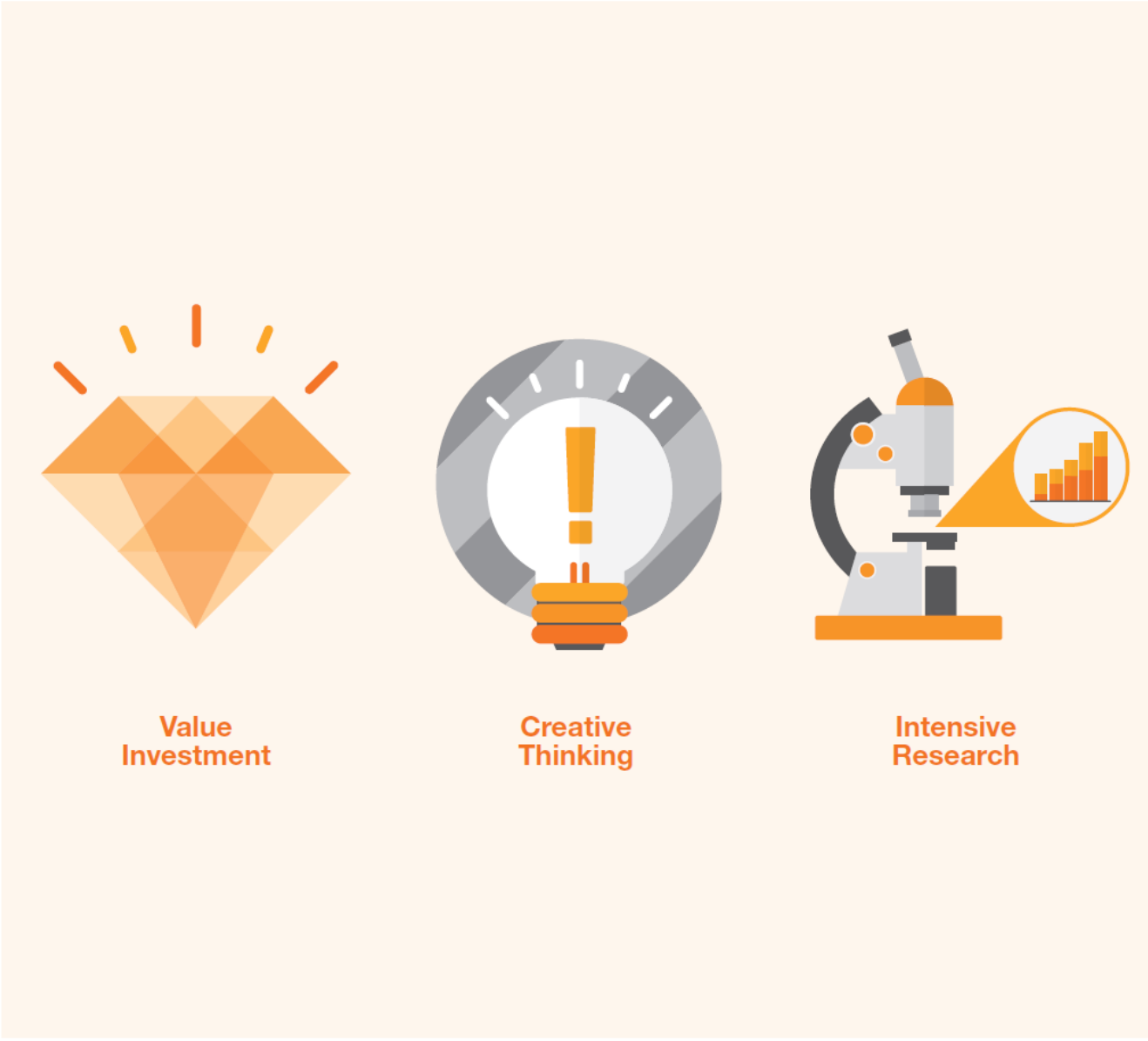
자산운용보고서

한화100세시대퇴직연금코리아레전드증권자투자신탁(채권혼합)

운용기간
2019.12.01 - 2020.02.29



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	0.46	1.48	0.90	6.61	14.66
비교지수대비성과	1.30	0.47	1.61	1.86	3.82

- 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

미중 무역합의로 상승하였으나, 코로나19 사태로 급락. 동 펀드는 테크 업종 호조로 비교지수 대비 초과성과.

