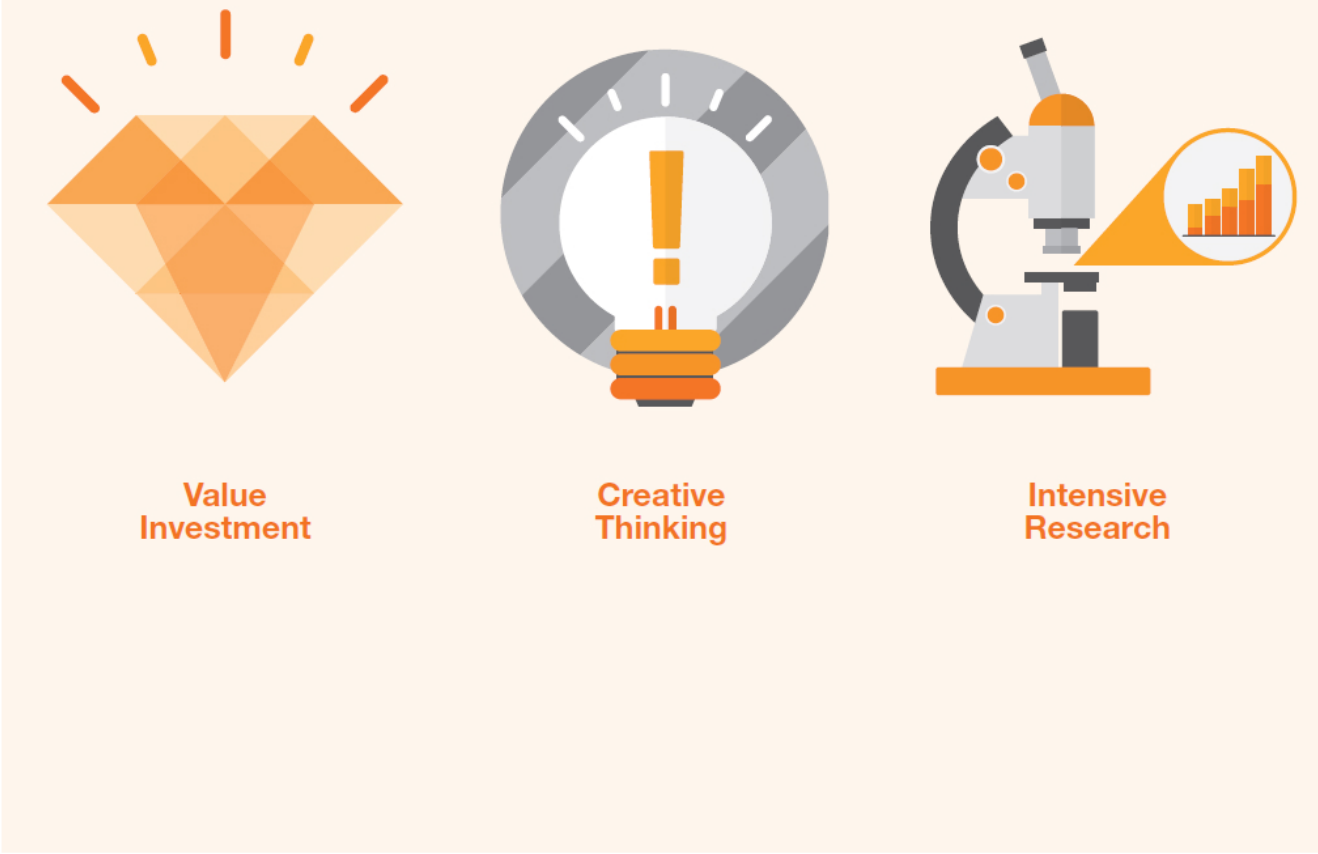
자산운용보고서

한화100세시대퇴직연금코리아레전드증권자투자신탁(채권혼합)

운용기간
2021.03.01 ~ 2021.05.31



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 [KB증권,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	0.64	7.60	17.49	19.45	29.91
비교지수대비성과	-1.46	-0.45	-1.45	1.04	0.34

- 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

원자재 상승 등 경기민감주 중심의 초강세 나타나며 지수 상승. 경기민감주 비중 낮아 비교지수 대비 열위의 성과 기록.

