

한화유럽대표증권 자투자신탁(H)II(주식-재간접형)

운용기간

2019.07.21 - 2019.10.20



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 11개]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
	0.62	2.54	8.97	23.75	78.92
비교지수대비성과	-1.13	0.17	-1.34	-1.66	18.20

- 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

경기 침체 우려 속에서도 정책 기대감으로 주식시장 상승세

어느새 무더운 쌀쌀한 가을이 지나가고 초겨울 날씨로 접어들고 있습니다. 항상 건강 유의하시고 가족의 행복이 함께하시길 기원 드립니다.

동 펀드는 이번 분기 (2019.07.21~2019.10.20) 0.6% 상승하며 비교지수 대비 1.1% 성과 하회하였습니다. 철광석 기업의 비중확대와 일부 음식료 기업의 비중 축소가 펀드 성과에 긍정적인 모습을 보였으나 일부 통신사의 설비투자 비용의 확대와 인터넷 결제 관련 기업들의 규제 문제가 불거지며 펀드에 부정적인 영향을 주었습니다.

MSCI 유럽 지수는 10월 들어 한달간 2% 이상 상승하면서 두달 연속 상승을 예고하고 있습니다. 연초대비 유럽 지수는 7% 이상 상승하면서 주식시장에는 훈풍이 불고 있습니다. 유로존 전체의 경기 악화에 대한 우려감은 여전하지만 9월 예금금리 인하와 양적완화 재개라는 새로운 경기부양 패키지가 도입되었고 10월 درا기 총재에 이어 새롭게 임명된 리가르트 ECB 총재는 현재의 부양책에 대해 긍정적으로 평가하고 재정과 경제정책 확대를 시사, 그에 따른 시장의 기대감이 지속되었습니다.

02 운용계획

정책 기대감 여전. 실적 개선되는 종목 비중 확대

유로존의 경제는 여전히 침체 우려, 브렉시트 등 리스크 요인이 존재하는 반면 정책 기대감이 여전하면서 상승세가 지속될 것으로 보입니다. 유럽의 매크로 지표는 혼조세를 보이고 있습니다. 10월 말 발표된 프랑스의 3분기 GDP는 연율기준 전분기 대비 0.3% 성장하면서 예상치를 상회하는 좋은 모습을 보였습니다. 반면 유로존 경제의 축인 독일은 3분기 마이너스 성장률이 우려되면서 양대 축인 독일과 프랑스의 명암이 엇갈리고 있습니다.

하지만 상대적으로 건전한 재정상황을 보이는 독일의 재정정책에 대한 기대감도 여전히 존재하고 있습니다. 또한 유럽의 대형 제조업 및 제약업체들의 3분기 실적이 긍정적인 모습을 보이면서 기업 수익의 하방경직성을 확보한 모습도 보이고 있습니다. 이에 따라 주식시장은 우상향 기조를 이어갈 것으로 예상하고 있습니다. 동 펀드에서는 다음분기 이익 모멘텀이 예상되는 IT 소프트웨어 및 서비스 종목 등의 비중을 확대시키면서 시장 상황에 대응하고자 하고 있습니다.

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 네트워크를 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	2019.07.21 ~ 2019.10.20	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 모두자신탁인 한화유럽대표증권 모두자신탁(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	890	813	-8.65
부채총액	3	1	-66.67
순자산총액	887	812	-8.46

- 상기 항목은 운용펀드 기준입니다.

(단위: 원, %)

기준가격	전기말	당기말	증감률
한화유럽대표증권 자투자신탁 (H)III(주식-재간접형)	1,241.76	1,249.51	0.62
종류 A	1,166.34	1,168.99	0.23
종류 A-e	1,182.67	1,186.38	0.31
종류 S	1,187.61	1,191.69	0.34
종류 C1	1,138.74	1,139.65	0.08
종류 C2	1,228.96	1,230.71	0.14
종류 C3	1,081.74	1,086.32	0.42
종류 C4	972.89	975.12	0.23
종류 C-e	1,175.65	1,178.91	0.28
종류 C-w	1,120.12	1,124.65	0.40
종류 C-P	1,113.30	1,115.30	0.18
종류 C-Pe	1,131.28	1,134.55	0.29
종류 S-P	1,239.86	1,244.29	0.36
종류 P	1,169.85	1,172.35	0.21

- 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.

