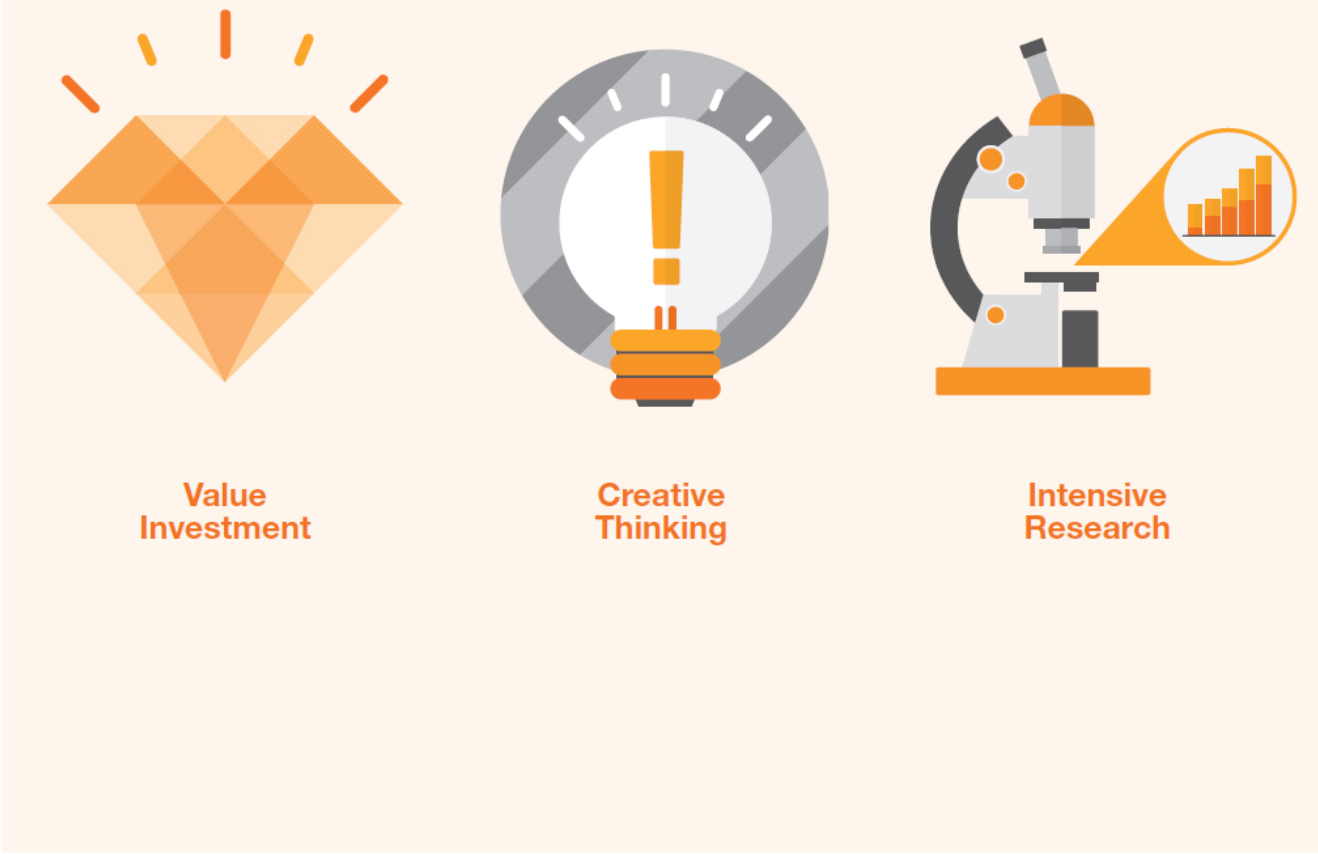
자산운용보고서

한화100세시대퇴직연금코리아레전드증권자투자신탁(채권혼합)

운용기간
2020.09.01 ~ 2020.11.30



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	3.89	9.19	11.25	10.60	21.56
비교지수대비성과	-0.49	-0.88	0.48	1.26	-0.29

- 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

등락을 거듭하던 국내 주식시장, 11월 들어 큰 폭 상승.