한화100세시대퇴직연금코리아레전드펀드 고객님 안녕하세요,
어느 새 초록이 우거지고 여름이 성큼 다가온 듯 합니다. 코로나19의 재확산 우려가 여전히 심각하지만 그래도 백신 접종률의 상승에 따라 하반기에는 코로나로부터 벗어나길 기대하며 지난 분기 운용보고를 말씀 드리겠습니다.

분기 초 미 국채 10년물의 빠른 금리상승이 시장의 부담요인으로 작용하며 초반 KOSPI가 3천을 하회하기도 하였으나, 이후 바이든 부양책 효과 기대감으로 경제재개 관련주 중심의 상승세가 이어졌고, FOMC 이후 불확실성 해소 등이 반영되며 지수는 재차 상승하였습니다. 분기 중에 미중 갈등 재점화, 세금 인상 및 인플레 우려에 테이퍼링(점진적 자산매입축소) 이슈까지 부각되고 고용지표 쇼크 등으로 등락을 반복하는 등 변동성이 확대되기도 하였습니다만, 글로벌 백신 접종률의 가속화로 인한 경기회복 기대감이 반영되며 분기간 KOSPI +6.3%, KOSDAQ +7.4% 상승으로 마감하였습니다.
분기간 주식시장의 특징은 원자재를 비롯한 각종 가격의 큰 폭 상승과 그로 인한 경기민감 업종의 초강세입니다. KOSPI가 +6.3% 상승하는 동안 기계 (+34%), 운송 (+32%), 통신 (+29%), 철강 (+28%) 등의 업종이 매우 강한 상승흐름을 나타냈고 은행 건설도 강세를 나타내며 경기민감일변도의 모습이었습니다. 특히 원전 이슈가 부각되며 두산중공업 (+88% 상승), 한전기술 (+232%) 등이 급등한 것도 이번 분기의 특징입니다. 반면, 전기전자 (-4%), 반도체/디스플레이 (-4%) 등 반도체와 2차전지 관련주들은 매우 부진한 흐름을 이어가며 시장상승과 상반된 모습이었습니다.

동 펀드는 분기간 +0.64% 수익률을 기록하여 비교지수 대비 -1.46% 열위의 성과를 나타냈습니다.
은행, 필수소비재 등의 업종에서 비교지수 대비 뚜렷한 초과성과를 기록하였음에도 불구하고, 2차전지를 중심으로 한 에너지화학 및 반도체/디스플레이 업종 등 동 펀드에서 높은 투자비중을 유지한 업종이 부진한 성과를 나타낸 점과 초강세를 나타낸 경기민감 업종의 투자비중이 낮았던 점이 상대성과 부진의 원인이 되었습니다.

해당기간 채권금리는 경기 개선기대감과 물가 상승 우려, 재정정책으로 인한 발행 증가 우려 등의 요인으로 약세 마감하였습니다.
또한, 5월 한국은행 금융통화위원회에서 올해 성장률 전망치를 4%로 상향 제시하고 연내 기준금리 인상 가능성을 언급하면서 조기 긴축 우려가 커진 영향으로 약세를 보였습니다.
정치권에서 추경 편성 필요성이 제기된 점도 채권시장의 투심을 약화하는 재료로 작용했습니다.

수요 증가와 원자재 가격상승으로 촉발된 글로벌 인플레 우려 역시 지속되며 한 미 중 모두 예상치를 상회하는 물가추이를 나타냈습니다.
당 펀드는 크레딧 채권 비중을 확대하여 이자수익 제고를 목표로 하였으나 장기물 약세 등의 원인으로 부진한 성과를 보였습니다.

02 운용계획

단기 지수 변동성 예상. 4분기 이후 성장주 중심의 강세 전환 전망.

