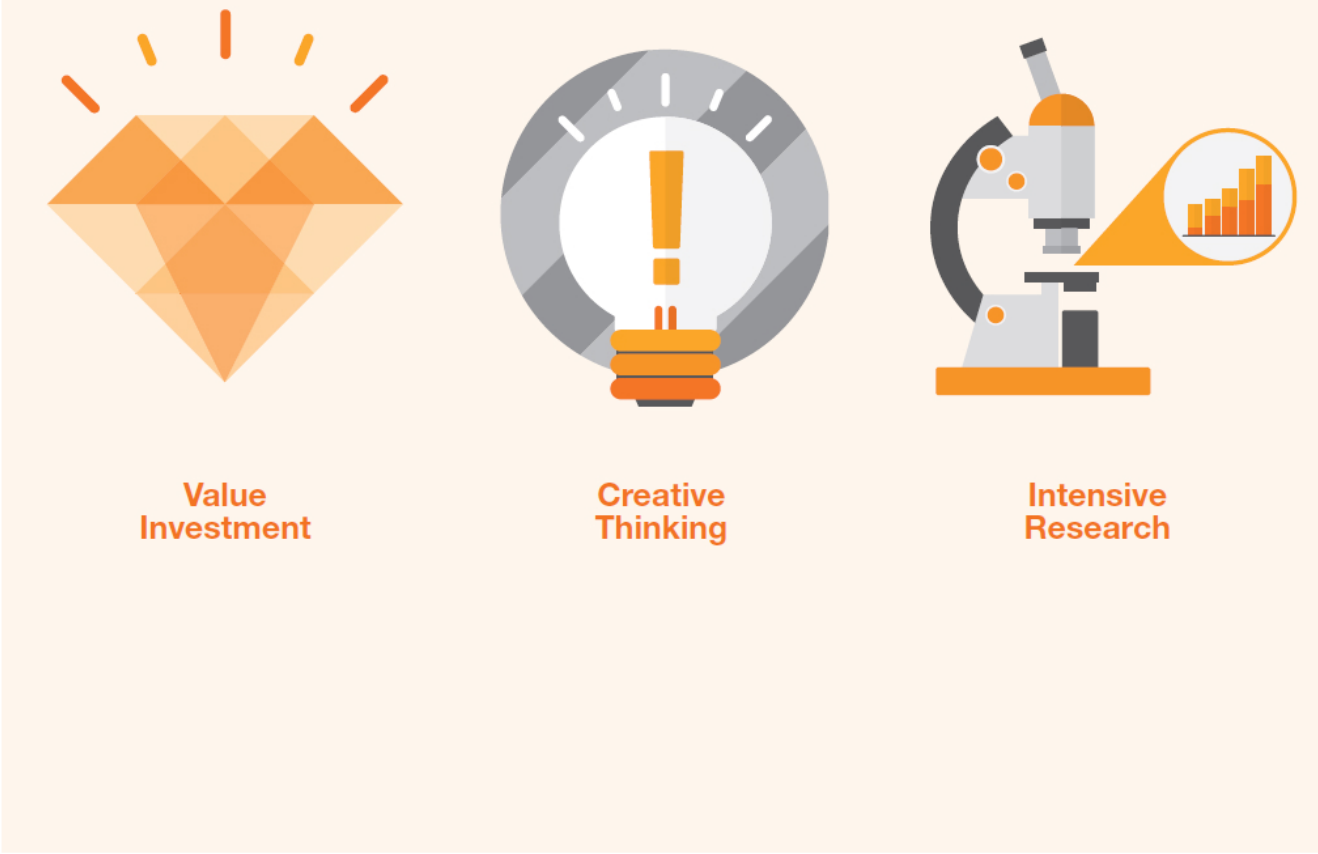
자산운용보고서

한화100세시대퇴직연금코리아레전드증권자투자신탁(채권혼합)

운용기간
2020.03.01 ~ 2020.05.31



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 [미래에셋대우,삼성증권,한화생명외 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	1.43	1.89	3.01	3.31	9.32
비교지수대비성과	-0.06	1.25	0.62	1.78	0.16

- 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

코로나19로 지수 폭락 후 급반등 나타내. 주식부문 초과성과 나타냈으나 주식편입비중 다소 낮아 비교지수와 유사한 성과 기록.

