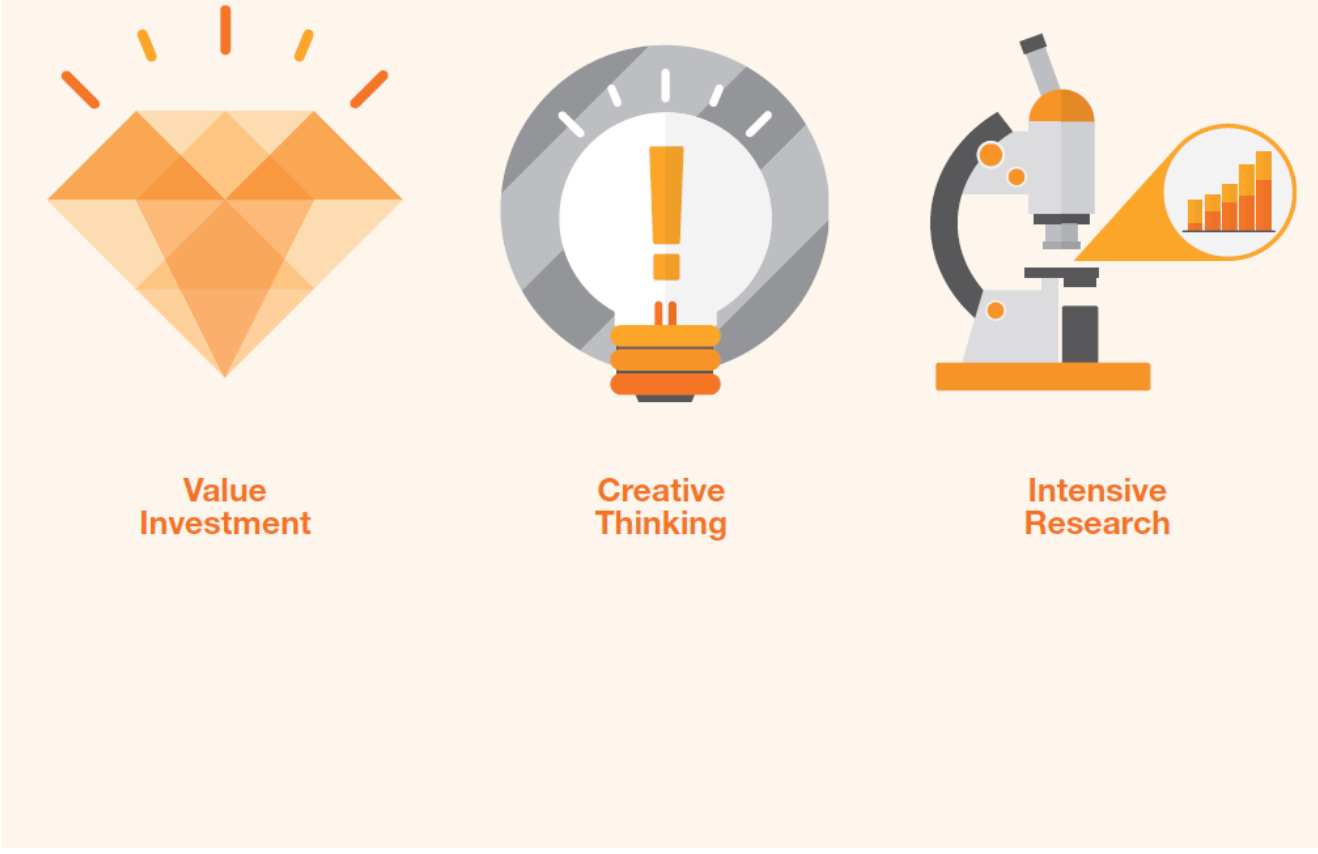
자산운용보고서

한화100세시대퇴직연금인덱스40증권 자투자신탁1호(채권혼합)

운용기간
2019.07.16 - 2019.10.15



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 2개]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	0.81	0.48	4.53	10.34	19.33
비교지수대비성과	-0.02	0.69	1.07	1.97	2.45

- 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

대외 변수의 변화에 따라 국내 증시도 등락 반복

안녕하세요 고객님.

