

한화유럽대표증권 자투자신탁(H)(주식-재간접형)

운용기간

2020.05.11 ~ 2020.08.10



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)(주식-재간접형)]가 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.

* 고객님의 가입하신 펀드는 [자본시장과 금융투자업에 관한 법률]의 적용을 받습니다.

* 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 [한화유럽대표증권 자투자신탁(H)(주식-재간접형)]의 자산운용회사인 [한화자산운용]이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 [HSBC(수탁사)]의 확인을 받아 판매회사인 [SC은행, 삼성증권, 하나은행의 15개]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: %)				
펀드	최근 3개월	최근 6개월	최근 1년	최근 3년	최근 5년
	10.52	-9.90	1.84	2.77	5.39
비교지수대비성과	3.09	2.94	2.24	0.34	1.72

- 상기 펀드의 투자실적은 펀드의 종류별로 수익률이 달라질 수 있습니다. 자세한 사항은 상세운용보고 페이지를 참조하시기 바랍니다.
- 상기 펀드의 투자실적은 과거 실적을 나타낼 뿐 미래의 운용실적을 보장하지는 않습니다.

01 운용경과

반등세가 이어져 10% 이상 상승

이번 분기는 코로나 바이러스를 계기로 시작된 조정에서 회복하여 플러스 성과를 기록하였습니다. 단기 급락만큼 회복 속도도 빨라 Nasdaq 등 미국 주요 지수는 역사적 고점을 돌파하였습니다. 글로벌 주요 국가들은 신속한 통화 및 재정 정책으로 유동성을 풍부하게 공급하여, 주가 상승은 실물 경제 회복 속도보다 가팔랐습니다. 성장주, 대형주 중심으로 상승이 편중되어 가치주, 중소형주는 상대적으로 상승폭이 작았습니다. 금년 1분기 및 2분기 경제 지표는 예상대로 부진했지만, 미국, 유럽, 중국 등 글로벌 주요 국가에서 경제 봉쇄가 완화되어 수요 회복도 관찰되었습니다. 다만, 미국 남서부, 브라질, 인도 등 일부 지역/국가는 코로나 바이러스의 확산이 계속되었습니다. 유가는 WTI선물이 마이너스로까지 떨어졌던 충격을 극복하고 반등하였으나, 석유 수요의 회복은 더딜 것이라는 전망으로 배럴당 40불을 상회하는 수준에서 정체되었습니다.

서유럽은 사회적 거리두기와 공공시설 폐쇄 등으로 신규 환자 수가 감소하여, 이번 분기 경제 봉쇄를 완화하기 시작하였습니다. 유럽중앙은행도 과감한 완화적 통화 정책을 발표하여 상승에 일조하였습니다. 그러나, 유럽은 이미 마이너스 금리 정책을 시행하고 있어 금리 인하없이 통화 공급의 확대를 통한 제한적인 통화 정책을 실시하고 있습니다. 크게 위축된 고용, 소비 등은 봉쇄 완화로 회복되고 있으나 아직 주식 시장의 회복과는 비교할 수 없는 수준입니다. 글로벌 경제가 안정되고, 코로나 바이러스 확산이 누그러지며, 유로화 강세가 진행되어 유럽의 수출 부진에 대한 우려가 부각되었습니다. 이에 따라, 유럽 주식 시장은 미국과 거의 같은 시기에 반등을 시작하였으나 반등 폭은 차이가 있습니다.

당 펀드는 해당 운용기간 10.52% 상승하여 7.43% 상승한 비교지수 성과를 상회하였습니다. 위험 자산 선호로 유로화 가치는 상승하여 주가 성과와 추가적인 수혜를 보았습니다. 국가별로, 독일, 이탈리아, 스웨덴, 덴마크가 두 자리수의 상승을 기록하여 성과를 견인하였습니다. 반면, 조정기 하락 폭이 크지 않았던 스위스와 영국, 스페인의 상승 폭이 작았습니다. 섹터별로, 미국 증시 상승을 주도하고 있는 IT, 커뮤니케이션 서비스, 경기소비재보다, 산업, 소재, 유틸리티 등 경제 회복과 저유가의 수혜가 있는 섹터의 성과가 우수하였습니다. 유가는 반등 후 정체되면서 에너지 섹터의 성과가 가장 저조한 가운데, 에너지와 헬스케어는 이번 분기 하락하였습니다.

