

자산운용보고서

운용기간 : 2025.05.08 ~ 2025.08.07

한화 헤라클레스 선진국액티브증권 자투자신탁(UH)(주식)

펀드 수익률 기준일 : 2025.08.07, 설정일자 : 2023.05.08

3개월	1년	설정이후
14.70%	25.61%	76.05%

▶ 펀드수익률

(기준일 : 2025.08.07, 단위 : %)

	3개월	6개월	1년	3년	5년
펀드	14.70	3.89	25.61	0.00	0.00
비교지수 대비성과	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
비교지수	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

※ 비교지수(벤치마크) : BM없음

※ 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.

▶ 운용경과

안녕하세요, 한화 헤라클레스 선진국 액티브 펀드매니저 왕승묵입니다.

지난 3개월간 미국 시장은 큰 폭의 상승세를 보여주었습니다. 올초 관세 우려로 인해 큰 폭의 하락세를 보여주었던 미국 IT, 산업체, 전력 유틸리티 섹터들에 속한 종목들이 상승 주도주 군을 형성하며 랠리를 이어갔습니다. 4월 중~하순까지만 하더라도 반신반의하던 투자자들은 미·중 관세 협상 진전 및 트럼프 정권이 영국, EU, 일본과 주요 무역 상대국과 관세 협상을 마무리짓자, 미국 시장의 성장 전망이 재조정되며 랠리를 이어갔습니다. 특히 동기간 미국 시장 랠리를 촉발시켰던 주요 이벤트를 몇까지 꼽으면 다음과 같습니다.

1. 5월 중순 트럼프 대통령의 중동 순방과 엔비디아의 중동 진출 : 중국향 반도체 수출이 사실상 금지된 상황에서 UAE, 사우디아라비아 등지에서 큰 폭의 데이터 센터 투자 규모를 발표하며, 엔비디아에 또다른 성장 동력을 제공해 주었습니다. 또한 우려와는 달리 5월말 발표한 엔비디아의 1분기 실적에서도, 중국 수출 금지를 감안한 1분기 실적이 기대치를 큰 폭의 성장률을 보여줌에 따라 빅테크 기업들의 데이터 센터 투자는 지속되고 있다는 확신을 심어주었습니다.

2. 트럼프 대통령의 원전 육성 정책 행정 명령 서명 : 2050년까지 현재 100GW수준인 미국 원전발전량을 400GW까지 4배 이상 확대하는 행정 명령에 서명하며 원전/전력 유틸리티 관련 종목들이 큰 폭의 상승세를 보여주었습니다. 급증하는 AI데이터 센터에 필요한 안정적인 전력 공급망 확보를 위한 미국 정부의 정책 지속성을 알려주는 계기가 되었습니다. .

3. 6월 하순 연준의 은행 규제 완화 정책 발표 : 올 하반기부터 미국 상위 주요 은행(GSIB)에 적용중이었던 보완적 레버리지 비율 완화 정책이 시행 될 것으로 알려지며, 은행들이 보다 적극적인 상품 개발, 판매 및 신용 창출에 나설 것으로 전망되었습니다. 따라서 금융주들도 주도주 군에 동참하는 모습을 보여주며, 시장 상승에 기여를 하였습니다.

4.7월 미국 감세안 통과 및 미국의 엔비디아 중국 수출 규제 완화 가능성 : 7월 미국 의회가 감세안 통과 후 트럼프가 서명하며, 향후 미국 기업들은 높은 수준의 잉여 현금흐름을 창출할 것으로 보여집니다. 이러한 잉여 현금은 미국 기업단위에서 유동성을 창출하는 원동력으로 작용할 것으로 전망되며, 증시 훈풍으로 작용하였습니다. 또한 미국 정부가 관세협상의 일환으로 엔비디아의 대중국 수출 규제를 완화할 것이라는 뉴스가 나오며, 반도체 업종이 전반적으로 강세를 보였습니다. 위와 같은 주요 이벤트에 힘입어 미국 시장은 랠리를 이어갔습니다. 물론 8월초 고용지표 부진으로 일시적으로 하락하기도 하였지만, 시장은 부진한 매크로 지표가 금리 인하 정책으로 이어질 것으로 전망하며 재빠르게 반등하여 상승세를 이어갔습니다.

동기간 헤라클레스 펀드는 시장 주도주를 의미있게 편입하여 상승세에 동참하는 한편, 단기 쓸림 현상으로 인해 고평가 우려가 상존하는 종목들은 비중 축소 등을 단행하며 안정적인 운용을 이어갔습니다. 성과에 긍정적인 기여를 한 주요 종목들은 다음과 같습니다.

1. 엔비디아/브로드컴 : 두 반도체 종목들은 펀드에 Conviction Buy로 높은 비중으로 편입되어 있으며, AI 반도체 호황 국면에 따라 두 종목들이 큰 폭으로 상승함에 따라 펀드에 큰 폭의 (+)기여를 한 종목입니다.

2. 메타/마이크로소프트 : AI를 활용하여 이익을 창출하기 시작한 몇 안되는 기업으로 메타, 마이크로소프트 모두 실적이 큰 폭으로 호전되며 성과에 긍정적으로 기여하였습니다.