[주식]

한화100세시대퇴직연금코리아레전드펀드 고객님 안녕하세요,

코로나19 2차 팬데믹 우려가 매우 심각하지만 그래도 따뜻한 연말 맞이하시기를 기원하며 지난 분기 운용보고를 말씀 드리겠습니다.

지난 분기 국내 주식시장은 여전히 유동성 환경이 우호적일 것이라는 시장의 높은 기대치에 힘입어 상승을 나타내다가 미 대선 불확실성 및 코로나19 재확산 우려로 조정을 나타내는 등 등락을 거듭하다가 11월 들어서 외국인의 강한 매수세에 힘입어 큰 폭 상승하여 분기간 KOSPI +11.4%, KOSDAQ +4.5%로 마감하였습니다. 8월에는 국내 코로나19 확진자수가 급증하고 외국인 순매도 하였음에도, 개인 순매수에 힘입어 상승세를 이어갔으나, 9월에는 미국의 중국 반도체 기업 제재, 테슬라 거품 논란, 국제유가 급락, 대선 불확실성 등 여러 요인들이 미국 증시의 조정을 야기하면서 9월 초 12,056pt까지 사상 최고치를 경신했던 나스닥은 이후 11% 이상 크게 하락하기도 하였습니다. 이에 국내 증시도 동반 조정을 나타냈습니다. 10월 초 반등을 시도하던 국내 증시는, 선진국 중심의 코로나19 재확산 속도가 가파르게 나타나고 미 대선 우려와 함께 맞물리며 결국 하락반전 하는 등 등락을 거듭했습니다. 그러나 11월 들어서는 바이든 후보의 대통령 당선 확정적인 상황 하에 백신 기대감, 옐런 재무장관 임명에 따른 기대감이 이머징 증시에 특히 더 긍정적으로 작용하며 외국인이 역대급 매수세를 보였습니다. 약달러로 인한 이머징 시장의 매력도 상승 및 그 중에서 특히 한국의 기업이익 전망치 상향 조정, 백신 치료제 등으로 인해 경제 재개 시 수혜폭이 큰 국가 중 한국이 대표적이라는 점 등이 특히 한국시장으로의 외국인 매수를 강하게 이끌었습니다.

지난 분기 시장의 업종별 특징은 단연 운송의 폭발적 상승이었습니다. 해운업이 운임 급등으로 관련기업들 주가가 초강세를 나타냈고 (HMM +132%, 대한해운 +86%), 조선과 반도체 업종도 매우 강한 상승세를 나타내는 등 경기회복에 대한 기대감들이 주식시장에 반영된 반면, 올 상반기 엄청난 상승을 나타냈던 NAVER 카카오와 같은 소위 언택트 종목들은 시장상승을 전혀 따라가지 못하는 매우 부진한 성과를 기록하였습니다.

동 펀드는 지난 분기 +3.89% 수익률을 기록하여 비교지수 대비 -0.49% 열위의 초과성과를 나타냈습니다. 주식부문에서 초과성과를 기록하였으나, 채권부문에서 비교지수 대비 열위의 성과를 나타낸 점이 상대성과 부진의 원인입니다.

[채권]

해당기간 동안 국내채권시장은 9월부터 유로지역의 코로나 재확산, 미 증시 급락 등으로 글로벌 금리가

하락하면서 국내 금리도 함께 하락했습니다. KDI의 하반기 경제전망에서 '20년 경제성장률을 -1.1%로 하향하고, 한국은행이 국채 단순매입을 확대하면서 시장안정에 적극적인 역할을 해야 한다는 주문이 채권시장에 강세요인으로 작용했습니다. 한국은행의 9/8일 연내 단순매입 5조원 내외로 실시하겠다는 발표를 하면서 강세폭을 더욱 확대했습니다. 그러나 10월 금통위에서는 단순매입에 대하여 원론적인 수준의 멘트를 하고, 오히려 바이든과 민주당의 선거 승리 가능성이 금리 상승요인이 되었습니다. 10월부터 국내 수출 회복세가 나타나고, 3/4분기 경제성장률 전기대비 +1.9% 상승한 것 역시 금리 약세요인으로 작용했습니다. 대선 결과는 바이든의 우세였지만, 상원 투표에서 공화당의 선전으로 대통령과 상원, 하원을 민주당이 모두 장악하는 일명 블루웨이브 가능성이 낮아지면서 장기물 금리가 상승폭을 일부 축소하였습니다.