[주식]

한화100세시대퇴직연금코리아레전드펀드 고객님 안녕하세요,

코로나19로 극심한 우려가 지속되고 있는 가운데, 진심으로 댁내 두루 평안하시기를 바라며 지난 분기 운용보고를 말씀드리겠습니다.

미중 무역협상이 1단계 합의에 이르고 주요국 경제지표가 개선되는 등 우호적 매크로 환경에 힘입어 분기 중반까지 지수는 강하게 상승했습니다만, 이후 코로나19 사태가 발발되며 하락과 반등을 반복하다 결국 크게 하락하여 분기간 KOSPI -4.83%, K200 -3.16%, KOSDAQ -3.52%로 마감하였습니다.

미중 무역합의에 따라 미국은 중국산 수입품에 대해 추가관세 철회 및 기존 관세율도 절반 수준으로 인하하였고, 중국은 대미 농산물 수입 확대, 지적재산권 보호 강화, 금융시장 개방 확대 등을 약속하며 주식시장의 안도랠리를 이끌었습니다. 또한 OECD 경기선행지수, 중국 제조업PMI 지수 등 주요국의 경제지표 또한 개선되며 향후 글로벌 경기회복에 대한 기대감을 크게 불러 일으켰고, 영국 총선 종료로 불확실성 또한 해서되며 위험자산 선호심리가 크게 살아났습니다. 이러한 글로벌 경기기대감이 크게 올라간 상태에서 코로나19 이슈가 발생되었고 주식시장의 하락과 반등이 반복되는, 주식시장에서 가장 싫어하는 '불확실성' 국면에 접어들었습니다.

분기간 업종별 흐름을 살펴보면 시장이 -4.83% 하락하는 동안 전기전자 업종은 +8.9% 상승, 반도체디스플레이 +7.6% 상승 등 테크섹터 중심으로 급등하는 양상을 나타낸 반면, 유틸리티 보험 은행 기계 등의 업종은 -17~ -21% 하락을 나타내어 업종별로 매우 차별화가 극심했던 모습이었습니다. 테크업종의 강세는, 일부 반도체 장비부품주들이 매우 큰 폭 주가 상승을 나타냈고, 금융주들은 금리하락에 따른 실적 악화 지속 우려가 반영되었습니다.

동 펀드는 분기간 +0.46% 수익률을 기록하여 비교지수 대비 +1.30% 초과성과를 기록하였습니다. 테크 업종에서 큰 폭의 초과성과를 기록하였고, 은행 보험 등 주가 부진한 업종을 적게 보유하고 있었던 점이 상대성과 호조의 원인입니다.

[채권]

12월 채권금리는 미·중 무역 1단계 협의에도 불구하고 국내 연말 대기 매수 등의 영향으로 단기 구간에서는 하락 마감한 반면 장기 구간은 내년 초장기물 발행량 증가 부담으로 상승 마감하였습니다. 1월 채권금리는 매파적으로 해석된 1월 금융통화위원회 결과 및 수급 부담에도 불구, 신종 코로나 바이러스에 따른 안전자산 선호로 하락 마감하였습니다. 2월 채권금리는 설 연휴 이후 본격적으로 금융시장에 반영되기 시작한 코로나19 관련 뉴스흐름과 국내외 경제 및 통화정책 영향을 타진하며 높은 변동성을 보이는 가운데

큰 폭 하락했습니다.