[주식]

한화100세시대퇴직연금코리아레전드증권펀드 고객님 안녕하세요,
코로나19로 여전히 불안한 일상이 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 연초 주식시장 분위기가 매우 좋았습니다만 코로나19 사태의 발발로 지수가 유례없이 빠른 속도로 급락하였고 이후 급반등 하는 모습을 나타내어 분기간 KOSPI는 +2.1%, 대형주를 중심으로 한 K200은 +0.1% 상승한 반면, KOSDAQ은 반등세가 더욱 커서 오히려 +16.9% 상승으로 마감하였습니다.
KOSPI는 2009년 7월 이후 처음으로 종가기준 1,400pt대로 하락하였고 이후 1,700선까지 빠르게 반등하였는데, 각국 정부의 매우 빠른 정책적 대응들이 뒷받침 되었기 때문입니다. 3월 미 연준은 기준금리를 제로금리 수준까지 인하하고 금융위기 당시의 긴급대책들을 부활시켰으며 무제한 양적완화를 도입하였습니다. 한국은행도 3월 비정례회의에서 기준금리를 50bp 인하한 0.75%로 결정하였고, 이어서 3개월간 무제한 RP매입 조치 시행을 발표하는 등 글로벌 중앙은행들과 정부들의 정책시행들이 연이어 발표되었습니다. 코로나19 치료제 기대감, 총선 관련 정책 기대감, 경제활동 재개 기대감 등이 종합적으로 작용하였고, 삼성전자를 필두로 본격 시작된 4월 어닝시즌 동안 기업들의 실적은 우려보다 훨씬 양호하게 나타나며 증시는 상승세를 지속하였습니다.
분기간 업종별 흐름을 살펴보면 시장이 -2.3% 하락하는 동안 헬스케어 업종은 +29% 상승하며 단연 돋보인 수익률을 나타냈고 NAVER 카카오를 필두로 한 인터넷미디어 업종도 +25%에 달하는 상승세를 나타냈습니다. 반면, 보험 조선 자동차 등의 업종은 경기 우려가 크게 상승되며 -9~-11%에 달하는 하락률을 나타내어 매우 상반된 모습이었습니다.

동 펀드는 분기간 +1.43% 수익률을 기록하여 비교지수와 유사한 성과를 나타냈습니다. 주식부문에서 뚜렷한 초과성과를 거두었음에도 불구하고, 비교지수 보다 주식편입비중이 낮았던 점이 초과성과를 상쇄하였습니다.

[채권]

3월 초 미국 연방준비제도에서 긴급 정책금리인하(-0.50%) 조치에도 불구 국내는 소극적인 한국은행 스탠스에 실망하며 장기물 중심 금리 상승 하였고, 이후 글로벌 안전자산 선호를 반영해 국고 3년 장 중 사상 최초로 0%대 진입하기도 했으나, 3월 중순 미국 확장적 재정정책 기대에 따른 미국채 금리급등, 극단

적 안전자산(미 달러) 선호에 따른 자산 현금화가 나타나며 국내 금리 급등했습니다. 이후 미 연준 정책금리 추가 긴급인하(-1.00%)하고 한국은행 역시 임시 금융통화위원회를 통해 0.5% 기준금리 인하하였으며, 정부에서 비상경제회의를 통해 채권시장안정펀드 조성 계획 발표, 한/미 통화스왑 체결, 한은 국채 단순매입, 한은 무제한 RP매입을 통한 유동성 공급 등 적극적 정책이 발표되며 점차 금리는 하향 안정화 되었습니다. 5월 들어 통화완화적인 금융통화위원회 기대감이 확산되고 외국인 국채선물 순매수가 확대된 영향으로 월 중반 5년 이내 국고 사상 최저치를 경신하며 강세 마감하였습니다.

02 운용계획

지수 급등에 따른 숨고르기 필요. 이후 재차 상승세 나타날 것.