02 운용계획

단기 급등에 따른 조정 있을 수 있으나 주식시장 상승세 이어갈 것

[주식]

향후 주식시장은 상승세를 이어갈 가능성이 높습니다.

다만 11월 역대급 상승률을 나타낸 만큼 변동성이 확대될 수도 있고 상승속도가 완만해질 수 있습니다. 코로나19의 심각한 글로벌 재확산세로 각국의 경제 봉쇄강도도 상향되고 있고, 미국의 소득 지원 및 실업수당 지급 정책 등 각종 부양책의 종료 우려로 단기 지표 회복세가 둔화될 가능성이 높습니다. 그러나 그만큼 추가 부양책에 대한 기대감이 유효하고, 백신 기대감 또한 당분간 증시를 긍정적인 방향으로 이끌어 갈 것입니다. 또한 옐런 전 Fed 의장의 재무장관 임명으로 재정정책 공조에 대한 기대가 커지고 있고, 12월 FOMC에서의 추가 부양 기대감이 상승하고 있는 만큼 달러 약세와 이머징 시장으로의 자금 유입세가 지속되며 한국 증시의 강세 또한 지속될 것으로 전망됩니다. 리스크 요인으로는, 연말 개인 매도 물량의 증시 영향력입니다. 통상적으로는 KOSDAQ 수급에 부정적 영향을 주는 수준이었으나, 올해는 개인의 역대급 매수세, 실제 증시 영향력이 개인에 의해 크게 좌우되었던 구간도 있었던 만큼 개인의 매물압력이 의외로 증시에 큰 부담으로 작용할 수도 있어서 예의주시 하고자 합니다.

여전히 고민은, 시장의 칼라입니다. 최근 이익 전망 안정화와 12개월 포워드 EPS 상승세가 진행되고 있고, 주식 채권 일드갭 관점에서 한국의 주식 밸류에이션 부담도 크지 않습니다. 향후 경기회복이 어떤 속도로 나타날지에 따라 경기민감 업종 이익 개선에 따른 로테이션이 단기에 그칠 것인지 내년까지 지속될 것인지가 결정될 텐데, 이는 전적으로 코로나19의 회복속도와 경기부양책 규모에 달려 있습니다. 백신 기대감이 높아지는 만큼 올해 공급은 낮아져 있고 수요는 회복됨에 따라 재고축적 싸이클을 기대해 볼 수 있습니다.

동 펀드에서는 12월간 이익전망이 뚜렷하게 상향 조정되는 업종 중심으로 포트폴리오를 재정비하여 내년을 대비하고자 합니다. 씨클리컬 업종들은 바이든 정부 출범에 따른 내년 기대감이 여전히 유효하여 당분간 강세를 지속할 가능성이 높습니다. 그러나 동 펀드에서는 뚜렷한 이익성장성을 확보한 성장주들의 독보적 경쟁력에도 주목해야 한다고 판단하고 당분간은 바벨 전략으로 포트폴리오를 유지하겠습니

다. 또한 연말까지 배당주들 중에서 향후 이익성장이 가능한 종목군에 대한 투자비중을 확대함으로써 포트폴리오의 안정성을 높이고 수익률을 제고시킬 수 있도록 힘쓰겠습니다.

[채권]
다음 분기까지 국내 채권시장은 코로나 백신 효능 기대감, '21년 수급 우려 등으로 상승 가능성이 높습니다. 국내 코로나 재확산으로 인한 경기위축 우려에도 백신 효능 기대감으로 유럽과 미국의 경기 회복 가능성이 높습니다. 코로나 확신이 잘 통제된 뉴질랜드의 경우 3분기 GDP가 전기 대비 14% 증가하여 코로나의 확산세 관리만 성공하면 글로벌 경기 회복이 예상보다 빠를 수 있다고 전망합니다. 달러 약세로 인한 곡물을 포함한 주요 원자재들의 가격 상승속도가 빨라 향후 물가 전망치도 상향 조정되고 있습니다. 경기 회복, 물가 상승 등으로 금리에 모두 약세요인입니다. 추가로 국내는 2025년 도입 예정인 국가재정준칙 법제화 계획안에 따르면 25년까지 국가채무비율은 60%까지 지속적으로 상승할 전망입니다.

