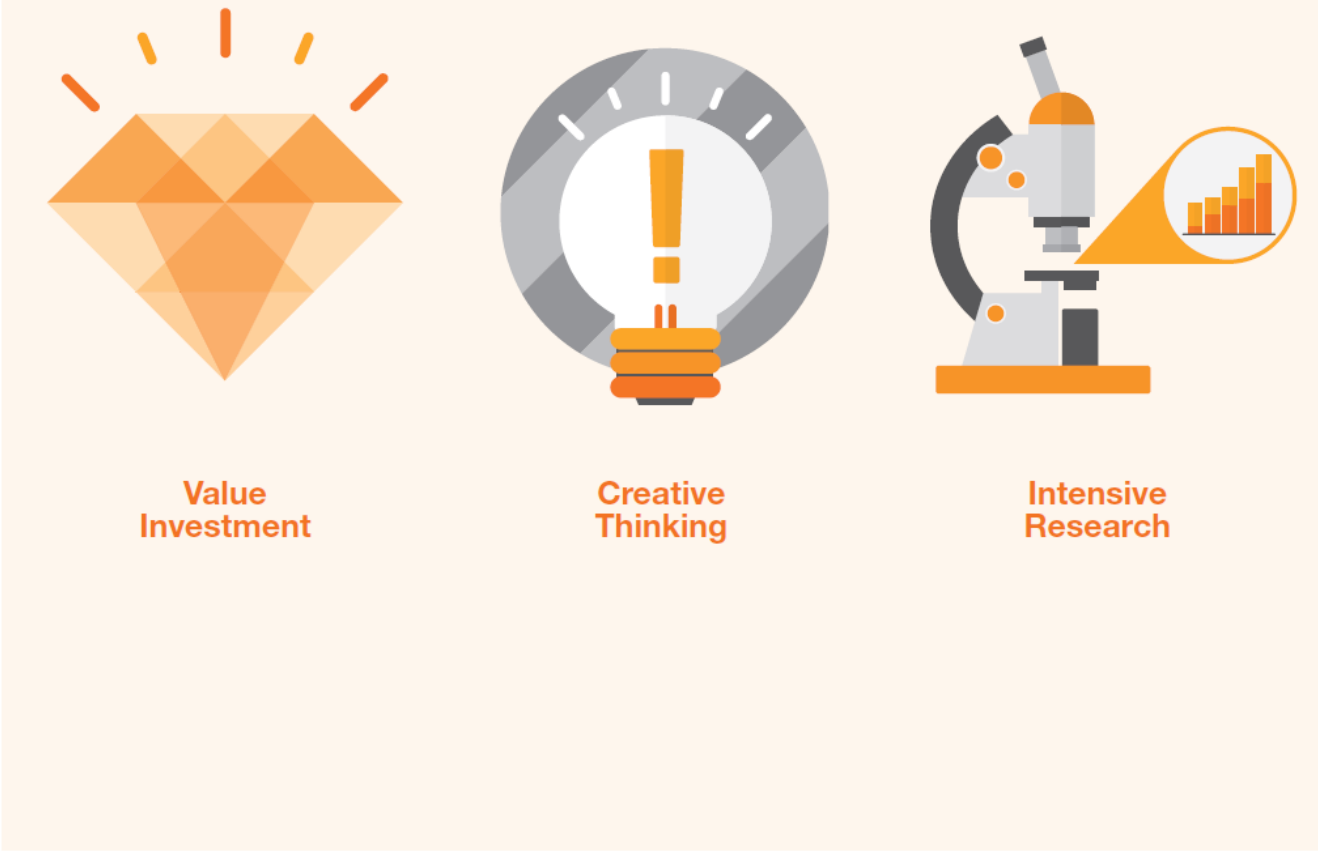
자산운용보고서

한화 100세시대퇴직연금글로벌 헬스케어증권 자투자신탁 (채권혼합)