3. 오라클 : S&P500내의 오라클 비중은 0.65~0.8% 내외이나 동 펀드는 6월 중순 실적발표 전까지 4%대의 편입비를 유지 중이었습니다. 오라클을 큰 비중으로 편입한 이유는 간단합니다. 각 기업들이 향후 AI를 혁신에서 본격적으로 활용하기 위해서는 기업별로 필요한 AI Agent에 특화되도록 데이터베이스 관리를 할 필요성이 증가할 것으로 예상되었습니다. 이 부분에서 글로벌 시장 점유율 1위인 오라클의 실적이 큰 폭으로 증가할 것으로 예상하여 높은 비중으로 편입하였습니다. 다만

7월들어 오라클 주가가 단기 쓸림 현상이 극대화되는 모습이 감지되자, 차익 실현을 통해 비중을 축소하며 안정적으로 관리하였습니다.

지난 3개월을 복기하면 사실상 2~4월 미국 시장 조정시기에 변동성을 활용하여 적극적으로 높은 기대수익률을 보인 종목들을 매수한 전략이 "실현 수익률"로 이어지는 장세였습니다. 다만, 오라클과 같은 일부 종목들은 위험 관리의 필요성이 존재함에 따라 차익실현 등을 통해 선제적으로 리스크 관리도 필요한 국면이었습니다.

▶ ESG 이행 현황

해당사항 없음

▶ 운용계획

미국 시장의 고점 논란이 일부 존재하나, 다소 부진한 매크로 지표로 인해 연준의 금리 인하 가능성성이 높아지며 시장 벨류에이션 우려를 불식시켰습니다. 또한 대중국 판매 가능성이 모호한 엔비디아의 기대치를 하회한 가이던스의 부정적 영향은 브로드컴의 맞춤형 ASIC 칩 판매(OPEN AI 등)가 향후 큰 폭으로 증가할 것으로 보여지며, 공격적으로 가이던스를 상향 조정한 브로드컴이 상쇄하며 시장은 상승세를 이어갈 가능성이 높은 것으로 예상하고 있습니다. 또한 미국 시장은 반도체 외에도 몇가지 새로운 주도주들이 등장할 것으로 전망되어집니다. 몇가지 新주도주군으로 예상되는 종목들을 유추해보면 다음과 같습니다.

1. 구글 : 동사는 지난 5년간 반독점 소송으로 인해 Overhang 이슈가 존재하였으나, 최근 연방법원에서 구글의 Chrome 서치 기능을 매각할 필요가 없다고 판결 내리며 주가 벨류에이션 리레이팅이 이루어질 가능성이 높아졌습니다. 또한 메타로부터 향후 100억불에 달하는 AI 클라우드 서비스 계약을 신규로 체결하며 동사 클라우드 부문 성장을 또한 큰 폭으로 증가할 것으로 보여집니다. 한편 구글 AI 언어모델인 GEMINI는 애플과 협력 체계를 구축하며 신성장 모멘텀을 예상되고 있습니다.

2. 애플 : 향후 수년간 미국에 6000억불에 달하는 투자를 하며 관세 우려에서 사실상 "해방"된 것으로 보여집니다. 또한 다소 부진하였던 AI투자를 올 하반기부터 큰 폭으로 증가시키며, 기존 빅테크들의 AI 투자 속도를 빠르게 Catch-Up 할 것으로 보여집니다. 작년 하반기 소위 "손안의 AI 장비"테마가 25년에 불 것으로 예상되었으나, 애플이 관세 우려 및 AI 관련 투자 부진으로 성장전망이 하향 조정되며 주가 부진이 올 상반기까지 이어졌습니다. 하지만 8월을 기해 이러한 부정적인 요소들이 사실상 해소되기 시작하며 동사 주가가 리레이팅 되며 주도주군에 포함될 것으로 예상하고 있습니다.

3. 아마존 : 8월 초 동사의 캐시카우 역할을 하는 AWS(아마존 클라우드)의 성장률이 부진하며, 하락하기도 하였으나, OPEN AI 서비스를 AWS에서 공급하기로 발표함과 동시에 캘리포니아에서 동사가 소유한 무인자동차 계열사인 ZOOX에서 무인자동차를 본격 생상하기로 발표하며 리레이팅 가능성이 높아졌습니다. 또한 동사는 물류 창고에서 이미 로봇을 활용하여 생산성을 큰 폭으로 상승시키고 있다는 점입니다. 현재로서는 다소 시일이 걸릴 것이지만, 향후 휴머노이드 봄이 형성될 때 실제로 인공지능 로봇을 현업에서 본격적으로 활용해본 경험이 존재하는 기업은 그리 많지 않으며, 이중 아마존은 인공지능 로봇을 활용해본 노하우를 보유한 얼마안되는 메가캡 기업입니다. 따라서 아마존의 성장 전망도 재조정할 필요성이 존재합니다.