02 운용계획

경제는 저점을 통과하고 점차 회복

COVID-19와 관련한 경제 환경은 여전히 글로벌 시장의 주요 이슈입니다. 코로나 바이러스는 미국 남서부, 남미, 서아시아 등에서 감염률이 아직도 증가하고 있으며, 최근 동아시아와 유럽에서도 확진자 수가 다시 증가하여 2차 감염에 대한 우려가 있습니다. 현재 미국, 유럽, 중국 등 주요 국가에서 경제 봉쇄 완

화되어, 소매 판매, 외식, 여행 등의 수요가 일부 회복되었습니다. 그러나, 소비와 기업 활동이 코로나 발병 이전으로 회복되는 데는 시간이 더 필요할 것으로 보입니다. 지난 3월~4월 각국의 중앙 은행과 정부는 전례없는 통화 완화 및 재정 지원 정책을 신속하게 발표하고 시행 및 유지하고 있으나, 새롭게 발표된 지원 정책은 최근에는 거의 없었습니다. 에너지 섹터는 OPEC+와 주요 산유국이 감산에 합의한 만큼, 혼란에서 벗어나 안정을 유지할 것으로 예상합니다. 그러나, 항공 및 교통 부문이 크게 부진한 만큼 석유 수요의 회복에는 더디게 진행될 것으로 예상합니다.

경제 봉쇄가 점차 완화되면서 경제는 현재 저점을 통과하고 소비자 신뢰도 서서히 회복되고 있습니다. 그러나, 미국과 유럽이 중국의 공급망에 대한 의존도를 줄이고 있고, 1차 미중 무역합의의 이행이 지연되면서 글로벌 무역관련 긴장은 재점화되고 있습니다. 최근 주가 상승에도 주식은 밸류에이션 측면에서 여전히 매력적입니다. 더딘 금리 정상화와 고수익 추구로 글로벌 시장은 전반적으로 주식을 선호하고 있어 채권과 현금의 수익은 매우 낮을 것으로 예상합니다. 펀드는 현재 소매, 유틸리티 섹터에 가장 크게 비중 상회를 부여하고 있습니다. 비중 하회를 크게 부여한 섹터는 헬스케어 및 자본재입니다.

- 상기 운용계획은 시장상황에 따라 변경될 수 있습니다.

펀드매니저 | 김종욱

상세 운용보고

01 펀드 개요

기본정보 | 펀드의 기본정보를 확인하실 수 있습니다.

펀드명	한화유럽대표증권 자투자신탁(H)(주식-재간접형)		
펀드의 종류	투자신탁,증권펀드(재간접형),추가형,개방형,종류형,모자형		
최초 설정일	2013.11.11	위험등급	3등급(다소높은위험)
운용기간	2020.05.11 ~ 2020.08.10	존속기간	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	한화자산운용	금융투자협회 펀드코드	운용(AM262) / A(AM266) / A-e(AM268) / C-e(AM273) / C-P(B4641) / C-Pe(B4642) / C-w(AM276) / C1(AM269) / C2(AM270) / C3(AM271) / C4(AM272) / P(B4645) / Pe(BU559) / S(AR039) / S-p(B4644)
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 룩셈부르크에 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	5,054	5,617	11.14
부채총액	5	27	440.00
순자산총액	5,049	5,590	10.71

- 상기 항목은 운용펀드 기준입니다.