운용기간
2019.11.23 - 2020.02.22



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 [한화 100세시대퇴직연금글로벌헬스케어증권 자투자신탁 (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 [한화 100세시대퇴직연금글로벌헬스케어증권 자투자신탁 (채권혼합)]의 자산운용회사인 [한화자산운용]이 작성하여 펀드재산보관회사 (신탁업자)인 [한국씨티은행]의 확인을 받아 판매회사인 [한국투자증권,삼성생명보험,삼성증권 외 23개]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.kr접속 (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	최근 5년
펀드	5.42	6.65	8.15	17.47	19.61
비교지수대비성과	2.03	1.46	-0.30	-2.85	-6.83

-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

2019년 11월 초 포트폴리오 매니저 변경 이후 성과 호조

이번 분기 (2019-11-23~2020-02-22)는 2019년이 마무리되고 새로이 2020년이 시작되는 분기였습니다 .미국을 비롯한 주요국의 완화적 통화정책은 유지되고 있으며 ,미중 무역분쟁 1단계 타결 ,브렉시트 우려 완화 등으로 위험자산 선호심리가 강화되기도 하였습니다 .게다가 견조한 미국의 경제지표는 2020년 글로벌 주식시장에 대한 전망을 밝게 하였습니다 .그러나 2020년 1월부터 불거진 코로나 바이러스라는 대형 악재가 글로벌 주식시장 전반에 충격을 주었던 분기였습니다 .이번 분기 동 펀드는 +5.42% 상승하여 ,+3.39% 상승한 비교지수 성과를 웃돌았습니다 .

[주식 부문]

하위섹터 중에서 생활과학 업종의 비중이 비교지수 대비 소폭 낮았던 것은 부정적이었으나 ,바이오 업종이 비중을 비교지수보다 대폭 높게 유지하였던 것이 성과에 긍정적 영향을 주었습니다 .그 밖에 바이오와 HC 기술은 물론 상대성과가 부진하였던 제약 업종에서도 일부 보유종목이 크게 오르면서 펀드 성과에 기여하였습니다 .대표적으로 FORTY SEVEN INC ,ALIBABA HEALTH INFORMATION ,TABULA RASA HEALTHCARE INC와 같은 종목들의 성과가 지난 분기 중에 가장 우수하였습니다 .또한 지난 11월 초 매니저 변경 이후 투자전략의 초점을 혁신 (Innovation),디지털화 (Digitalization),신흥시장 (Emerging Markets)에 두었으며 ,보유종목 수도 기존 35여개 종목에서 45~60여개로 확대하였습니다 .이밖에 빠르게 변화하는 시장에 민첩하게 대응하고자 문서체계를 단순화하였을 뿐만 아니라 ,손절매 (Stop-loss)절차를 엄격하게 함으로써 포트폴리오 모니터링을 강화하였습니다 .

[채권 부문]

지난 3개월 동안 국내채권은 '20년 국채 발행량의 증가 등의 수급우려와 미 중 무역협상 기대로 1월 중반까지 등락을 거듭하며 소폭 상승했지만 ,1월 중순 이후 코로나 19의 감염이 중국부터 한국 등 전세계로 확산되면서 투자자들의 안전자산 선호 심리로 글로벌 채권 금리가 큰 폭으로 하락했습니다 .한국은 대구 경북 지역의집단 감염 ,수도권을 포함한 전국의 지역감염이 시작되면서 빠른 속도로 금리가 하락했습니다 . 코로나 19가 중국 및 아시아를 넘어 유럽과 미국까지 확산되면서 글로벌 공급체인 붕괴 ,각 국의 감염확산 방지를 위한 사회활동 제한 등으로 기업경기와 소비가 위축됨에 따라 글로벌 주식시장이 하락하고 ,채권금리가 하락했습니다 .해당 펀드는 코로나 19의 국내 지역감염 우려 ,글로벌 확산을 우려하여 비교지수 대비 듀레이션을 길게 유지하여 비교지수 대비 초과성과를 기록했습니다 .