[주식]

향후 주식시장은 소폭 조정세를 나타낸 후에 다시 상승할 가능성이 높습니다.

6월 2째주까지는 FOMC, OPEC 회의, 선물옵션만기일 등의 이벤트들이 예정되어 있고, 여전히 경기회복에 대한 기대감이 유효한 상황이므로 당분간 상승세를 유지할 가능성이 높아 보입니다만, 중순 이후에는 조정 가능성이 높다고 판단됩니다.

엄청난 유동성 환경 하에서 마이나스 금리까지 예상하고 있는 현재 상황에서 7월로 갈수록 고용없는 경기회복이 화두가 될 가능성이 높습니다. 미국의 실업률이 빠르게 하락하기 어렵기 때문에 1차 모멘텀의 둔화가 나타날 가능성이 높습니다. 다만 금리가 상승되지 않으면 유동성에 따른 자산 강세는 당분간 지속될 것으로 전망되고 주식자산에 대한 선호도가 지속될 것이고, 여전히 주도주는 성장주 중심이 될 것으로 예상됩니다.

다만 차별화가 극심하게 진행된 만큼 3분기 중에는 일정 수준의 조정국면과 가치주 강세가 나타날 것으로 예상됩니다.

동 펀드에서는 코로나19 이후 세상의 변화에 더욱 주목하고자 합니다. 현재 투입되고 있는 재정지출과 유동성 공급이 장기적으로는 금융시장에 오히려 부담으로 작용할 가능성이 있습니다. 다만 그러한 유동성 회수가 무리 없이 진행될지에 대한 장기적 관점의 우려 보다는 단기의 긍정적 효과에 대해서 먼저 집중하고자 합니다. 코로나19로 인한 글로벌 경기충격 이후, 성장을 주도하는 산업이 변화될 것입니다. 장기적으로는 중국의 신형 인프라 (인공지능, 5G투자 등)나 미국의 하드웨어 (인프라투자 등)가 큰 수혜를 받을 것이며, 언택트, 헬스케어 관련 종목군, 한국형 뉴딜, 테슬라 배터리데이 이후 주목받을 전기차 관련주 등이 단기에 이슈화될 가능성이 높다고 판단됩니다. 또한 코로나19 이후 생활소비 패턴의 변화로 서버에 대한 수요 증가 등 기존의 주도주였던 테크 종목들과 일부 소프트웨어 등 플랫폼 종목들에 대한 선호를 더욱 강화할 계획입니다. 다만 상기한 바와 같이 지수의 단기 변동성이 확대될 가능성이 높고, 성장과 가치의 괴리율이 극대화 되어 있는 상태에서는 밸류에이션 메리트가 매우 높고 EPS가 증가되는 안전한 종목군에 대한 비중을 늘려가는 바벨 전략이 적절하다는 판단입니다.

리서치를 강화하여 수익률 제고에 더욱 노력하겠습니다.

[채권]

향후 채권시장은 글로벌 경제재개가 점차 이루어지고 있으나 코로나19 확산이 완전히 잡히지 않으며 중장기 관점 강세를 전망합니다. 글로벌 금융시장은 미국의 2.2조 달러 규모 재정집행, 미 연준 무제한 양

적완화, ECB 양적완화 등 각국 정부/중앙은행의 전례 없는 대책이 나오며 안정화가 이루어진 것으로 보입니다. 이러한 가운데 주요국 경제재개가 점차적으로 이루어지며 미국 고용, 소매판매 등 주요 경기지표도 개선세를 보이고 있습니다. 그러나 코로나19에 대한 치료제나 백신이 부재한 가운데 이러한 경제활동 재개는 부작용을 수반할 수 밖에 없다고 판단되어 경기 펀더멘탈은 V자 반등은 힘들 것으로 보여 채권시장에 우호적인 환경이 지속될 것으로 보입니다.
한국은행의 경우 현재까지 기준금리 50bp 인하, 1.5조 규모 국고 단순매입, 무제한 RP매입(대상채권 및 기관 확대) 등 대책을 통한 시장 유동성 공급을 통해 대처하고 있으나, 향후 3차 추경 규모에 따라 장기구간에 부담이 있는 상황입니다. 이에 따라 양적완화와 같은 한국은행의 추가대책이 전망되며 장기구간 중심 금리 하향 안정화 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	2020.03.01 ~ 2020.05.31	존속기간	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	한화자산운용	금융투자협회 펀드코드	운용(AS035) / 운용(54608) / 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, 투자신탁재산의 40% 범위 내에서 국내주식에 투자하는 모투자신탁 수익증권에의 투자도 병행하여수익을 추구		

