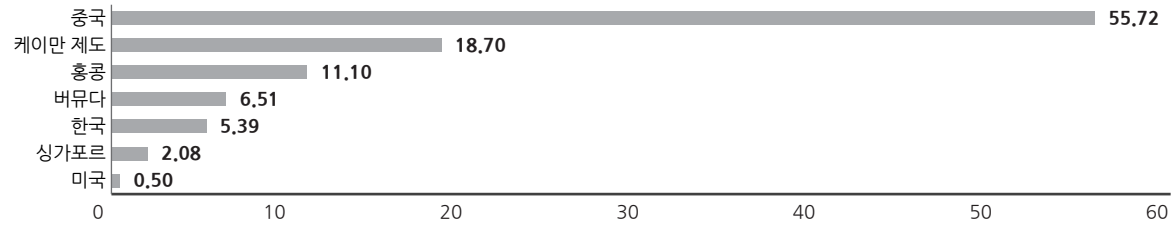
업종별 투자비중 - 해외주식

코스콤 기준 / (단위: %)



국가별 투자비중

코스콤 기준 / (단위: %)



환헤지에 관한 사항 | 환헤지 비율을 확인하실 수 있습니다.

(단위 : %, 원)

투자설명서상의 목표 환헤지 비율	기준일 현재	환헤지 비용	환헤지로 인한 손익
70% 이상	78.05	220,000	-507,408,183

환헤지가 가능한 외화자산의 [70% 이상]이며 100%를 초과할 수 있음

환헤지란?

환헤지란 환율 변동으로 인한 외화표시 자산의 가치변동위험을 선물환계약 등을 이용하여 줄이는 것을 말하며, 환헤지 비율은 기준일 현재 펀드에서 보유하고 있는 총 외화자산의 평가액 대비, 환헤지 규모를 비율로 표시한 것을 말합니다.

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	한국씨티은행	CNH	매도	2019-09-11	1,210,000	205	207	0.00
해외파생	한국씨티은행	HKD	매도	2019-09-11	4,000,000	595	574	0.00
해외파생	한국스탠다드차타드은행	HKD	매도	2019-10-15	47,210,000	7,056	6,842	0.00
해외파생	한국씨티은행	CNH	매도	2019-10-15	8,430,000	1,434	1,449	0.00
해외파생	한국씨티은행	CNH	매수	2019-10-15	500,000	86	84	0.00
해외파생	한국씨티은행	CNH	매도	2019-11-15	7,906,000	1,348	1,368	0.00
해외파생	한국스탠다드차타드은행	HKD	매수	2019-11-15	5,940,000	919	914	0.00
해외파생	한국씨티은행	CNH	매도	2019-11-15	300,000	51	52	0.00
통화선물	삼성선물	통화	매도	0	76	920	918	0.00

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
PING AN INSURANCE GROUP CO - H(HKD)	64,874	922	6.35	중국/Others
TENCENT(HKD)	16,158	850	5.85	케이만 제도/Oth
Alibaba Group Holding Ltd(USD)	3,716	774	5.33	케이만 제도/Oth
FOSUN INTERNATIONAL LTD(HKD)	351,432	556	3.83	홍콩/Others
MIDEA Group(CNH)	59,299	545	3.75	중국/Others
Hangzhou Hikvision Digital Tec(CNH)	95,069	530	3.65	중국/Others

주식 - Long(매수)

(단위 : 주, 백만원, %)

종목명	보유수량	평가액	비중	비고
Qingdao Haier Co Ltd(CNH)	180,887	484	3.33	중국/Others
Shanghai International Airport(CNH)	33,599	476	3.28	중국/Others
GREE ELECTRIC APPLIANCES I-A(CNH)	40,395	408	2.81	중국/Others

단기대출 및 예금

(단위 : 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비중
예금	한국씨티은행		776	1.15		5.35

- 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	
박준흠	책임운용전문인력	12	3,438	-	-	2109000236
고정희	운용전문인력	13	3,501	-	-	2112006667

- 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
2011.12.07 ~ 2019.09.04	박준흠
2015.10.29 ~ 2018.02.01	양우석
2018.02.02 ~ 2019.09.04	고정희

- 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
한화차이나고배당증권 모투자신탁(주식)	전기	0.05	0.12	0.05	0.12
	당기	0.06	0.06	0.06	0.06
한화차이나고배당증권 자투자신탁(주식)	전기	0.01	0.01	0.06	0.12
	당기	0.01	0.01	0.07	0.07
종류A	전기	1.40	-	1.46	0.12
	당기	1.40	-	1.47	0.07
종류C2	전기	2.18	-	2.23	0.12
	당기	2.18	-	2.24	0.07
종류C4	전기	1.95	-	2.01	0.14
	당기	1.94	-	2.00	0.06
종류C5	전기	1.88	-	1.94	0.12
	당기	1.88	-	1.95	0.07
종류C3	전기	2.04	-	2.09	0.12
	당기	2.06	-	2.11	0.09

- 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		30.69	0.20	28.83	0.20
판매회사	종류A	15.55	0.13	14.60	0.13
	종류C2	0.09	0.33	0.09	0.33
	종류C3	0.01	0.30	0.00	0.09
	종류C4	0.00	0.13	0.00	0.21
	종류C5	8.38	0.25	7.90	0.25
신탁업자		1.92	0.01	1.80	0.01
일반사무관리회사		1.15	0.01	1.08	0.01
보수합계		**57.80**	**1.36**	**54.30**	**1.23**
기타비용		2.27	0.01	2.51	0.02
매매중계수수료	단순매매, 중개 수수료	4.60	0.03	2.39	0.02
	조사분석업무 등 서비스 수수료		0.00		0.00
	합계	**4.60**	**0.03**	**2.39**	**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
236,274	1,245	1,214,864	1,225	9.65	38.27

- 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 : %)

2018.09.05 ~ 2018.12.04	2018.12.05 ~ 2019.03.04	2019.03.05 ~ 2019.06.04
16.93	5.86	19.29

- 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.