(단위: 원, %)

기준가격	전기말	당기말	증감률
한화유럽대표증권 자투자신탁(H)(주식-재간접형)	1,000.94	1,106.22	10.52
종류 A	933.38	1,027.50	10.08
종류 A-e	948.23	1,044.74	10.18
종류 C1	902.94	992.61	9.93
종류 C2	917.52	1,014.14	10.53
종류 C3	940.39	1,034.71	10.03
종류 C4	935.61	1,029.96	10.08
종류 C-e	941.75	1,037.21	10.14
종류 C-w	963.18	1,062.11	10.27
종류 S	952.49	1,049.71	10.21
종류 C-P	926.22	1,019.27	10.05
종류 C-Pe	947.10	1,043.64	10.19
종류 S-p	927.23	1,022.00	10.22
종류 P	889.81	979.42	10.07
종류 Pe	908.02	1,000.39	10.17

- 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	최근6개월	최근9개월	최근1년	최근2년	최근3년	최근5년
	20.05.11 ~20.08.10	20.02.11 ~20.08.10	19.11.11 ~20.08.10	19.08.11 ~20.08.10	18.08.11 ~20.08.10	17.08.11 ~20.08.10	15.08.11 ~20.08.10
운용펀드	10.52	-9.90	-5.94	1.84	-2.21	2.77	5.39
비교지수	7.43	-12.84	-8.94	-0.40	-2.56	2.43	3.67
비교지수대비성과	3.08	2.94	3.00	2.24	0.35	0.34	1.72
종류별 현황							
종류 A	10.08	-10.62	-7.06	0.24	-5.30	-2.06	-2.75
비교지수대비성과	2.65	2.22	1.88	0.64	-2.74	-4.49	-6.42
종류 A-e	10.18	-10.46	-6.82	0.59	-4.63	-1.02	-1.03
비교지수대비성과	2.75	2.38	2.12	0.99	-2.07	-3.45	-4.70
종류 C1	9.93	-10.86	-7.45	-0.31	-6.37	-3.68	-5.49
비교지수대비성과	2.50	1.98	1.49	0.09	-3.81	-6.11	-9.16
종류 C2	10.53	-9.91	-6.80	0.43	-5.50	-2.65	-4.11
비교지수대비성과	3.10	2.93	2.14	0.83	-2.94	-5.08	-7.78
종류 C3	10.03	-10.71	-7.20	0.05	-5.67	-2.64	-
비교지수대비성과	2.60	2.13	1.74	0.45	-3.11	-5.07	-
종류 C4	10.08	-10.62	-7.06	0.24	-5.30	-2.06	-
비교지수대비성과	2.65	2.22	1.88	0.64	-2.74	-4.49	-
종류 C-e	10.14	-10.54	-6.93	0.43	-4.93	-1.48	-1.78
비교지수대비성과	2.71	2.30	2.01	0.83	-2.37	-3.91	-5.45
종류 C-w	10.27	-10.31	-6.58	0.93	-3.97	0.01	0.70
비교지수대비성과	2.84	2.53	2.36	1.33	-1.41	-2.42	-2.97
종류 S	10.21	-10.42	-6.74	0.69	-4.44	-0.72	-0.53
비교지수대비성과	2.78	2.42	2.20	1.09	-1.88	-3.15	-4.20
종류 C-P	10.05	-10.68	-7.15	0.11	-5.56	-2.50	-
비교지수대비성과	2.62	2.16	1.79	0.51	-3.00	-4.93	-
종류 C-Pe	10.19	-10.43	-6.80	0.59	-4.71	-1.19	-
비교지수대비성과	2.76	2.41	2.14	0.99	-2.15	-3.62	-
종류 S-p	10.22	-10.39	-6.71	0.74	-4.34	-0.57	-
비교지수대비성과	2.79	2.45	2.23	1.14	-1.78	-3.00	-
종류 P	10.07	-10.64	-7.09	0.19	-5.39	-2.20	-2.99
비교지수대비성과	2.64	2.20	1.85	0.59	-2.83	-4.63	-6.66
종류 Pe	10.17	-10.47	-6.83	0.57	-4.67	-	-
비교지수대비성과	2.74	2.37	2.11	0.97	-2.11	-	-