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

(단위: 백만원, %)

항목	전기말	당기말	증감률
자산총액	781	789	1.02
부채총액	-	-	0.00
순자산총액	781	789	1.02

- 상기 항목은 운용펀드 기준입니다.

(단위: 원, %)

기준가격	전기말	당기말	증감률
한화100세시대퇴직연금코리아레전드증권 자투자신탁(채권혼합)	998.63	1,012.87	1.43
종류 C	980.96	993.03	1.23
종류 C-e	983.90	996.70	1.30

- 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.



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.

수익률 | 펀드의 각 기간별 수익률 현황을 확인하실 수 있습니다.

(세전 수익률 기준, 단위: %)

펀드명	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근1년	최근2년	최근3년	최근5년
	20.03.01 ~20.05.31	19.12.01 ~20.05.31	19.09.01 ~20.05.31	19.06.01 ~20.05.31	18.06.01 ~20.05.31	17.06.01 ~20.05.31	15.06.01 ~20.05.31
운용펀드	1.43	1.89	2.93	3.01	1.67	3.31	9.32
비교지수	1.49	0.64	2.52	2.39	-0.44	1.53	9.16
비교지수대비성과	-0.07	1.25	0.41	0.62	2.11	1.78	0.16
종류별 현황							
종류 C	1.23	1.49	2.32	2.20	0.08	-	-
비교지수대비성과	-	-	-	-	-	-	-
종류 C-e	1.30	1.63	2.54	2.49	0.65	-	-
비교지수대비성과	-0.19	0.99	0.02	0.10	1.09	-	-

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

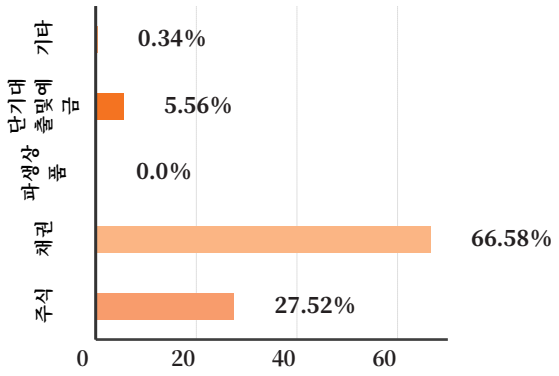
- 상기 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

03 자산현황

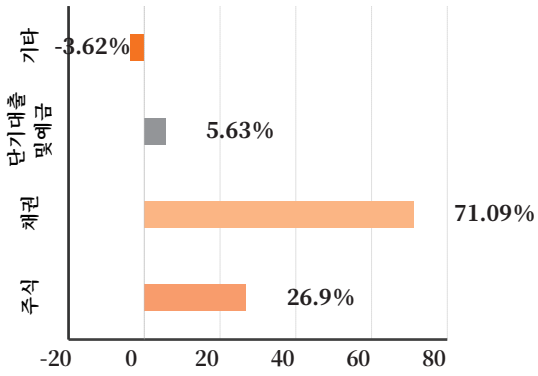
자산구성현황 | 펀드의 자산구성 현황 및 통화별 업종별 국가별 투자비중을 확인하실 수 있습니다.