02
운용계획

글로벌 경기침체에 대한 우려 크나 그럼에도 지수 반등 전망

[주식]
향후 주식시장은 여러 우려에도 불구하고 반등할 가능성이 높습니다.
현재 주목해볼 만한 매크로 이슈는 1) 코로나 19 확산 속도, 2) 이로 인한 글로벌 소비 및 경기 둔화 우려, 3) 각국의 경기 부양책, 4) 미국의 민주당 대통령후보 경선 등을 꼽아볼 수 있습니다. 각 요인 모두 시장에 큰 영향을 줄 수 있는 만큼 해당 이슈가 부각될 때 마다 시장의 변동성이 커질 것으로 예상됩니다. 그럼에도 불구하고, 글로벌 중앙은행들의 금리인하 및 각국의 부양책의 규모가 커서 실질적으로 어떤 효과를 낼지를 고민하기 이전에 이미 주식시장은 단기 반등할 가능성이 높다고 판단됩니다.
미국 시장의 경우 연일 신고점 경신으로 밸류에이션에 대한 부담이 높아져 있던 구간에서 발생한 리스크인 만큼 시장은 코로나 관련 매일의 뉴스에 민감하게 반응할 것으로 예상됩니다. 실제로 미국 증시의 변동성은 미국 내 확진자 수의 증가와 동행하여 확대되는 모습을 보이고 있습니다. 연준의 통화정책 확대에 대한 기대감은 있으나, 단기적으로는 공포 심리가 이를 압도하는 모습을 보일 것으로 예상합니다. 한편, 미국의 민주당 경선 레이스가 시작되면서 후보들의 정책들이 부각되며 관련 수혜 섹터에 대한 시장의 주목도가 높아질 것으로 예상됩니다. 예컨대 클린에너지, Tech 관련 주식들의 랠리는 재개될 수 있을 것으로 예상하고 있습니다.
중국의 경우, 소비 및 SoC 관련 부양책이 대규모로 발표될 것으로 시장의 기대가 커지고 있습니다. 시진핑 지도부가 정치적 위기를 맞은 만큼 대규모의 부양 패키지를 발표하여 현재의 위기를 타개해 나갈 가능성이 높다고 판단되기 때문입니다. 이는 재정지출 증액과 통화 완화, 소비부양 정책 등을 골고루 포함할 수 있으며, 이에 따른 관련 섹터들의 변동성이 확대될 것으로 예상합니다.
미국의 중간재 투입요소 수입은 중국에 가장 크게 의존(GDP 대비 1.7%) 하고 있으며, 독일/일본/한국에 대한 의존도 또한 높습니다. 이에 따라 코로나19 확산으로 인한 수요 위축뿐만 아니라, 서플라이체인에 대한 리스크를 동시에 반영하며 미국 시장의 변동성이 확대되고 있습니다. 또한, 한국/중국을 제외한 나라들의 코로나19 바이러스 진단 숫자 자체가 작아 향후 확진자가 폭발적으로 늘어날 수 있다는 점 역시 간과해서는 안될 리스크임이 분명합니다.
다만, 전염병 확산 속도가 둔화되어 현재의 리스크가 일단락 되고 나면, 시장은 다시 펀더멘털에 집중하여 산업별 피해 규모를 추산해보고 올해 이익에 미칠 영향을 반영시킬 것입니다.
한편, 각국이 경기부양 정책 공조에 나설 가능성이 높아진 만큼, 저금리를 기반으로 한 구조적 성장주들의 랠리가 재차 시장을 주도할 것으로 예상하고 있습니다. 동시에 중국의 SoC 관련 투자, 소비부양 정책 등이 구체화될 경우 주가가 큰 폭으로 하락해있는 산업재 및 중국 소비주들의 반등을 기대해볼 수 있습니다.
동 펀드에서는 시장의 주도주인 테크의 비중을 여전히 높게 유지하는 가운데, 핀테크나 인터넷미디어 등 컨텐츠 부문의 투자비중을 좀더 확대하고자 합니다. 또한 현재 시장에서 의구심이 큰 IMO효과에 대비한 일부 운송 업종과 조선주, 5G 관련주에 대한 리서치를 강화하겠습니다.
향후의 관건은 선진국으로의 확산이 얼마나 진행되어, 얼마나 수요를 억누르냐인데, 3Q20 이후 급격한

수요의 회복과 공급차질의 해소로 글로벌 경기가 회복될 것으로 예상합니다. 질적인 중국의 지표 개선이 나타나기 시작하면 관련된 씨클리컬 업종의 반등세가 강하게 나올 가능성도 존재하나, 중국의 인프라 투자가 과거의 모습과는 달리, 신형인프라 중심이 될 가능성이 높다고 보기 때문에 씨클리컬 업종에 대한 기대치를 낮게 유지하고자 합니다. 당분간은 대형주의 비중을 높게 유지하며, 성장주 중심의 칼라를 유지하겠습니다.