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.

(세전 수익률 기준, 단위 :%)

펀드명	최근3개월 19.07.21 ~19.10.20	최근6개월 19.04.21 ~19.10.20	최근9개월 19.01.21 ~19.10.20	최근1년 18.10.21 ~19.10.20	최근2년 17.10.21 ~19.10.20	최근3년 16.10.21 ~19.10.20	최근5년 14.10.21 ~19.10.20
운용펀드	0.62	2.54	13.47	8.97	3.87	23.75	78.92
비교지수	1.75	2.37	13.59	10.31	6.63	25.41	60.72
비교지수대비성과	-1.13	0.17	-0.12	-1.34	-2.76	-1.66	18.20
종류별 현황							
종류 A	0.23	1.74	12.16	7.27	0.60	17.99	-
비교지수대비성과	-1.52	-0.63	-1.43	-3.04	-6.03	-7.42	-
종류 A-e	0.31	1.91	12.44	7.63	1.31	19.22	68.09
비교지수대비성과	-1.44	-0.46	-1.15	-2.68	-5.32	-6.19	7.37
종류 S	0.34	1.98	12.54	7.76	1.53	19.60	-
비교지수대비성과	-1.41	-0.39	-1.05	-2.55	-5.10	-5.81	-
종류 C1	0.08	1.44	11.67	6.64	-0.58	15.91	-
비교지수대비성과	-1.67	-0.93	-1.92	-3.67	-7.21	-9.50	-
종류 C2	0.14	1.57	11.87	6.88	-0.15	16.64	-
비교지수대비성과	-1.61	-0.80	-1.72	-3.43	-6.78	-8.77	-
종류 C3	0.42	1.89	12.27	7.32	0.46	-	-
비교지수대비성과	-1.33	-0.48	-1.32	-2.99	-6.17	-	-
종류 C4	0.23	1.74	12.17	7.28	-	-	-
비교지수대비성과	-1.52	-0.63	-1.42	-3.03	-	-	-
종류 C-e	0.28	1.84	12.32	7.48	1.01	18.69	66.85
비교지수대비성과	-1.47	-0.53	-1.27	-2.83	-5.62	-6.72	6.13
종류 C-w	0.40	2.10	12.74	8.02	2.04	20.48	-
비교지수대비성과	-1.35	-0.27	-0.85	-2.29	-4.59	-4.93	-
종류 C-P	0.18	1.64	12.00	7.07	0.22	17.31	-
비교지수대비성과	-1.57	-0.73	-1.59	-3.24	-6.41	-8.10	-
종류 C-Pe	0.29	1.86	12.36	7.53	1.11	18.86	-
비교지수대비성과	-1.46	-0.51	-1.23	-2.78	-5.52	-6.55	-
종류 S-P	0.36	2.00	12.59	7.82	1.64	19.78	-
비교지수대비성과	-1.39	-0.37	-1.00	-2.49	-4.99	-5.63	-
종류 P	0.21	1.71	12.11	7.21	0.50	17.80	-
비교지수대비성과	-1.54	-0.66	-1.48	-3.10	-6.13	-7.61	-

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

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

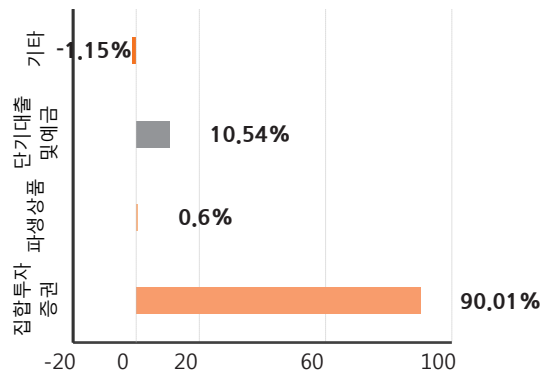
주) 한화유럽대표증권 자투자신탁(H)III(주식-재간접형) 종류 A 미운용기간 2014.11.11 ~ 2014.12.08