여름이 지나가고 어느새 가을이 성큼 다가왔습니다. 환절기에 건강관리 잘하시길 바라옵고 행복한 일들만 가득한 가을이 되길 기원드립니다. 지난 분기 중 펀드 기준가는 +0.81% 상승하며, 비교지수 대비 -0.02%의 성과를 보였습니다.

[주식]

글로벌 보호무역주의의 확산과 홍콩 시위 격화 등으로 투자심리가 얼어붙었고 한국은 기준금리를 인하하였습니다. 지난 3개월(2019.07.16 ~ 10.15)동안 KOSPI는 -0.69% 하락하였고, KOSPI 200은 +0.62% 상승하였습니다. 한국증시는 글로벌 증시대비 상대적으로 저조한 성과를 보였습니다. 7월에는 미중 무역갈등과 한일 갈등에 약세를 면치 못하였고 그 후 글로벌 금리인하 기조에 주식시장이 안정화 되는 듯 하였으나 8월 미국채 장단기 금리 역전(경기 침체의 신호)와 미중 무역갈등의 심화로 크게 하락하였습니다. 9월에는 긍정적인 미중 무역협상 소식이 전해지면서 글로벌 증시가 상승하였고 국내는 대형주를 중심으로 상승하였습니다.

[채권]

채권금리는 미중 무역협상 재개, 수급부담지속(제2 MBS 안심전환대출, 적자국채 등), 미국 채권금리 상승 등 약세재료 우위에 따라 금리가 일제히 상승하는 모습을 보였습니다.

7월 금융통화위원회에서 선제적으로 기준금리 25bp 인하, 8월 금융통화위원회 기준금리 동결(인하 소수의견 2명) 이후 10월까지 통화정책 결정이 부재한 가운데 기준금리와 국고채 금리가 역전된 상황이 지속되면서 레벨부담이 가중되었고, 잇따른 수급부담요인이 가세하면서 투자심리가 훼손되었습니다. 이에 따라 채권금리가 일제히 조정국면으로 진입하였고, 전월 대비 1년 통안채 금리가 14.9bp가량 상승하는 모습을 보였습니다.

대외적으로는, 미국이 9월 FOMC에서 기준금리 25bp 인하를 단행하였지만, 공격적 금리인하 시그널이 없다는 점에서 여전히 '보험성 인하' 스탠스를 유지하며 다소 매파적으로 해석되는 모습을 보였습니다. 한편, 월 말 트럼프 대통령 탄핵 이슈 및 긍정적일 것으로 기대됐던 미중 무역협상의 불확실성이 재차 커지며 그간 상승했던 채권금리의 상승 폭을 일부 반납하기도 하였습니다.

02 운용계획

단기 조정 가능하나 펀더멘털 개선에 따른 상승 개연성 높다고 판단

[주식]

9월 급등에 따른 피로감으로 단기적 조정 가능성이 높아 보이지만 중장기적으로는 기업 펀더멘털 개선으로 인하여 주식시장이 상승할 개연성이 높다고 판단합니다. 미중 무역분쟁에 의한 주가 변동성이 3분기보다 축소될 것으로 예상하고 개별 기업 실적의 영향이 클 것으로 판단합니다.

2020년 미국 대통령 선거에서 트럼프 대통령은 재선을 노리고 있습니다. 10월 4일자 미시간대학의 리포트를 참고하시면 소비자 심리지수가 높은 구간(소비자가 경기가 호황이라고 판단하는 구간)에서 대통령 재선의 확률은 높았음을 알 수 있습니다. 데이터로 보았을 때 트럼프 대통령은 재선 전까지 경기에 대한 기대감을 악화시키는 행위를 지양할 것이라고 판단합니다. 9월말부터 지속되는 미중 무역협상의 긍정적인 기대감도 이와 같은 맥락이라고 생각합니다.