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

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

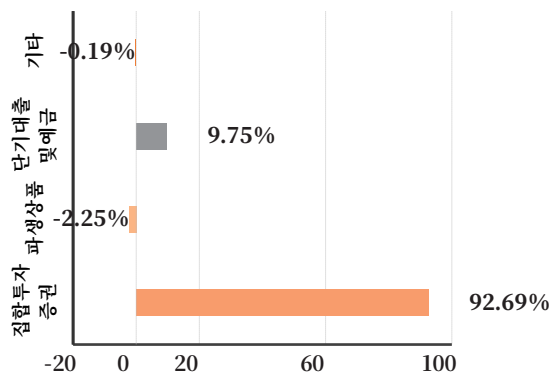
주) 한화유럽대표증권 자투자신탁(H)(주식-재간접형) 종류 CP-E 미운용기간 2016.06.30 ~ 2017.01.18

03 자산현황

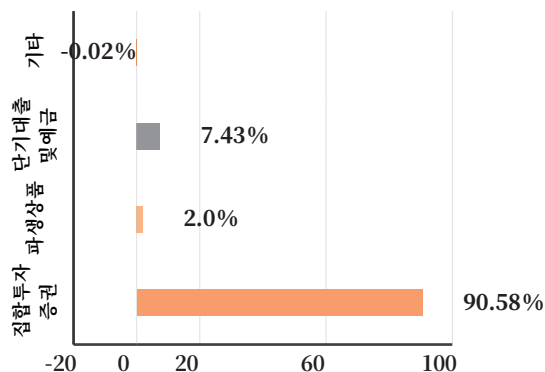
자산구성현황 | 펀드의 자산구성 현황 및 통화별 업종별 국가별 투자비중을 확인하실 수 있습니다.

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



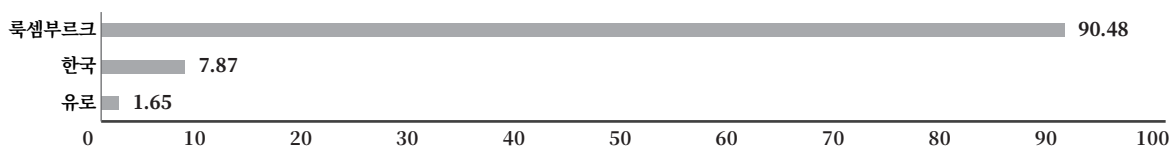
통화별 투자비중

() : 구성비중 / (단위: 백만원, %)

통화별	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	-	-	-	-	-	-	-	-	-	453	-10	442
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(8.06)	(-0.19)	(7.87)
EUR	-	-	-	5,206	-	-126	-	-	-	95	-	5,175
	-	-	-	(92.69)	-	(-2.25)	-	-	-	(1.69)	-	(92.13)
합계	-	-	-	5,206	-	-126	-	-	-	548	-10	5,617
	-	-	-	(92.69)	-	(-2.25)	-	-	-	(9.75)	(-0.19)	(100.00)

국가별 투자비중

코스콤 기준 / (단위: %)



환헤지를 위한 파생상품

(단위 : 주, 백만원, %)

종류	거래상대방	기초자산 매수/매도	만기일	계약금액	취득가격	평가금액	비고
해외파생	SSB	EUR 매도	2020-09-28	4	4,762	4,635	-

- 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.