03 자산현황

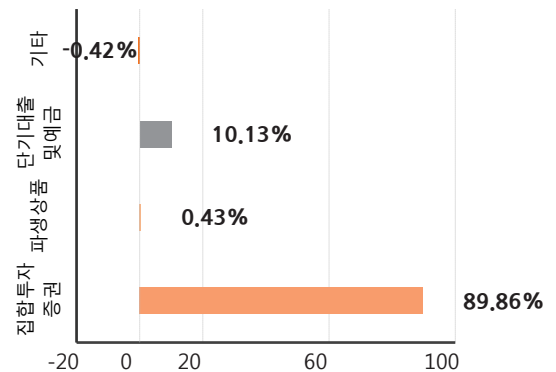
자산구성현황 | 펀드의 자산구성 현황 및 통화별·업종별·국가별 투자비율을 확인하실 수 있습니다.

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



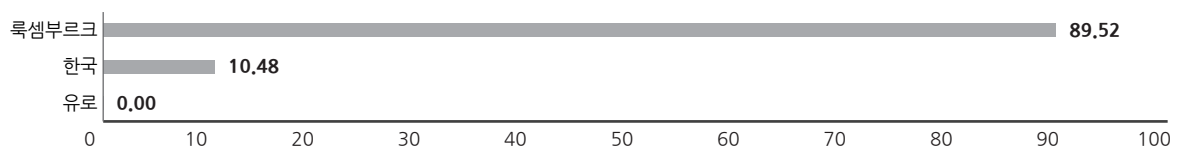
통화별 투자비중

() : 구성비중 / (단위: 백만원, %)

통화별	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	-	-	-	-	-	-	-	-	-	86	-9	76
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(10.54)	(-1.15)	(9.39)
EUR	-	-	-	732	-	5	-	-	-	0	-	737
	-	-	-	(90.01)	-	(0.60)	-	-	-	-	-	(90.61)
합계	-	-	-	732	-	5	-	-	-	86	-9	813
	-	-	-	(90.01)	-	(0.60)	-	-	-	(10.54)	(-1.15)	(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	2019-12-13	450,000	597	602	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	JPM AM	722	732	90.01

■ 장외파생상품 ■

(단위 : 백만, %)

종류	거래상대방	기초자산	매수 / 매도	만기일	계약금액	취득가격(원)	평가금액(원)	비중
해외파생	SSB	EUR	매도	2019.12.13	0	597	602	74.06

■ 단기대출 및 예금 ■

(단위 : 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비중
예금	HSBC(수탁사)		86	.92		10.54
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	153	-	-	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 ~ 2019.10.20	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	1.14	-	1.14	-
	당기	1.14	-	1.14	-
종류C1	전기	2.21	-	2.21	-
	당기	2.21	-	2.21	-
종류C2	전기	1.95	-	1.95	-
	당기	1.95	-	1.95	-
종류C3	전기	1.81	-	1.81	-
	당기	1.79	-	1.80	-
종류C4	전기	1.60	-	1.61	-
	당기	1.60	-	1.60	-
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	1.08	-	1.08	-
	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		1.86	0.21	1.75	0.21
판매회사	종류A	0.31	0.17	0.32	0.18
	종류A-e	0.05	0.09	0.04	0.09
	종류C1	0.09	0.32	0.09	0.33
	종류C2	0.00	0.27	0.00	0.27
	종류C3	0.06	0.22	0.01	0.23
	종류C4	0.03	0.17	0.03	0.18
	종류C-e	0.09	0.12	0.09	0.13
	종류C-P	0.02	0.22	0.02	0.23
	종류C-Pe	0.05	0.11	0.03	0.11
	종류C-w		0.00		0.00
	종류P	0.82	0.19	0.79	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	0.08	0.01
일반사무관리회사		0.04	0.00	0.04	0.01
보수합계		3.53	2.24	3.31	2.26
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