미국 시장은 부진한 매크로 지표 등에 따라 일시적인 조정 장세를 겪을 가능성도 있지만, 주요 기업들의 성장을 상향 조정, 금리 인하 가능성에 힘입어 하반기에도 상승세를 이어갈 것으로 예상하고 있습니다. 동 펀드는 이러한 상승세에 적극적으로 동참하되, 철저히 헤라클레스 투자원칙인 펀더멘털, 벨류에이션, 선제적 리밸런싱을 준수하는 운용을 이어갈 예정입니다. 우수한 펀더멘털과 벨류에이션 매력도가 높은 기업을 적극적으로 발굴하여 신규 편입 혹은 비중 상향 조정을 통해 초과수익을 창출함과 동시에 쓸림 현상이 과하거나 적정가치 대비 고평가 영역에 진입한 종목들은 차익실현, 비중 축소를 통해 안정적인 운용을 이어나가도록 하겠습니다.

감사합니다.

펀드매니저 | 왕승묵

※ 상기 운용계획 중 예측자료는 투자판단을 돋기 위한 참고 자료입니다. 이는 시장상황에 따라 변동될 수 있으며, 향후 투자 결과를 보증하는 것은 아닙니다.

Contents

1. 펀드의 개요
2. 수익률 현황
3. 자산현황
4. 투자운용전문인력현황
5. 비용 현황
6. 투자자산매매내역
7. 동일(해당) 집합투자업자가 운용하는 집합투자기구 투자현황
8. 주요 위험 현황 및 관리방안
9. 고유재산 투자 및 회수에 관한 사항

공지사항

- * 고객님이 가입하신 펀드는 [자본시장과 금융투자업에 관한 법률]을 적용 받습니다.
- * 고객님이 가입하신 펀드는 모자형 구조로써 자산구성현황, 보유종목, 보수 및 비용 등의 정보는 고객님이 가입한 [한화 헤라클레스 선진국 액티브 증권 자투자신탁(UH)(주식)]가 투자하고 있는 각 모펀드의 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.
- * 이 보고서는 [한화 헤라클레스 선진국 액티브 증권 자투자신탁(UH)(주식)]의 자산운용회사인 [한화자산운용]이 작성하여 신탁 업자인 [HSBC은행]의 확인을 받아 판매회사인 [DB증권, 삼성생명보험, 삼성증권 외 9개]을 통해 투자자에게 제공됩니다.
- * 이 자산운용보고서의 내용은 펀드 전체에 관한 내용으로, 투자자계좌 상세 내역과 상이할 수 있습니다. 투자자의 계좌별 수익률 정보는 가입하신 판매회사의 HTS나 인터넷 뱅킹 또는 모바일시스템을 통해 확인하실 수 있습니다.

각종 보고서 확인

한화자산운용 <http://www.hanwhafund.com/>

금융투자협회 <http://dis.kofia.or.kr/>

이메일 수령신청 : 가입하신 판매사에서 이메일 수령 신청을 통해 더욱 편리하게 자산운용보고서를 받아보실 수 있습니다.

1 펀드의 개요

▶ 기본정보

펀드의 종류, 설정일, 운용기간, 특징 등 펀드의 기본정보 사항입니다.

펀드 명칭	한화 헤라클레스 선진국 액티브 증권 자투자신탁(UH)(주식)	
펀드의 종류	투자신탁,증권펀드(주식형), 개방형, 추가형, 종류형, 모자형	
투자위험등급	2등급(높은위험)	
고난도 펀드	해당하지 않음	
최초설정일	2023.05.08	
운용기간	2025.05.08 ~ 2025.08.07	
존속기간	추가형으로 별도의 존속기간이 없음	
레버리지(차입 등)한도	해당사항 없음	
자산운용회사	한화자산운용	
펀드재산보관회사	HSBC은행	
판매회사	당사 홈페이지 참고 (www.hanwhafund.com)	
일반사무관리회사	하나펀드서비스	
펀드특징	이 펀드는 국내외 주식에 주로 투자하는 모펀드의 수익증권을 주된 투자대상자산으로 하여 수익을 추구하는 것을 목적으로 합니다.	
종류(클래스)	금융투자협회코드	
한화 헤라클레스 선진국 액티브 증권 자투자신탁(UH)(주식) A	E2639	
한화 헤라클레스 선진국 액티브 증권 자투자신탁(UH)(주식) A-e	E2640	
한화 헤라클레스 선진국 액티브 증권 자투자신탁(UH)(주식) C	E2641	
한화 헤라클레스 선진국 액티브 증권 자투자신탁(UH)(주식) C-P(연금저축)	E2646	
한화 헤라클레스 선진국 액티브 증권 자투자신탁(UH)(주식) C-Pe(연금저축)	E2647	
한화 헤라클레스 선진국 액티브 증권 자투자신탁(UH)(주식) C-RP(퇴직연금)	E2648	
한화 헤라클레스 선진국 액티브 증권 자투자신탁(UH)(주식) C-RPe(퇴직연금)	E2649	
한화 헤라클레스 선진국 액티브 증권 자투자신탁(UH)(주식) C-e	E2642	
한화 헤라클레스 선진국 액티브 증권 자투자신탁(UH)(주식) C-f	E2643	
한화 헤라클레스 선진국 액티브 증권 자투자신탁(UH)(주식) J-P(연금저축)	E6530	
한화 헤라클레스 선진국 액티브 증권 자투자신탁(UH)(주식) J-Pe(연금저축)	E2656	
한화 헤라클레스 선진국 액티브 증권 자투자신탁(UH)(주식) J-e	E2655	

▶ 펀드구성

이 펀드가 투자하고 있는 모펀드의 투자비중입니다.