02
운용계획

당분간 리스크관리를 강화하면서 ,변동성 장세가 제공하는 더 좋은 매수기회를 포착할 계획

[주식 부문]

헬스케어 산업 역시 단기적으로 어려움을 겪을 수 있습니다 .특히 긴급도가 낮은 수술 /시술을 진행하는 개인 클리닉과 같은 여행관련 비즈니스가 어려움을 겪고 있습니다 .한편 ,이번 사태로 인해 의료용 장갑 제조사나 글로벌 원격의료 업체 등은 재무적 이익이 커질 것으로 전망됩니다 .특히 원격의료 업체 등은 이번 바이러스 사태를 계기로 구조적 변화가 가속화됨에 따라 장기적인 이익을 얻을 가능성이 큽니다 . 코로나 바이러스는 글로벌 주식시장에 대형 악재이지만 ,헬스케어 업종은 장기적인 수혜가 예상됩니다 . 각 국은 전염병과 같은 국가 리스크를 제어하기 위해 의약품 ,의료용품 (방호복 ,진단기기 등)등에 대한 투자확대는 물론 ,각 지역별 거점 병원을 설립하거나 확대할 것이며 ,또한 임상시험 승인 및 기간단축 등 규제개선에도 나설 것이기 때문입니다 .

현재 극심한 변동성 확대를 위기이자 기회로 보고 리스크관리를 강화하고 있으며 ,이미 포트폴리오를 일부 조정하였습니다 .실현 이익은 바로 재투자하지 않을 것이며 ,긴급도가 낮은 수술 /시술용 기기 제조사나 개인 클리닉에 대한 투자 비중을 축소했고 더 줄여나갈 것입니다 .또한 이러한 변동성 장세에서 적절한 매수 및 매도 기회를 포착하기 위해 노력하고 있습니다 .예를 들어 산업계와 학계에서는 치료법과 백신 개발을 향한 경쟁이 시작되었는데 ,최종적으로 제약 및 바이오 업계에 얼마나 큰 이익이 창출될 지 알 수 없습니다 .결론은 금방 나지 않을 것이며 ,경쟁이 이미 치열한 상황입니다 .따라서 이 단계에서 급격한 주가 상승이 관찰된다면 ,이는 매도 타이밍일 가능성이 높습니다 .

[채권 부분]

향후 국내 채권시장은 코로나 19의 펜데믹 선언과 전 세계 주식시장의 폭락 ,신용경색 우려로 인한 극도의 안전자산 및 유동성 추구 현상이 나타날 수 있지만 미 연준 및 각 국의 금리 인하와 추가 안정 대책으로 그 상승폭은 제한되고 점차 하향 안정될 것으로 전망합니다 .국내 금융시장은 원달러 환율 상승 ,증권사의 ELS헷지 거래 마진콜 증가 등으로 유동성 우려가 커져서 금융당국의 채권안정펀드 등의 금융시장 안정대책이 시행 예정이지만 집행 속도와 규모에 따라 효과가 제한 될 수 있습니다 .미국과 유럽의 대책으로 채권시장은 일부 안정된 모습을 보이고 있지만 코로나 19의 전염속도가 유럽과 미국에서 증가하고 있어 향후 금융시장과 실물경기에 영향을 지속할 것입니다 .국내 크레딧채권의 스프레드가 확대 됨에 따라 크레딧 투자 비중을 확대하지 않고 ,매도 가능할 시 크레딧 리스크를 줄이도록 노력하겠습니다 .듀레이션은 국내 정책이 효과적일 경우 금리 하락 가능성이 있기 때문에 비교지수 대비 소폭 확대 운용하되 , 장기물보다는 5년 이하 채권 비중을 확대하여 듀레이션을 확대 운용할 계획입니다 .

코로나 바이러스로 어지러운 때에 무엇보다 건강에 더욱 유의하시고 ,앞으로도 고객님의 지속적인 관심과 성원을 부탁 드립니다 .
감사합니다 .

-상기 운용계획은 시장상황에 따라 변경될 수 있습니다 .

펀드매니저 | 신동혁

상세 운용보고

01 펀드 개요

기본정보 | 펀드의 기본정보를 확인하실 수 있습니다 .