- 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	2020.09.01 ~ 2020.11.30	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	443	253	-42.89
부채총액	-	-	0.00
순자산총액	443	253	-42.89

- 상기 항목은 운용펀드 기준입니다.

(단위: 원, %)

기준가격	전기말	당기말	증감률
한화100세시대퇴직연금코리아레전드증권 자투자신탁(채권혼합)	1,064.61	1,105.98	3.89
종류 C	1,041.71	1,080.11	3.69
종류 C-e	1,046.30	1,085.61	3.76

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

분배금내역

분배금지급일	분배금지급금액(백만원)	분배후 수탁고(백만좌)	기준가격(원)	
			분배금지급전	분배금지급후
2020-12-01	24	229	1,105.98	1,000.00

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
	20.09.01 ~20.11.30	20.06.01 ~20.11.30	20.03.01 ~20.11.30	19.12.01 ~20.11.30	18.12.01 ~20.11.30	17.12.01 ~20.11.30	15.12.01 ~20.11.30
운용펀드	3.89	9.19	10.75	11.25	14.10	10.60	21.56
비교지수	4.38	10.07	11.72	10.78	13.47	9.33	21.85
비교지수대비성과	-0.49	-0.88	-0.97	0.48	0.63	1.26	-0.29
종류별 현황							
종류 C	3.69	8.77	10.11	10.39	12.32	8.01	-
비교지수대비성과	-	-	-	-	-	-	-
종류 C-e	3.76	8.92	10.34	10.70	12.96	8.93	-
비교지수대비성과	-0.62	-1.15	-1.38	-0.08	-0.51	-0.40	-

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

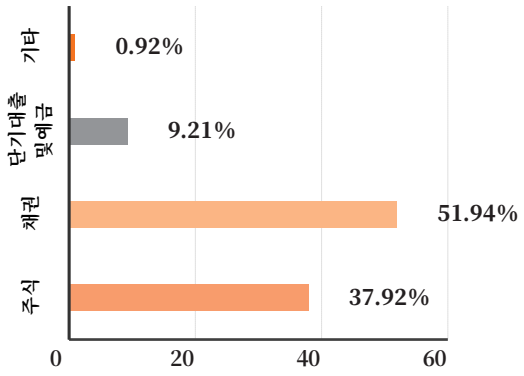
- 상기 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

03 자산현황

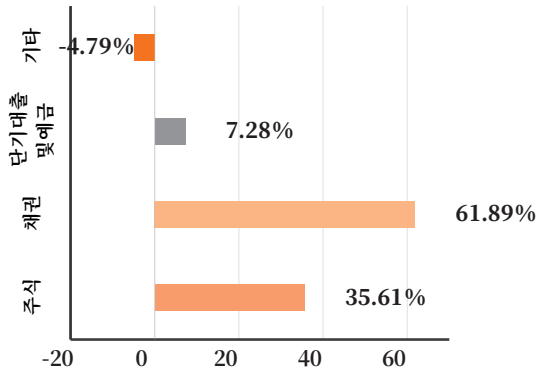
자산구성현황 | 펀드의 자산구성 현황 및 통화별 업종별 국가별 투자비중을 확인하실 수 있습니다.