향후 주식시장은 단기로는 큰 상승이나 하락 보다는 변동성이 높은 중립적 수익률이 예상됩니다.
6월 글로벌 매크로 이벤트에서는 전반적으로 긍정적인 결과가 예상되는 반면, 주가지수는 이미 고점까지 상승한 상황이고 테이퍼링(점진적 자산매입축소) 이슈를 앞두고 있기 때문에 큰 폭으로 상승하기에는 부담스러운 레벨이기 때문입니다. 6/10일 ECB통화정책회의, 6/16일 FOMC회의, 6/24 EU정상회담 등이 예정되어 있는데 ECB는 여전히 완화적 스탠스를 취할 가능성이 높고 FOMC에서도 큰 이슈없이 원론적인 내용들이 나올 것으로 예상됩니다. EU정상회담에서는 경제 재개 관련된 논의들, 코로나백신 여권제도와 같은 경제오프닝 정책들이 발표될 가능성이 높습니다. 또한 우리나라에서도 하반기 경제정책 방향이 발표될 텐데, 내수부양책 외에도 코스닥 활성화 방안 등이 논의될 수 있고 주식시장에 영향을 줄 수 있는 만큼 집중해 봐야 합니다.
여름까지는 물가 압력이 클 것으로 예상됩니다. 병목현상에 따른 물가 압력은 일시적 현상에 그치겠으나 향후 2~3개월까지는 생산차질이 지속되며 인플레 압력이 클 것입니다. 특히 이제껏 미국 물가 상승속도를 억누르고 있었던 것이 미국CPI(소비자물가지수)의 62% 비중을 차지하고 있는 서비스 물가의 둔화였는데 이 또한 돌아설 가능성이 큽니다. 9월 실업수당지급 종료 및 전면 대면수업 등을 통해 고용의 정상화가 빠르게 진행될 것이고, 7월 이후 집단면역을 형성할 가능성이 높다는 점을 감안해 보면 여름까지의 인플레 압력은 강할 것으로 전망됩니다.
다만 충격을 줄 정도의 높은 인플레이션 압력을 예상하지 않는 이유는, 대형플랫폼 업체들의 기술 변화로 인한 가격하락요인, 인구변화 등과 같은 여러 가지 저물가의 구조적 원인들이 내재되어 있기 때문입니다. 4분기부터는 원자재 가격도 상승 지속 보다는 향후 하락할 가능성이 높고 그에 따라 소비자물가도 하락할 가능성이 높습니다. 중국에서도 상품가격 상승을 억제하려는 움직임을 보이고 있고 OECD경기선행지수의 정점 이후 하락 기미등과 맞물려 물가도 안정세를 나타낼 것으로 예상됩니다. 따라서 4분기부터는 성장주로의 상대적 강세 전환을 전망합니다.

동 펀드에서는, 경제재개 수혜군과 생산 정상화에 따른 회복 업종군에 집중하고자 합니다.
최근까지 경기민감 업종 관련주의 초강세가 나타나는 동안 동 펀드에서의 대응이 미진하여 상대성과 부진의 원인으로 작용하였는데 경기민감 업종의 초강세는 지속되기 어렵다고 판단됩니다. 병목현상의 해소가 진행 중에 있어 2~3개월 이후까지 영향을 준다고 예상하기 어렵고 오히려 경제재개 관련주에 집중하는 것이 적절한 전략입니다.
백신접종속도가 가속화되고 있고 실업수당의 종료에 따라 고용 복귀 및 음식료 화장품 레저 등 경제재개 관련주의 강세가 예상되고, 또한 자동차나 IT 등과 같은 생산 정상화에 따른 회복 업종군도 강세 전환할

것으로 예상됩니다.
자동차 업종은 차량용 반도체 부족 이슈의 해소뿐 아니라 현대차의 근본적 경쟁력의 강화, 미래 모빌리티에 대한 선제적 투자 등을 기반으로 중장기 측면에서도 매우 잠재 성장력이 높은 업종군으로 판단하고 있습니다. IT업종은 6월 DRAM 가격의 상승폭 확대, 7월 부진했던 스마트폰의 반등, 8월 삼성전자의 폴더블폰 이슈 등으로 이어지는 긍정적 모멘텀과 3분기 IT 성수기의 효과를 누릴 가능성이 높기 때문에 지금까지의 여러 우려와 주가 부진에서 벗어나 상승 반전할 것으로 전망됩니다.