펀드명	비중(%)
한화 헤라클레스 선진국 액티브 증권 모두자신탁(주식)	100

※ 상기 표는 현재 투자가 가입하고 있는 자펀드 만을 대상으로 보여주고 있습니다.
자펀드 자산현황을 100으로 가정하였을 때 각 모펀드의 집합투자증권을 얼마만큼 투자하고 있는지를 보여줍니다.

▶ 재산현황

펀드의 당기말 및 전기말 재산현황과 기준가격 현황입니다.

(단위: 백만원, 백만좌, %)			
항목	전기말	당기말	증감률
자산 총액 (A)	58,986	46,956	-20.39
부채 총액 (B)	9	1,023	11,702.94
순자산 총액 (C=A-B)	58,977	45,933	-22.12
발행 수익증권 총 수 (D)	38,744	26,650	-31.21
기준가격 (E=C/D*1000)	1,522.22	1,723.53	14.70
종류(Class)별 현황			
종류 A	1,493.48	1,706.05	14.30

종류 A-e	1,492.04	1,701.98	14.36
종류 C	1,474.79	1,683.85	14.18
종류 C-P	1,494.69	1,708.09	14.28
종류 C-Pe	1,496.67	1,707.71	14.36
종류 C-Pu	1,000.00	1,000.00	0.00
종류 C-RP	1,499.37	1,710.57	14.31
종류 C-RPe	1,492.94	1,703.70	14.38
종류 C-e	1,486.10	1,698.20	14.27
종류 C-f	1,505.33	1,716.98	14.44
종류 C-w	1,000.00	1,000.00	0.00
종류 J-P	1,347.28	1,536.96	14.43
종류 J-Pe	1,336.17	1,523.23	14.44
종류 J-e	1,334.92	1,521.53	14.43

※ 자산, 부채, 순자산은 운용펀드 기준입니다.

※ 기준가격 : 투자가 집합투자증권을 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금포함) 수령 시에 적용되는 가격으로 펀드의 순자산총액을 발행된 수익증권 총수좌로 나눈 가격을 말합니다.

▶ 펀드 투자전략

펀드의 주요 투자 전략입니다.

- 철저한 정량적 지표를 바탕으로 '현금 흐름 창출 능력'이 우수한 선진국 기업 발굴
- 1) 선진국 시장 대표 지수인 MSCI World Index에 편입된 국가(주로 미국, 유럽 등)를 기준으로 투자 대상 자산 구성
- 2) 자체 개발한 '현금 흐름 효용 모델'을 바탕으로 단계적 필터링을 진행, '현금 흐름 창출 능력'이 우수한 선진국 종목을 선별
- 3) 운용역의 투자 확신 정도에 따라 30개 이내의 차별화된 압축 포트폴리오를 구축하여 안정적인 장기 수익 추구

※ '현금 흐름 창출 능력(Cash Flow Fundamental)'이란?

- (1) 창출된 현금을 지속 가능한 성장을 위한 '합리적' 투자에 재활용하여, 기업가치 상승의 복리 효과를 창출할 수 있는 능력을 말함
- (2) 기업이 가진 자산(무형자산 포함)을 최대한 효율적으로 활용하여, 회계상 순익이 아닌 사업을 영위하기 위한 실질적인 Bloodline인 현금을 꾸준히 창출하는 것
: 현금 흐름 창출 능력이 우수한 기업일 수록 체계적 위험은 낮고(low beta), 장기 성과는 우수함

※ 상기 투자전략은 시장상황에 따라 변경될 수 있습니다.

2 수익률현황

▶ 기간(누적) 수익률

펀드의 각 기간별 수익률입니다.

구분	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근1년	최근2년	최근3년	최근5년	(단위: %)
운용펀드	14.70	3.89	11.00	25.61	57.05	-	-	
비교지수 대비 성과	-	-	-	-	-	-	-	
비교지수	-	-	-	-	-	-	-	
종류(Class)별 현황								
종류 A	14.30	3.16	9.82	23.85	52.79	-	-	
종류 A-e	14.36	3.27	9.99	24.10	53.52	-	-	
종류 C	14.18	2.93	9.46	23.31	51.59	-	-	
종류 C-P	14.28	3.12	9.76	23.75	52.86	-	-	
종류 C-Pe	14.36	3.28	10.01	24.13	53.34	-	-	
종류 C-RP	14.31	3.19	9.86	23.92	53.39	-	-	
종류 C-RPe	14.38	3.31	10.06	24.21	53.54	-	-	
종류 C-e	14.27	3.11	9.74	23.73	52.35	-	-	
종류 C-f	14.44	3.43	10.24	24.48	54.21	-	-	
종류 J-P	14.43	3.40	10.20	24.42	-	-	-	
종류 J-Pe	14.44	3.41	10.22	24.44	-	-	-	
종류 J-e	14.43	3.39	10.19	24.40	-	-	-	

운용기간 : 2025.05.08 ~ 2025.08.07

한화 헤라클레스 선진국 액티브 증권 자투자신탁(UH)(주식)

※ 비교지수(벤치마크) : BM없음

※ 상기 실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

※ 이 펀드는 특정지수를 투자자의 기대수익률로 판단기준으로 제공하기에는 부적절하다고 판단하여 비교지수를 채택하지 않습니다.