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



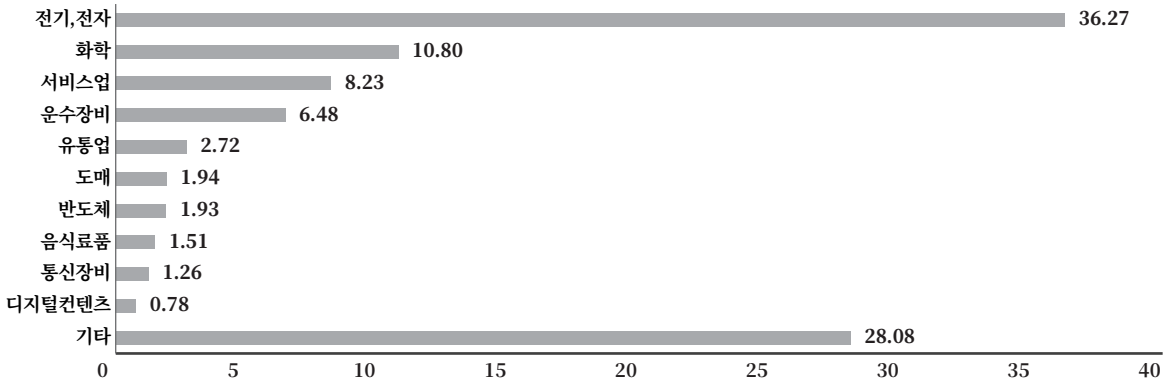
통화별 투자비중

( ) : 구성비중 / (단위: 백만원, %)

통화별	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	217	525	-	-	0	-	-	-	-	44	3	789
	(27.52)	(66.58)	-	-	(0.00)	-	-	-	-	(5.56)	(0.34)	(100.00)
합계	217	525	-	-	0	-	-	-	-	44	3	789
	(27.52)	(66.58)	-	-	(0.00)	-	-	-	-	(5.56)	(0.34)	(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	910	46	5.85	-

채권

(단위 : 백만원, %)

종목	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
국고채권01375-2912(19-8)	66	66	2019.12.10	2029.12.10	-	RF	8.42
국고03750-3312(13-8)	36	47	2013.12.10	2033.12.10	-	RF	5.99
국고02625-3509(15-6)	33	38	2015.09.10	2035.09.10	-	RF	4.88
신한캐피탈 291	33	36	2015.03.06	2025.03.06	-	AA-	4.52
엘에스전선19-2	33	34	2018.02.09	2023.02.09	-	A+	4.37
한라홀딩스6-3	33	34	2013.12.06	2020.12.06	-	AA-	4.29
CJ대한통운89-3	33	34	2013.09.10	2020.09.10	-	AA-	4.25
대웅제약13	33	33	2019.04.25	2022.04.25	-	A+	4.22

단기대출 및 예금

(단위 : 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비중
예금	한국씨티은행		44	.23		5.56

- 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	16	4,822	-	-	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 ~ 2020.05.31	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	-	0.38	-	0.38
	당기	-	0.30	-	0.30
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	0.12
	당기	-	-	0.00	0.08
종류C	전기	0.79	-	0.80	0.12
	당기	0.79	-	0.80	0.08
종류C-e	전기	0.51	-	0.51	0.11
	당기	0.51	-	0.51	0.08

- 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		0.38	0.05	0.37	0.05
판매회사	종류C	1.02	0.14	1.00	0.14
	종류C-e	0.04	0.07	0.03	0.07
신탁업자		0.04	0.00	0.04	0.01
일반사무관리회사		0.03	0.00	0.02	0.00
보수합계		**1.51**	**0.20**	**1.47**	**0.19**
기타비용		0.01	0.00	0.01	0.00
매매중계수수료	단순매매, 중개 수수료	0.18	0.02	0.13	0.02
	조사분석업무 등 서비스 수수료	0.05	0.01	0.03	0.00
	합계	**0.23**	**0.03**	**0.16**	**0.02**
증권거래세		0.22	0.03	0.14	0.02

- 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
1,475	48	2,797	56	28.92	114.75

- 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 : %)

2019.06.01 ~ 2019.08.31	2019.09.01 ~ 2019.11.30	2019.12.01 ~ 2020.02.29
27.35	35.45	37.82

- 매매회전율이 높을 경우 매매거래수수료 및 세금이 발생하여 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.