통상적으로 투자심리가 좋아질 때는 수익성 지표가 좋은 종목의 수익률이 우수하고, 그 후 시장 관심이 펀더멘탈(기업의 재무건전성 등)로 옮겨지게 되면 퀄리티(재무지표) 지표가 좋은 종목의 성과가 좋은 경향이 있습니다. 투자심리가 급격히 좋아지는 경우 그간 주가의 낙폭이 컸던 종목의 기대수익률이 높고 이후 시장이 안정화 되면 펀더멘탈이 우수한 종목들의 성과가 꾸준히 좋아지기 때문입니다. 9월에는 퀄리티의 성과가 매우 우수했으며 이는 시장이 기업의 펀더멘털에 영향을 많이 받고 있음을 반증합니다.

중장기적으로 보면 4분기 들어 기업이익 추정치가 바닥을 다지기 시작했고, 반도체 사이클 바닥 탈출, 미국 금리인하와 맞물린 기업이익의 반등이 시작될 개연성이 높아진 상황으로 판단됩니다.

[채권]

향후 채권시장은 우호적 환경이 이어질 것이나, 미중 무역협상 흐름에 따라 높은 금리 변동성을 보일 것으로 예상됩니다. 기준금리는 경기 하락 강도 및 대외 불확실성을 고려하였을 시, 연내 한번 인하 후 내년 추가 인하 가능성이 있습니다. 다만, 미중 무역 분쟁 합의 추이 및 2020 국내 총선 등에 따라 추가 인하 실현 및 시점이 정해질 것으로 예상됩니다.

한국 경기는 저점을 지속할 전망입니다. 물가는 당분간 낮은 수준을 유지할 가능성이 높으나 디플레이션 우려는 시기상조입니다. 수출은 주요국으로의 수출 및 반도체 수출 둔화로 부진이 지속될 가능성이 있습니다. 설비투자 심리는 크게 하락한 가운데 건설투자의 부진 개선 여부는 모니터링이 필요합니다. 고용은 양적 개선세를 보였으나 고용 개선이 소비로 이어질지는 지켜봐야 하는 상황입니다.

선진국 경기는 하락 추세를 보일 전망이나, 유로존과 일본에 비해 미국 경기는 상대적으로 견조할 것으로 보입니다. 유로존 및 일본의 제조업 PMI는 50이하로 낮은 가운데 미국은 50을 향해 점진적으로 하락하고 있습니다. 물가 또한 유로존 및 일본은 하락세가 지속되는 반면 미국은 기존 수준을 유지하고 있습니다. 중국 경기는 하방 위험이 점증되고 있습니다. 중국의 소매판매 증가율은 하락세를 지속하고 있고 부동산 경기지수 및 고정투자 증가율은 낮은 수준을 지속하고 있으므로 향후 방향성을 확인하며 운용에 최선을 다하겠습니다.

- 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	2019.07.16 ~ 2019.10.15	**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	4,794	4,572	-4.63
부채총액	-	-	-
순자산총액	4,794	4,572	-4.63

- 상기 항목은 운용펀드 기준입니다.

(단위: 원, %)

기준가격	전기말	당기말	증감률
한화100세시대퇴직연금인덱스40증권 자투자신탁1호(채권혼합)	1,000.64	1,008.71	0.81
종류 C	990.29	996.54	0.63
종류 C-e	992.44	999.21	0.68

- 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
	19.07.16 ~19.10.15	19.04.16 ~19.10.15	19.01.16 ~19.10.15	18.10.16 ~19.10.15	17.10.16 ~19.10.15	16.10.16 ~19.10.15	14.10.16 ~19.10.15
운용펀드	0.81	0.48	3.47	4.53	1.04	10.34	19.33
비교지수	0.83	-0.21	3.18	3.46	-1.48	8.37	16.88
비교지수대비성과	-0.02	0.69	0.29	1.07	2.52	1.97	2.45
종류별 현황							
종류 C	0.63	0.14	2.94	3.81	-0.36	8.72	17.57
비교지수대비성과	-	-	-	-	-	-	-
종류 C-e	0.68	0.24	3.09	4.02	-	-	-
비교지수대비성과	-0.15	0.45	-0.09	0.56	-	-	-