3 자산현황

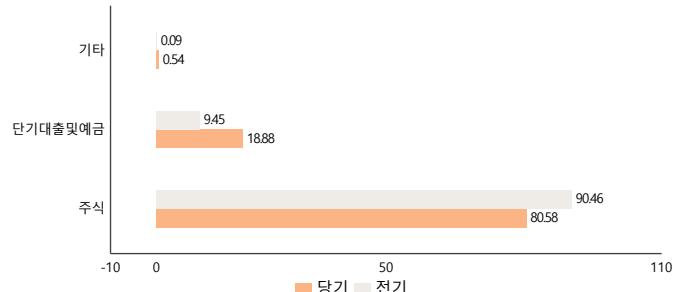
▶ 자산구성현황

펀드의 자산 구성 현황, 통화/업종/국가별 투자비중 등을 보여줍니다.
자펀드의 경우 자산구성현황은 투자자의 이해를 돋기 위해 모펀드의 자산구성 내역과 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율 등을 감안해서 산출한 것입니다.

(단위: 백만원, %)

통화구분 (원율)	증권			파생상품		부동 산	특별자산		단기 대출 및 예금	기타	자산 총액
	주식	채권	어음	집합 투자	장내	장외	실물	기타			
(EUR) (1,612.76)	1,306	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1,306
	2.78	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2.78
(GBP) (1,847.36)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(USD) (1,381.20)	36,531	0	0	0	0	0	0	0	2,735	5	39,271
	77.80	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5.82	0.01	83.63
KRW	0	0	0	0	0	0	0	0	6,131	249	6,380
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	13.06	0.53	13.59
합계	37,837	0	0	0	0	0	0	0	8,866	254	46,956
	80.58	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	18.88	0.54	100.00

자산별 구성현황

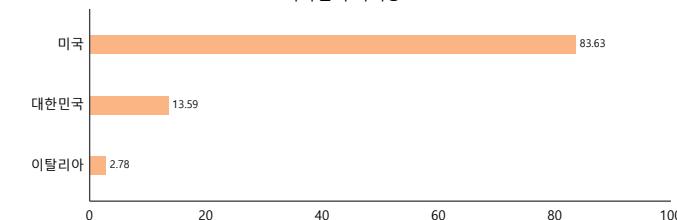


▶ 국가별 투자비중

(단위: %)

순위	국가명	비중	순위	국가명	비중
1	미국	83.63	6		
2	대한민국	13.59	7		
3	이탈리아	2.78	8		
4		9			
5		10			

국가별 투자비중



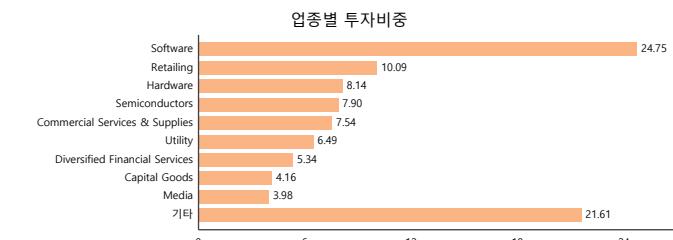
※ 펀드의 국가별 비중은 해당 증권의 발행국을 기준으로 합니다. 따라서 실제 거래국과의 차이가 발생할 수 있으며, 재간접펀드의 경우 피투자펀드의 발행국과 해당 피투자펀드가 실제 투자하는 국가간에 차이가 발생할 수 있습니다.

※ 국가별 투자비중의 비중값은 전체 국가별 자산의 평가액 합계 대비로 계산되었습니다.

▶ 업종별 투자비중

(단위: %)

순위	업종명	비중	순위	업종명	비중
1	Software	24.75	6	Utility	6.49
2	Retailing	10.09	7	Diversified Financial Services	5.34
3	Hardware	8.14	8	Capital Goods	4.16
4	Semiconductors	7.90	9	Media	3.98
5	Commercial Services & Supplies	7.54	10	기타	21.61



※ 위 업종구분은 한국거래소 / Bloomberg / GICS(Global Industry Classification Standard)의 업종구분을 따릅니다.
위 업종구분은 주식총자산 대비 비중입니다.