집합투자증권

(단위 : 좌수, 백만원, %)

종목명	종류	자산운용사	설정원본	순자산금액	비중
JPM Europe Dynamic X (acc) - EUR(EUR)	해외수익증권		4,941	5,206	92.69

장외파생상품

(단위: 백만, %)

종류	거래상대방	기초자산	매수 / 매도	만기일	계약금액	취득가격(원)	평가금액(원)	비중
해외파생	SSB	EUR	매도	2020.09.28	4	4,762	4,635	82.53

단기대출 및 예금

(단위: 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비중
현금	외화예치금(EUR)		95			-
예금	HSBC(수탁사)		453	.23		8.06

- 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.

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	
김종욱	책임운용전문인력	15	2,632	-	-	2109000979

- 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
2013.11.11 ~ 2018.06.03	기준환
2018.06.04 ~ 2018.08.30	양우석
2018.08.31 ~ 2019.04.15	신동혁
2019.04.16 ~ 2020.02.13	권재형
2020.02.14 ~ 2020.08.10	김종욱

- 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.

04 투자운용 전문인력 현황

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
한화유립대표증권 모투자신탁(주식-재간접형)	전기	0.00	-	0.00	-
	당기	0.00	-	0.00	-
한화유립대표증권 자투자신탁(H)(주식-재간접형)	전기	0.01	-	0.01	-
	당기	0.01	-	0.01	-
종류P	전기	1.66	-	1.66	-
	당기	1.66	-	1.66	-
종류S-p	전기	1.11	-	1.11	-
	당기	1.11	-	1.11	-
종류C-Pe	전기	1.19	-	1.19	-
	당기	1.28	-	1.29	-
종류C-P	전기	1.75	-	1.75	-
	당기	1.75	-	1.75	-
종류S	전기	1.16	-	1.16	-
	당기	1.15	-	1.16	-
종류C-w	전기	0.91	-	0.92	-
	당기	0.91	-	0.92	-
종류C-e	전기	1.41	-	1.42	-
	당기	1.41	-	1.42	-
종류C4	전기	1.61	-	1.62	-
	당기	1.61	-	1.62	-
종류C3	전기	1.81	-	1.82	-
	당기	1.81	-	1.82	-
종류C2	전기	-	-	-	-
	당기	-	-	-	-
종류C1	전기	2.16	-	2.16	-
	당기	2.18	-	2.18	-
종류A-e	전기	1.26	-	1.26	-
	당기	1.26	-	1.26	-
종류A	전기	1.61	-	1.62	-
	당기	1.61	-	1.62	-
종류Pe	전기	1.28	-	1.28	-
	당기	1.28	-	1.28	-

- 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.

05 비용현황

보수 및 비용 지급현황 | 펀드에서 부담하는 보수 및 기타비용, 매매 중개수수료를 확인하실 수 있습니다.

(단위 : 백만원, %)

구분		전기		당기	
		금액	비율	금액	비율
자산운용사		10.67	0.21	11.64	0.21
판매회사	종류A	4.36	0.17	4.65	0.18
	종류A-e	0.06	0.09	0.07	0.09
	종류C-P	0.00	0.22	0.00	0.22
	종류C-Pe	0.00	0.09	0.00	0.11
	종류C-e	0.39	0.12	0.54	0.13
	종류C-w		0.00		0.00
	종류C1	0.01	0.32	0.01	0.33
	종류C2		0.00		0.00
	종류C3	0.50	0.22	0.44	0.23
	종류C4	0.95	0.17	1.09	0.18
	종류P	0.21	0.18	0.23	0.19
	종류Pe	0.06	0.09	0.08	0.09
	종류S	0.01	0.06	0.01	0.06
	종류S-p	0.01	0.05	0.01	0.05
신탁업자		0.50	0.01	0.55	0.01
일반사무관리회사		0.25	0.00	0.27	0.01
보수합계		17.97	0.33	19.58	0.36
기타비용		0.09	0.00	0.10	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(기간평균) 대비 비율입니다.

- 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예약 및 결제 비용 등 펀드에서 정상적 반복적으로 지출된 비용으로서 매매 중개수수료는 제외한 것입니다.

성과보수내역

- 해당사항 없음