펀드명	한화 100세시대퇴직연금글로벌헬스케어증권 자투자신탁 (채권혼합)		
펀드의 종류	투자신탁 증권펀드 (혼합채권형),추가형 ,개방형 종류형 모자형		
최초 설정일	2013.05.23	위험등급	4등급 (보통위험)
운용기간	2019.11.23 ~ 2020.02.22	존속기간	종료일이 따로 없습니다 .
자산운용회사	한화자산운용	금융투자협회 펀드코드	운용 (54608) /운용 (A12230) /운용 (BB419) /C (B7787) /C-e (BU668) /
신탁업자	한국씨티은행		
일반사무관리회사	신한아이타스		
판매회사	당사 홈페이지 참조 (www.hanwhafund.com)		
펀드의 특징	이 투자신탁은 국내 채권에 주로 투자하는 모투자신탁 수익증권을 주된 투자대상자산으로 하며 ,투자신탁재산의 40% 이하로 건강관리 또는 생명공학산업 등에 관련된 외국주식에 주로 투자		

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

(단위 :백만원 ,%)

항목	전기말	당기말	증감률
자산총액	32,947	35,002	6.24
부채총액	105	156	48.57
순자산총액	32,842	34,846	6.10

-상기 항목은 운용펀드 기준입니다 .

(단위 :원 ,%)

기준가격	전기말	당기말	증감률
한화 100세시대퇴직연금글로벌헬스케어증권 자투자신탁 (채권혼합)	1,022.26	1,077.66	5.42
종류 C	1,016.18	1,068.13	5.11
종류 C-e	1,018.01	1,070.98	5.20

-기준가격이란 :투자자가 집합투자증권을 입금 (매입),출금 (환매)하는 경우 또는 분배금 (상환금포함)수령시에 적용되는 가격으로 펀드의 순자산 총액을 발행된 수익증권 총좌수로 나눈가격을 말합니다 .

02 수익률 현황

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



한화코리아밸류채권증권 모투 자신탁(채권) | 한화글로벌헬스케어증권 모투 자신탁(주식) | 한화코리아토탈본드증권 모투 자신탁(채권)

-상기 도표는 현재 투자자가 가입하고 있는 자펀드 만을 대상으로 보여주고 있습니다.
-자펀드 자산현황을 100으로 가정하였을 때 각 모펀드의 집합투자증권을 얼마만큼 투자하고 있는지를 보여줍니다.

수익률 | 펀드의 각 기간별 수익률 현황을 확인하실 수 있습니다.

(세전 수익률 기준, 단위:%)

펀드명	최근 3개월 (19.11.23 ~20.02.22)	최근 6개월 (19.08.23 ~20.02.22)	최근 9개월 (19.05.23 ~20.02.22)	최근 1년 (19.02.23 ~20.02.22)	최근 2년 (18.02.23 ~20.02.22)	최근 3년 (17.02.23 ~20.02.22)	최근 5년 (15.02.23 ~20.02.22)
운용펀드	5.42	6.65	7.77	8.15	13.41	17.47	19.61
비교지수	3.39	5.19	8.50	8.45	16.23	20.32	26.44
비교지수대비성과	2.03	1.46	-0.73	-0.30	-2.82	-2.85	-6.83
종류별 현황							
종류 C	5.11	6.03	6.81	6.89	10.76	13.36	13.48
비교지수대비성과	1.72	0.84	-1.69	-1.56	-5.47	-6.96	-12.96
종류 C-e	5.20	6.22	7.10	7.27	11.55	-	-
비교지수대비성과	1.81	1.03	-1.40	-1.18	-4.68	-	-

펀드의 비교지수 MSCIHealthcare(USD) 36% + KIS-Reuters회사채A-이상 5년이하 20% + KIS-Reuters종합 40% + MMI Call 4%