▶ 투자대상 상위 10 자산

(단위: %)

순위	구분	종목명	비중
1	예금	원화예금	13.06
2	해외주식	NVIDIA CORP	6.37
3	해외주식	MICROSOFT CORP	6.21
4	해외주식	BROADCOM INC	6.12
5	단기상품	USD Deposit	5.82
6	해외주식	AMAZON.COM INC	5.23
7	해외주식	Meta Platforms Inc	4.41
8	해외주식	American Express Com	4.30
9	해외주식	ALPHABET INC - CL A	3.88
10	해외주식	APPLE INC	3.86

※ 보다 상세한 투자대상자산 내용은 금융투자협회 전자공시사이트의 펀드 분기영업보고서 및 결산보고서를 참고하실 수 있습니다. (인터넷주소 <http://dis.kofia.or.kr>) 단, 협회 전자공시사이트에서 조회한 분기영업보고서 및 결산보고서는 본 자산운용보고서와 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

※ 타운용사의 집합투자증권 등을 투자하는 경우 피투자펀드의 투자종목은 표기를 생략하고 있습니다.

▶ 주요 자산 보유 현황

펀드 자산 총액 기준 상위 10개 종목, 자산총액의 5% 초과 종목 및 발행주식총수의 1% 초과 종목의 보유내역입니다.

■ 주식

(단위: 주, 백만원, %)

종목명	보유수량	평가금액	비중	발행국가	통화	업종	비고
NVIDIA Corp	12,063	2,990	6.37	미국	USD	기타(해외주식)	
MICROSOFT CORP	4,020	2,915	6.21	미국	USD	기타(해외주식)	
Broadcom Inc	6,893	2,872	6.12	미국	USD	기타(해외주식)	
Amazon.com Inc	7,999	2,456	5.23	미국	USD	기타(해외주식)	
Meta Platforms Inc	1,940	2,069	4.41	미국	USD	기타(해외주식)	
American Express Co	4,946	2,019	4.30	미국	USD	기타(해외주식)	
GOOGLE INC	6,723	1,821	3.88	미국	USD	기타(해외주식)	
APPLE INC	6,150	1,812	3.86	미국	USD	기타(해외주식)	

※ 투자대상 상위10종목 및 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재 또는 발행주식총수의 1% 초과 종목

■ 단기대출 및 예금

(단위: 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자 (만기일)	금액	금리	발행국가	통화
----	------	---------------	----	----	------	----

운용기간 : 2025.05.08 ~ 2025.08.07

한화 헤라클레스 선진국 액티브 증권 자투자신탁(UH)(주식)

예금		2023.05.08	6,131	2.07	대한민국	KRW
외화예치금	HSBC은행	2024.08.16	2,735	0.00	미국	USD

※ 투자대상 상위 10종목 및 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재

4 투자운용전문인력현황

▶ 투자운용인력 펀드의 운용을 담당하는 펀드 매니저 정보입니다.

(단위: 개, 억원)

직위	성명	협회등록번호	
책임	왕승목	2120000337	
운용중인 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모	
펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모
13	3,844	2	835
직위	성명	협회등록번호	
부책임	김홍길	2122000931	
운용중인 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모	
펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모
13	1,206	0	0

※ '책임투자운용인력'이란 투자운용인력 중 투자전략 수립 및 투자 의사결정 등에 있어 주도적이고 핵심적인 역할을 수행하는 자를 말합니다.

▶ 투자운용인력 변경내역 최근 3년간의 펀드 매니저 변경 내역입니다.

구분	운용전문인력	기간
책임	왕승목	2023.05.08 ~ 현재
부책임	김홍길	2023.05.08 ~ 현재

※ 펀드의 운용전문인력 변경내역 등은 금융투자협회 전자공시사이트의 수시공시 등을 참고하실 수 있습니다. (인터넷 주소 <http://disclosure.or.kr>) 단, 협회 전자공시사이트가 제공하는 정보와 본 자산운용보고서가 제공하는 정보의 작성기준일이 상이함에 따라 내용에 차이가 있을 수 있습니다.

5 비용현황

▶ 총보수, 비용비율 펀드에서 부담하는 총보수비용비율과 매매 및 중개수수료 비율입니다.

(단위: 연환산, %)

구분	항목	해당펀드		상위펀드 비용 합산	
		총보수 ¹⁾ 비용비율	중개수수료 비율	합성총보수 비용비율	매매 중개 ²⁾ 비용비율
운용펀드	전기	0.01	0.00	0.03	0.24
	당기	0.00	0.00	0.02	0.26
종류(Class)별 보수 현황					
종류 A	전기	1.45	0.00	1.48	0.24
	당기	1.45	0.00	1.47	0.25
종류 A-e	전기	1.24	0.00	1.27	0.23
	당기	1.24	0.00	1.26	0.25
종류 C	전기	1.90	0.00	1.93	0.24
	당기	1.90	0.00	1.92	0.25
종류 C-P	전기	1.53	0.00	1.56	0.23
	당기	1.53	0.00	1.55	0.25
종류 C-Pe	전기	1.22	0.00	1.25	0.23
	당기	1.22	0.00	1.24	0.25
종류 C-RP	전기	1.40	0.00	1.43	0.24
	당기	1.40	0.00	1.42	0.25

종류(Class)별 보수 현황					
종류 C-RPe	전기	1.15	0.00	1.18	0.23
	당기	1.15	0.00	1.17	0.24
종류 C-e	전기	1.55	0.00	1.58	0.25
	당기	1.55	0.00	1.57	0.25
종류 C-f	전기	0.93	0.00	0.96	0.23
	당기	0.93	0.00	0.96	0.41
종류 J-P	전기	0.98	0.00	1.01	0.23
	당기	0.98	0.00	1.00	0.25
종류 J-Pe	전기	0.96	0.00	0.99	0.23
	당기	0.96	0.00	0.98	0.25
종류 J-e	전기	0.99	0.00	1.02	0.23
	당기	0.99	0.00	1.01	0.25