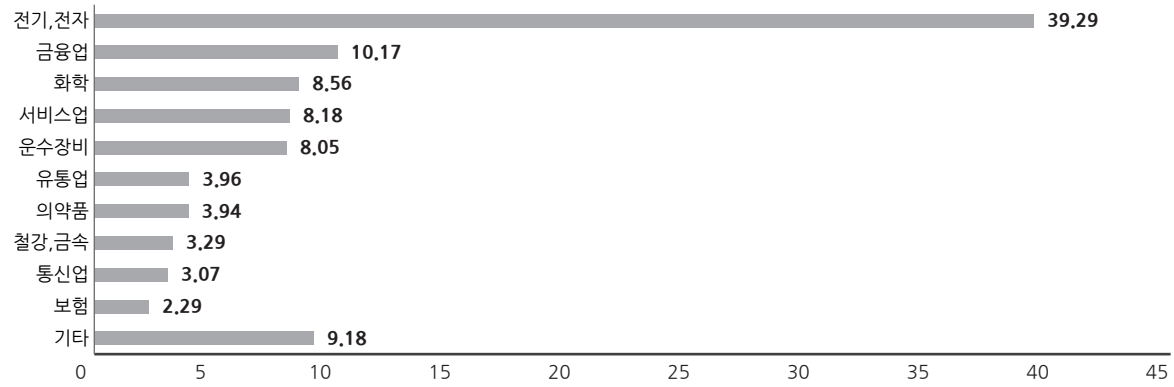
펀드의 비교지수 KOSPI200 40%, KIS-Reuters 종합 60%

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

주) 한화100세시대퇴직연금인덱스40증권 자투자신탁1호(채권혼합) C 미운용기간 ~ 2017.08.27

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	6,462	324	7.08	-

채권

(단위 : 백만원, %)

종목	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
국고03750-3312(13-8)	200	260	2013.12.10	2033.12.10	-	RF	5.68
국고02625-3509(15-6)	182	211	2015.09.10	2035.09.10	-	RF	4.61
토지주택채권(용지3)15-03	182	201	2015.03.31	2020.03.31	-	AAA	4.39
국고00000-2812(18-10)	182	197	2018.12.10	2028.12.10	-	RF	4.30
신한캐피탈 291	182	196	2015.03.06	2025.03.06	-	AA-	4.28
엘에스전선19-2	182	192	2018.02.09	2023.02.09	-	A+	4.19
한라홀딩스6-3	182	189	2013.12.06	2020.12.06	-	AA-	4.12

집합투자증권

(단위 : 좌수, 백만원, %)

종목명	종류	자산운용사	설정원본	순자산금액	비중
ARIRANG 200	상장지수펀드		215	204	4.47

단기대출 및 예금

(단위 : 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비중
예금	한국씨티은행		310	1.15		6.79

- 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	15	10,105	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 ~ 2019.10.15	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	0.04	0.02	0.04
	당기	0.02	0.01	0.02	0.01
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	0.01
	당기	-	-	0.01	0.01
종류C	전기	0.70	-	0.71	0.01
	당기	0.70	-	0.71	0.01
종류C-e	전기	0.49	-	0.50	0.01
	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		2.99	0.06	2.89	0.06
판매회사	종류C	4.54	0.10	4.43	0.10
	종류C-e	0.13	0.05	0.10	0.05
신탁업자		0.36	0.01	0.35	0.01
일반사무관리회사		0.16	0.00	0.15	0.00
보수합계		**8.17**	**0.22**	**7.91**	**0.23**
기타비용		0.14	0.00	0.14	0.00
매매중계수수료	단순매매, 중개 수수료	0.15	0.00	0.06	0.00
	조사분석업무 등 서비스 수수료		0.00		0.00
	합계	**0.15**	**0.00**	**0.06**	**0.00**
증권거래세		0.22	0.00	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
-	-	3	0	0.02	0.06

- 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 : %)

2018.10.16 ~ 2019.01.15	2019.01.16 ~ 2019.04.15	2019.04.16 ~ 2019.07.15
6.27	0.01	7.23

- 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.