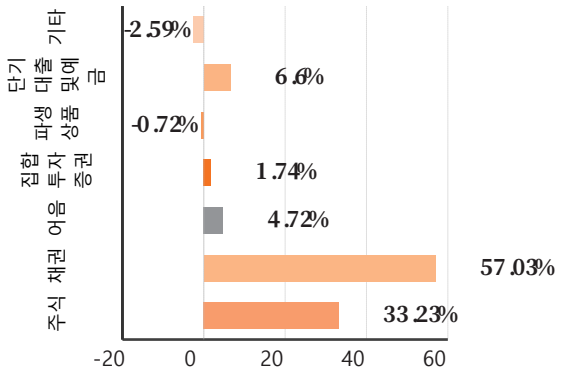
-상기 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

03 자산현황

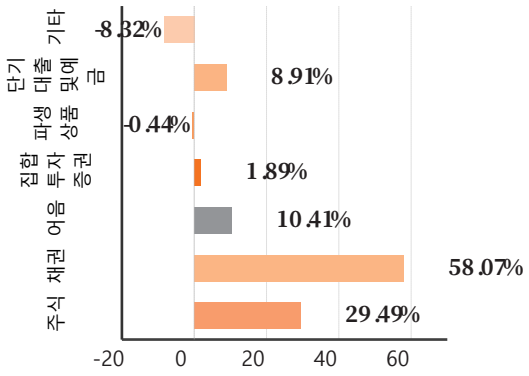
자산구성현황 | 펀드의 자산구성 현황 및 통화별 업종별 국가별 투자비중을 확인하실 수 있습니다 .

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



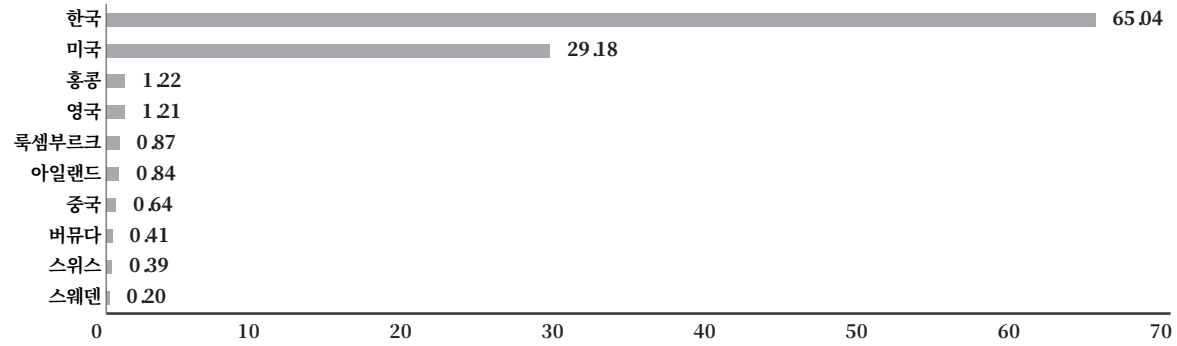
통화별 투자비중

( ) :구성비중 / (단위 :백만원 ,%)

통화별	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	-	19,961	-	296	20	-	-	-	-	1,433	-907	22,456
	-	(57.03)	-	(0.85)	(0.06)	-	-	-	-	(4.09)	(-2.59)	(64.16)
CHF	138	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	138
	(0.39)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(0.39)
HKD	481	-	-	-	-	-16	-	-	-	350	-	815
	(1.37)	-	-	-	-	(-0.05)	-	-	-	(1.00)	-	(2.33)
SEK	72	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	72
	(0.21)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(0.21)
USD	10,938	-	-	312	-	-256	-	-	-	526	-	11,521
	(31.25)	-	-	(0.89)	-	(-0.73)	-	-	-	(1.50)	-	(32.91)
합계	11,630	19,961	1,653	608	20	-272	-	-	-	2,309	-907	35,002
	(33.23)	(57.03)	(4.72)	(1.74)	(0.06)	(-0.78)	-	-	-	(6.60)	(-2.59)	(100.00)

국가별 투자비중

코스콤 기준 / (단위 :%)



펀드수익률에 미치는 효과

환율변동에 따른 자산가치 변동폭을 제한하고 스왑프리미엄을 통해 펀드수익률에 기여할 수 있습니다.