※ 총보수비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수'와 '기타비용' 총액을 순자산 연평잔액(보수비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총 보수비용수준을 나타냅니다. 다른 접합 투자증권에 투자하는 펀드의 경우, 총보수비용비율에 '피투자집합투자기구 보수'를 포함하고 있습니다. '피투자집합투자기구 보수'는 추정치이며 실제보수는 이와 상이할 수 있습니다. '피투자집합투자기구 기타비용'은 알기 어려워 포함되지 않습니다.

※ 매매중개수수료 비율이란 매매중개수수료를 순자산 연평잔액(보수비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 매매중개수수료의 수준을 나타냅니다.

※ 모자형의 경우 모펀드에서 발생한 비용을 자펀드가 각 모펀드에 투자한 비율대로 안분하여 환산한 수치입니다.

▶ 보수 및 비용 지급 현황 이 펀드에서 부담한 보수, 기타비용, 매매 및 중개수수료 등입니다.

(단위: 백만원, %)

구분	전기		당기	
	금액	비율 ¹⁾	금액	비율 ¹⁾
자산운용사	110.32	0.21	109.61	0.21
종류 A	6.02	0.13	8.17	0.14
종류 A-e	2.91	0.08	2.69	0.09
종류 C	32.90	0.24	41.70	0.25
종류 C-P	0.34	0.15	0.45	0.16
종류 C-Pe	0.54	0.08	0.64	0.08
종류 C-RP	0.07	0.12	0.11	0.13
종류 C-RPe	3.28	0.06	3.90	0.06
종류 C-e	15.34	0.16	21.97	0.16
종류 C-f	1.05	0.01	0.25	0.01
종류 J-P	0.01	0.02	0.01	0.02
종류 J-Pe	0.13	0.01	0.16	0.02
종류 J-e	0.08	0.02	0.09	0.02
펀드재산보관회사	3.89	0.01	3.87	0.01
일반사무관리회사	2.60	0.00	2.58	0.01
보수합계	179.48	0.34	196.19	0.38
기타비용 ²⁾	4.02	0.01	2.63	0.01
매매, 중개 수수료	31.05	0.06	33.19	0.06
조사분석 업무 등	0.00	0.00	0.00	0.00
합계	31.05	0.06	33.19	0.06
증권거래세	4.10	0.01	1.52	0.00

1) 비율은 펀드의 순자산 총액(기간평잔) 대비 비율입니다.

2) 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예탁 및 결제비용 등 펀드에서 경상적/반복적으로 지출된 비용으로서 매매/증개수수료는 제외한 것입니다.

■ 이 외 기타 보수 및 비용

(단위: 연환산, %)

성과보수	해당사항 없음
ESG 관련 평가 비용 등	해당사항 없음

6 투자자산매매내역

▶ 매매주식규모 및 회전율 펀드의 매매량과 금액, 매매회전율입니다.

펀드명	매수		매도		매매회전율	
	수량	금액	수량	금액	해당 기간	연환산
한화 헤리클레스 선진국 액티브 증권 모투자신탁(주식)	244306	21817	308188	38628	7876	31247

※ 매매회전율이란 해당운용기간 중 매도한 주식가액의 총액을 해당운용기간 중 보유한 주식의 평균가액으로 나눈 비율을 말합니다.

▶ 최근 3분기 매매회전율 추이 펀드의 최근 3분기 매매회전율 추이를 보여줍니다.

펀드명	전전기		전기		당기	
	수량	금액	수량	금액	수량	금액
한화 헤리클레스 선진국 액티브 증권 모투자신탁(주식)	15.99		44.49		78.76	

※ 매매회전율이 높을경우 매매거래수수료 및 세금이 발생하여 실제투자자가 부담하게 되는 펀드비용이 증가합니다.

하지만, 매매회전율은 펀드의 운용스타일에 따라 편차가 크므로 매매회전율이 높다고 해서 비용을 유발하는 펀드라고 단정짓기 어렵습니다. 기입하신 펀드의 스타일, 규모, 시장상황에 맞춰 비교해 보시기 바랍니다.

7 동일[해당] 집합투자업자가 운용하는 집합투자기구 투자현황

▶ 투자현황

※ 해당사항 없음

8 펀드 관련 주요 위험현황 및 관리방안

▶ 유동성위험 등 운용관련 주요 위험현황

■ 운용전략 특성에 따른 잠재위험요인 등

1. 주식가격 변동위험 : 이 투자신탁의 모투자신탁은 해외 주식에 주로 투자하므로 이들 자산의 가격변동에 따른 신탁재산의 가치변동이 있을 수 있습니다. 따라서 투자한 자산의 가격이 하락하는 경우 신탁재산의 가치도 하락하게 됩니다.