[채권]
채권금리는 코로나19의 국내외 확산추세에 따라 높은 변동성을 이어가는 가운데, Pandemic 양상 우려에 따른 글로벌 통화정책 완화 기대감, 주요국 금리하락 영향 등으로 장기물 중심의 제한적 하락세를 보일 것으로 예상됩니다. 외국인 현선물 매수세 역시 기준금리 인하 기대감, 글로벌 안전자산 선호 영향 등으로 우호적 수급 여건을 지지할 것으로 판단합니다. 단기금리가 기준금리 인하 기대로 낮게 유지되는 가운데, 장기금리도 부진한 경제지표 확인, 안전자산 선호를 반영하여 하락세를 이어가면서 커브 플래트닝 기조를 심화할 것으로 예상합니다.

- 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	2019.12.01 ~ 2020.02.29	**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	791	781	-1.26
부채총액	-	-	-
순자산총액	791	781	-1.26

- 상기 항목은 운용펀드 기준입니다.

(단위: 원, %)

기준가격	전기말	당기말	증감률
한화100세시대퇴직연금코리아레전드증권 자투자신탁(채권혼합)	994.10	998.63	0.46
종류 C	978.46	980.96	0.26
종류 C-e	980.69	983.90	0.33

- 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
	19.12.01 ~20.02.29	19.09.01 ~20.02.29	19.06.01 ~20.02.29	19.03.01 ~20.02.29	18.03.01 ~20.02.29	17.03.01 ~20.02.29	15.03.01 ~20.02.29
운용펀드	0.46	1.48	1.56	0.90	0.59	6.61	14.66
비교지수	-0.84	1.01	0.88	-0.71	-1.39	4.75	10.84
비교지수대비성과	1.30	0.47	0.68	1.61	1.98	1.86	3.82
종류별 현황							
종류 C	0.26	1.08	0.96	0.09	-0.99	-	-
비교지수대비성과	-	-	-	-	-	-	-
종류 C-e	0.33	1.22	1.17	0.38	-0.43	-	-
비교지수대비성과	1.17	0.21	0.29	1.09	0.96	-	-

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

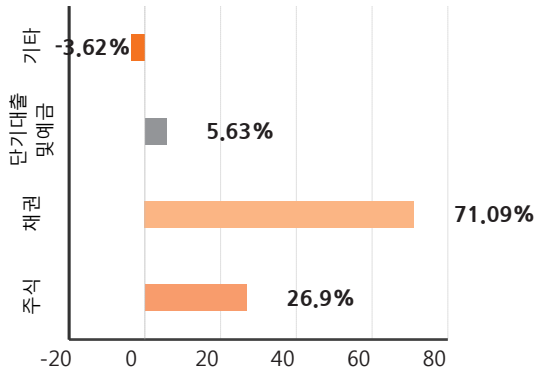
- 상기 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

03 자산현황

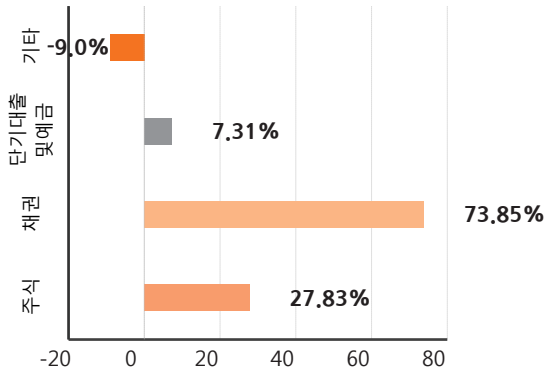
자산구성현황 | 펀드의 자산구성 현황 및 통화별·업종별·국가별 투자비중을 확인하실 수 있습니다.