향후 채권시장은 경기회복과 통화정책 변경 가능성 등의 요인으로 약세 기조가 이어질 것으로 전망합니다.
다만 가파른 경기 개선세가 상당 부분 금융시장에 선 반영된 상황이라 기울기는 다소 완만할 것으로 예상합니다.
수치상으론 부진했던 미 고용 지표가 양적으로 개선된 모습을 보인다면 연준의 테이퍼링(점진적 자산매입축소) 시기도 앞당겨질 것으로 전망합니다. 국내 통화정책 역시 상향된 성장률과 물가수치를 근거로 통화정책의 포커스에 변동 가능성이 감지됩니다.
국고채 수급 관련해서는 추경 논의가 마찰적으로 금리를 끌어올릴 가능성과 이후 추가세수 활용방안 공개 후 금리를 안정시킬 요인 등을 면밀히 모니터링할 계획입니다.
중기적 시계에서 경기 개선세가 견조한 점, 수급 부담 등을 고려해 듀레이션(가중 평균 잔존 만기 기간) 중립, 캐리 확보(이자수익 확보) 중심 전략을 지속할 계획입니다.

- 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	4등급(보통위험)
운용기간	2021.03.01 ~ 2021.05.31	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	262	255	-2.67
부채총액	-	-	0.00
순자산총액	262	255	-2.67

- 상기 항목은 운용펀드 기준입니다.

(단위: 원, %)

기준가격	전기말	당기말	증감률
한화100세시대퇴직연금코리아레전드증권 자투자신탁(채권혼합)	1,069.14	1,075.95	0.64
종류 C	1,067.07	1,071.73	0.44
종류 C-e	1,067.81	1,073.23	0.51

- 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
	21.03.01 ~21.05.31	20.12.01 ~21.05.31	20.09.01 ~21.05.31	20.06.01 ~21.05.31	19.06.01 ~21.05.31	18.06.01 ~21.05.31	16.06.01 ~21.05.31
운용펀드	0.64	7.60	11.78	17.49	21.02	19.45	29.91
비교지수	2.09	8.05	12.77	18.93	21.78	18.41	29.57
비교지수대비성과	-1.46	-0.45	-1.00	-1.45	-0.75	1.04	0.34
종류별 현황							
종류 C	0.44	7.17	11.12	16.57	19.13	16.66	-
비교지수대비성과	-1.66	-0.87	-1.65	-2.36	-2.64	-1.75	-
종류 C-e	0.51	7.32	11.36	16.90	19.81	17.65	-
비교지수대비성과	-1.59	-0.72	-1.42	-2.03	-1.97	-0.76	-

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

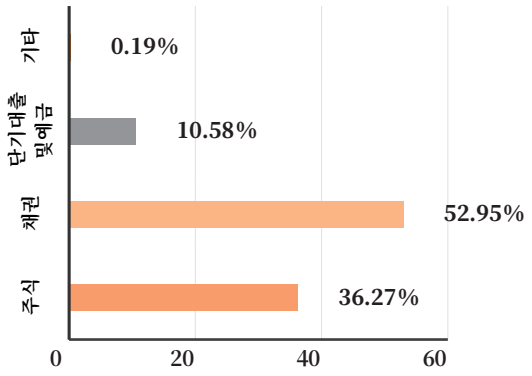
- 상기 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

03 자산현황

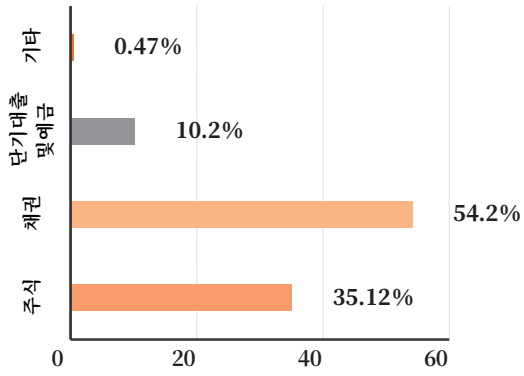
자산구성현황 | 펀드의 자산구성 현황 및 통화별 업종별 국가별 투자비중을 확인하실 수 있습니다.