환헤지를 위한 파생상품 |

(단위 :주,백만원,%)

종류	거래상대방	기초자산	매수/매도	만기일	계약금액	취득가격	평가금액	비고
해외파생	한국스탠다드차타드은행	HKD	매도	2020-05-07	5	715	699	0.00
해외파생	한국스탠다드차타드은행	USD	매도	2020-05-15	3	3,354	3,273	0.00
해외파생	국민은행	USD	매도	2020-05-15	6	7,380	7,204	0.00

-계약금액은 기초자산 통화단위 입니다.

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
Bristol-Myers Squibb Co(USD)	9,759	769	2.19	미국/Others
Cigna Corp(USD)	1,962	523	1.49	미국/Others
Biogen Inc(USD)	1,170	476	1.36	미국/Others

채권

(단위 :백만원,%)

종목	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
국고채권 01375-2912(19-8)	632	629	2019.12.10	2029.12.10	-	RF	1.80
지에스이앤알 18	599	603	2017.03.28	2020.03.28	-	A+	1.72
국고 03750-3312(13-8)	463	599	2013.12.10	2033.12.10	-	RF	1.71
엘에스전선 19-2	510	535	2018.02.09	2023.02.09	-	A+	1.53
국고 02625-3509(15-6)	421	494	2015.09.10	2035.09.10	-	RF	1.41

단기대출 및 예금

(단위 :백만원,%)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비중
예금	한국씨티은행		1,212	.92		-
현금	외화예치금(USD)		526			-

-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	
신동혁	책임운용전문인력	6	1,803	-	-	2109000799

-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

2015.03.25 ~ 2020.02.13	김종욱
2020.02.14 ~ 2020.02.22	신동혁

-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.

해외 투자운용전문인력 | 해외 투자운용을 담당하는 매니저의 정보를 확인하실 수 있습니다.

성명	직위	운용기간	주요 경력 및 운용내역
Stephan Patten	해외매니저	2011 ~ 현재	Sectoral Asset Management (2001~현재)

위탁운용 | 위탁운용사 및 위탁운용 담당 펀드매니저의 정보를 확인하실 수 있습니다.

위탁 운용사	소재국가	위탁범위
Sectoral Asset Management	캐나다	외화자산 운용 및 운용지시 업무 위탁

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
한화코리아밸류채권증권 모투자신탁(채권)	전기	0.01	0.00	0.01	0.00
	당기	0.01	0.00	0.01	0.00
한화글로벌헬스케어증권 모투자신탁(주식)	전기	0.02	0.24	0.02	0.24
	당기	0.02	0.34	0.02	0.34
한화코리아토탈본드증권 모투자신탁(채권)	전기	0.01	0.00	0.01	0.00
	당기	0.01	0.00	0.01	0.00
한화 100세시대퇴직연금글로벌헬스케어증권 자투자신탁(채권혼합)	전기	-	-	0.01	0.08
	당기	0.01	-	0.02	0.13
종류C	전기	1.20	-	1.21	0.08
	당기	1.19	-	1.22	0.13
종류C-e	전기	0.83	-	0.84	0.08
	당기	0.83	-	0.86	0.13

-총보수 비용비율이란 운용보수등 펀드에서 부담하는 보수와 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		35.66	0.11	36.31	0.11
판매회사	종류C	51.67	0.18	52.36	0.18
	종류C-e	4.02	0.09	4.22	0.09
신탁업자		1.66	0.01	1.69	0.01
일반사무관리회사		1.82	0.01	1.86	0.01
보수합계		**94.84**	**0.28**	**96.43**	**0.29**
기타비용		1.05	0.00	2.12	0.01
매매중계수수료	단순매매, 중개 수수료	6.94	0.02	10.70	0.03
	조사분석업무 등 서비스 수수료		0.00		0.00
	합계	**6.94**	**0.02**	**10.70**	**0.03**
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
174,539	4,069	238,132	4,540	42.85	170.00

-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 :%)

2019.02.23 ~ 2019.05.22	2019.05.23 ~ 2019.08.22	2019.08.23 ~ 2019.11.22
22.68	36.23	35.76

-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 .