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



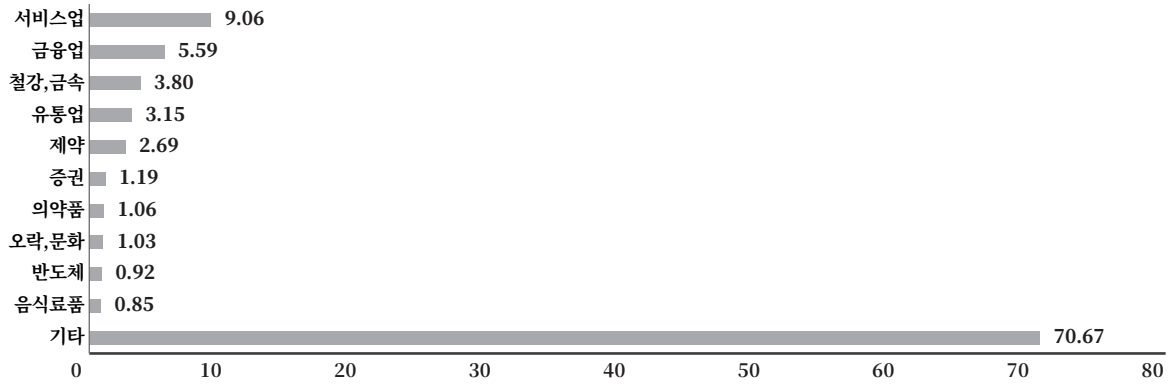
통화별 투자비중

( ) : 구성비중 / (단위: 백만원, %)

통화별	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	96	131	-	-	-	-	-	-	-	23	2	253
	(37.92)	(51.94)	-	-	-	-	-	-	-	(9.21)	(0.92)	(100.00)
합계	96	131	-	-	-	-	-	-	-	23	2	253
	(37.92)	(51.94)	-	-	-	-	-	-	-	(9.21)	(0.92)	(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	321	21	8.46	-
SK하이닉스	63	6	2.42	-

채권

(단위 : 백만원, %)

종목	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
국고01125-2509(20-6)	23	23	2020.09.10	2025.09.10	-	RF	9.17
국고채권01375-3006(20-4)	22	21	2020.06.10	2030.06.10	-	RF	8.39
국고03750-3312(13-8)	6	8	2013.12.10	2033.12.10	-	RF	3.19
국고02625-3509(15-6)	6	7	2015.09.10	2035.09.10	-	RF	2.59
신한캐피탈 291	6	6	2015.03.06	2025.03.06	-	AA-	2.48
엘에스전선19-2	6	6	2018.02.09	2023.02.09	-	A+	2.40
한라홀딩스6-3	6	6	2013.12.06	2020.12.06	-	AA-	2.34

단기대출 및 예금

(단위 : 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비중
예금	한국씨티은행		23	.23		9.21

- 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	15	3,844	-	-	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 ~ 2020.11.30	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
한화코리아토탈본드증권 모투자신탁(채권)	전기	0.01	0.00	0.01	0.00
	당기	0.01	0.00	0.01	0.00
한화코리아레전드증권 모투자신탁(주식)	전기	-	0.51	-	0.51
	당기	-	0.56	-	0.56
한화100세시대퇴직연금코리아레전드증권 자투자신탁(채권혼합)	전기	-	-	0.00	0.15
	당기	-	-	0.00	0.21
종류C	전기	0.79	-	0.80	0.15
	당기	0.79	-	0.79	0.21
종류C-e	전기	0.51	-	0.51	0.16
	당기	0.51	-	0.51	0.21

- 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		0.36	0.05	0.21	0.05
판매회사	종류C	0.96	0.14	0.49	0.14
	종류C-e	0.04	0.07	0.06	0.07
신탁업자		0.04	0.01	0.02	0.00
일반사무관리회사		0.02	0.00	0.01	0.00
보수합계		**1.43**	**0.33**	**0.79**	**0.18**
기타비용		0.01	0.00	0.00	0.00
매매중계수수료	단순매매, 중개 수수료	0.24	0.03	0.18	0.04
	조사분석업무 등 서비스 수수료	0.05	0.01	0.04	0.01
	합계	**0.29**	**0.04**	**0.22**	**0.05**
증권거래세		0.27	0.04	0.22	0.05

- 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
1,270	72	2,186	88	56.62	227.10

- 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 : %)

2019.12.01 ~ 2020.02.29	2020.03.01 ~ 2020.05.31	2020.06.01 ~ 2020.08.31
37.82	28.92	48.62

- 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.