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



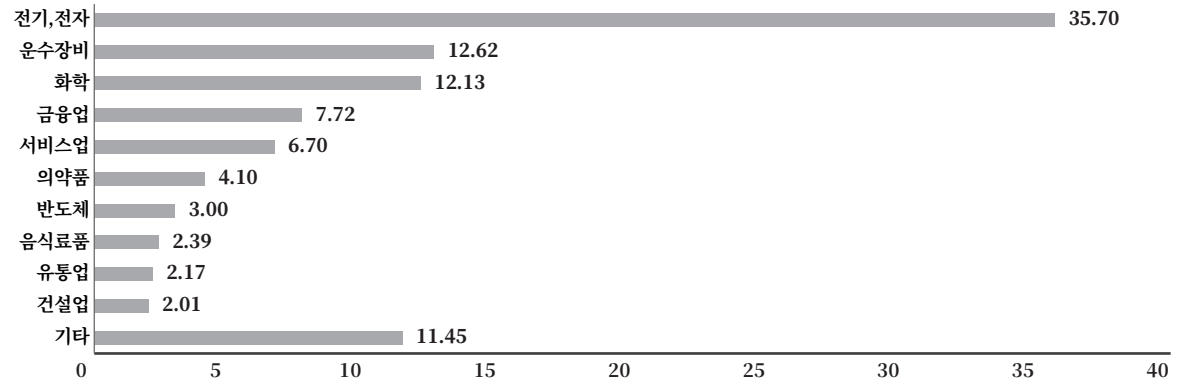
통화별 투자비중

( ) : 구성비중 / (단위: 백만원, %)

통화별	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	92	135	-	-	-	-	-	-	-	27	0	255
	(36.27)	(52.95)	-	-	-	-	-	-	-	(10.58)	(0.19)	(100.00)
합계	92	135	-	-	-	-	-	-	-	27	0	255
	(36.27)	(52.95)	-	-	-	-	-	-	-	(10.58)	(0.19)	(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	276	22	8.71	-

채권

(단위 : 백만원, %)

종목	액면가액	평가금액	발행일	상환일	보증기관	신용등급	비중
중소벤처기업진흥채권718(사)	36	36	2021.03.04	2026.03.04	-	AAA	14.13
국고03750-3312(13-8)	7	9	2013.12.10	2033.12.10	-	RF	3.37
신한캐피탈 291	7	7	2015.03.06	2025.03.06	-	AA-	2.76
국고02625-3509(15-6)	7	7	2015.09.10	2035.09.10	-	RF	2.72
엘에스전선19-2	7	7	2018.02.09	2023.02.09	-	A+	2.68
대웅제약13	7	7	2019.04.25	2022.04.25	-	A+	2.62
국고01000-2306(20-3)	7	7	2020.06.10	2023.06.10	-	RF	2.60
국고01500-4009(20-7)	7	6	2020.09.10	2040.09.10	-	RF	2.51

단기대출 및 예금

(단위 : 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비중
예금	한국씨티은행		27	0.23		10.58

- 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	4,868	-	-	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 ~ 2021.05.31	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
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	-	0.69	-	0.69
	당기	-	0.35	-	0.35
한화100세시대퇴직연금코리아레전드증권 자투자신탁(채권혼합)	전기	-	-	0.00	0.26
	당기	-	-	0.00	0.13
종류C	전기	0.79	-	0.79	0.26
	당기	0.79	-	0.79	0.13
종류C-e	전기	0.51	-	0.51	0.26
	당기	0.51	-	0.51	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		0.13	0.05	0.13	0.05
판매회사	종류C	0.29	0.14	0.30	0.14
	종류C-e	0.04	0.07	0.03	0.07
신탁업자		0.01	0.00	0.01	0.01
일반사무관리회사		0.01	0.00	0.01	0.00
보수합계		**0.48**	**0.18**	**0.49**	**0.19**
기타비용		0.00	0.00	0.00	0.00
매매중계수수료	단순매매, 중개 수수료	0.14	0.05	0.07	0.03
	조사분석업무 등 서비스 수수료	0.03	0.01	0.01	0.01
	합계	**0.17**	**0.06**	**0.08**	**0.04**
증권거래세		0.15	0.06	0.08	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
319	25	388	34	36.54	144.96

- 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 : %)

2020.06.01 ~ 2020.08.31	2020.09.01 ~ 2020.11.30	2020.12.01 ~ 2021.02.28
48.62	56.62	64.39

- 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.