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



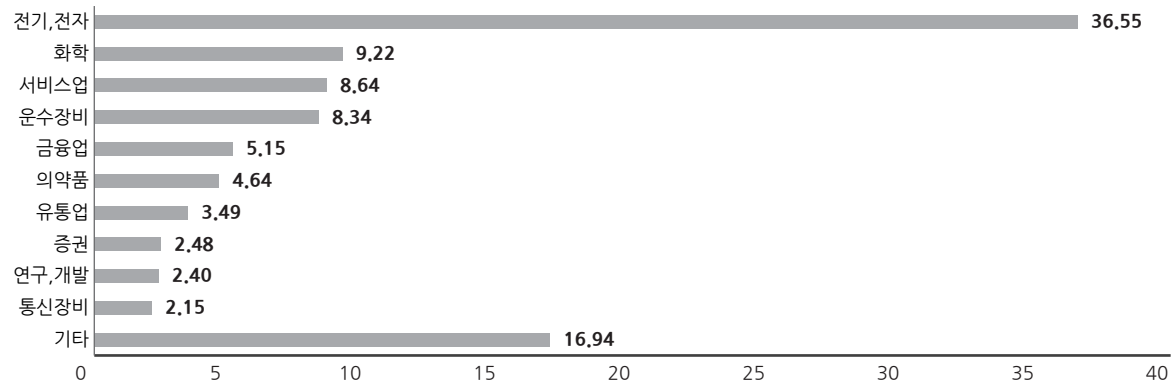
통화별 투자비중

( ) : 구성비중 / (단위: 백만원, %)

통화별	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	210	555	-	-	-	-	-	-	-	44	-28	781
	(26.90)	(71.09)	-	-	-	-	-	-	-	(5.63)	(-3.62)	(100.00)
합계	210	555	-	-	-	-	-	-	-	44	-28	781
	(26.90)	(71.09)	-	-	-	-	-	-	-	(5.63)	(-3.62)	(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	918	50	6.37	-

채권

(단위 : 백만원, %)

종목	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
국고채권01375-2912(19-8)	47	48	2019.12.10	2029.12.10	-	RF	6.12
국고03750-3312(13-8)	35	46	2013.12.10	2033.12.10	-	RF	5.83
국고02625-3509(15-6)	32	38	2015.09.10	2035.09.10	-	RF	4.81
신한캐피탈 291	32	34	2015.03.06	2025.03.06	-	AA-	4.40
엘에스전선19-2	32	33	2018.02.09	2023.02.09	-	A+	4.25
한라홀딩스6-3	32	33	2013.12.06	2020.12.06	-	AA-	4.18
CJ대한통운89-3	32	32	2013.09.10	2020.09.10	-	AA-	4.14
LG전자69-3	32	32	2013.07.31	2020.07.31	-	AA0	4.10

단기대출 및 예금

(단위 : 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비중
예금	한국씨티은행		44	.92		5.63

- 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	17	4,984	-	-	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 ~ 2020.02.29	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	-	0.39	-	0.39
	당기	-	0.38	-	0.38
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	0.12
종류C	전기	0.79	-	0.80	0.11
	당기	0.79	-	0.80	0.12
종류C-e	전기	0.51	-	0.51	0.11
	당기	0.51	-	0.51	0.11

- 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		0.39	0.05	0.38	0.05
판매회사	종류C	1.06	0.14	1.02	0.14
	종류C-e	0.03	0.07	0.04	0.07
신탁업자		0.04	0.00	0.04	0.00
일반사무관리회사		0.03	0.00	0.03	0.00
보수합계		**1.55**	**0.20**	**1.51**	**0.19**
기타비용		0.01	0.00	0.01	0.00
매매중계수수료	단순매매, 중개 수수료	0.19	0.02	0.18	0.02
	조사분석업무 등 서비스 수수료	0.04	0.00	0.05	0.01
	합계	**0.23**	**0.02**	**0.23**	**0.03**
증권거래세		0.20	0.02	0.22	0.03

- 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
2,563	79	2,861	86	37.82	151.71

- 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 : %)

2019.03.01 ~ 2019.05.31	2019.06.01 ~ 2019.08.31	2019.09.01 ~ 2019.11.30
32.65	27.35	35.45

- 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.