2. 집중투자에 따른 위험(종목) : 이 투자신탁의 모투자신탁은 법령이 허용되는 한도 내에서 소수 종목에 선별적으로 집중 투자할 수 있으며, 이에 따라 변동성 및 일부 종목이 투자신탁에 미치는 영향력이 동일 유형의 일반적인 투자신탁 혹은 해당 시장에 비하여 상대적으로 클 수 있습니다.

3. 국가 위험 : 이 투자신탁의 모투자신탁은 해외의 주식 등에 투자하기 때문에 투자 대상국가의 시장, 정치 등 경제상황 등에 따른 위험에 더 많이 노출되어 있습니다. 또한 해외의 경제전망, 환율변동 등 해외 경제지표의 변화, 정부정책 및 제도의 변화로 인해 자산가치의 손실이 발생할 수 있으며, 외국인에 대한 투자제한, 조세제도 변화 등의 정책적 변화 및 사회전반적인 투명성 부족으로 인한 공시자료 신뢰성 등의 위험이 있습니다. 특히, 일부 국가의 증권은 외국인의 투자한도, 넓은 매매호가 차이, 거래소의 제한된 거래시간과 거래량 부족 등의 원인으로 인하여 유동성이 제약이 발생할 수도 있으며, 국내 시장에 투자는 투자신탁과 비교하여 가격 변동의 위험이 더 클 수도 있으며, 환매가 정지될 수도 있는 위험도 존재한다는 사실을 인지하여야 합니다. 이러한 변동성은 정치적, 경제적 요인으로부터 발생할 수 있으며, 법률, 거래, 증권의 양도 및 통화 등의 요소들에 의해서 더 커질 수도 있습니다.

4. 적극적 매매 위험 : 이 투자신탁은 투자목적 달성을 위해 적극적인 매매전략을 수행할 수 있으며, 통상 이러한 전략은 상대적으로 높은 매매비용을 수반하는 경향이 있습니다. 또한, 동 전략은 일반적으로 시장 수익률과 괴리가 클 수 있으므로, 기대수준이 시장수익률 수준인 투자자에게는 적합하지 않습니다.

5. 환율변동위험 : 이 투자신탁은 환해지 전략을 쓰지 않고 해외에 투자하기 때문에 원화와 투자 대상국 통화 가치의 변동에 따라 투자자산의 가치가 변동하는 위험을 수반하게 됩니다. 이것은 해당 외환 투자자산의 가치 상승에도 불구하고 원화와 투자대상국가 통화 간의 환율 변화에 의하여 투자 시 수익을 획득하지 못하거나 손실이 발생할 수도 있음을 의미합니다.

■ 환매중단 등 위험발생사유 또는 위험발생가능성 판단사유 등

해당사항 없습니다.

▶ 주요 위험관리 방안

■ 펀드의 위험요인을 통제하기 위해 시행하고 있는 방안 등

위험관리위원회를 통해 위험관리 기본방침 및 전략을 수립·변경하며, 「위험관리기준」을 근거로 자산별 펀드별 위험관리방안을 설정합니다. 위험관리부서는 자산별 펀드별 거래 한도 및 투자한도를 관리하여 핵심 위험요인을 정의하여 포트폴리오 위험을 측정 및 관리합니다. 정기 회의체를 통해 점검결과에 대한 보고와 성과 요인분석 및 위험지표 등에 대한 정보를 제공하고 있습니다.

■ 재간접펀드 등 위험관리 조치내역 및 운용사의 통제권한과 수단 등

해당사항 없습니다.

■ 환매중단, 상환연기 등과 관련된 환매재개, 투자자금상환 등의 방안 및 절차 등

본 펀드는 펀드기준일 현재 정상적으로 환매가 가능하지만 환매중단 및 상환 연기에 대비하여 그 방안 및 절차를 마련하고 있습니다. 환매 연기 또는 환매재개가 있을 경우 그 사유를 수익자에게 통보할 예정이며 관련 유관부서를 통하여 대응 방안 마련과 필요 조치를 결정할 예정입니다.

▶ 자전거래현황

■ 자전거래규모

최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근12개월
-	-	-	-

■ 최근1년간 자전거래내역과 자전거래 사유 및 펀드간 이해상충 등 방지를 위해 실시한 방안, 절차 등

해당사항 없습니다.

▶ 주요 비상대응계획

당사는 「위험관리기준」 제17조 "우발상황에 대한 위험관리"에 의거하여 대내외 금융시장 악화에 따른 집합투자재산의 위기상황에 대응하기 위한 절차를 제정하여 운영하고 있으며, 화재 또는 자연재해 등이 발생시 「한화자산운용 BCP」을 통해 체계적으로 관리하고 있습니다.

9 고유재산 투자 및 회수에 관한 사항

▶ 모자구조

모펀드

- 한화 헤라클레스 선진국 액티브 증권 모투자신탁(주식)

▶ 고유재산현황 한화자산운용의 고유 재산이 이 펀드에 투자한 현황입니다.

펀드명	분류	투자일	투자금	회수일	회수금액	투자잔액	수익률
한화 헤라클레스 선진국 액티브 증권 자투자신탁(UH)(주식) C-f	의무 투자	2023.05.08				200	72.49

※ 현재 투자자가 가입하고 있는 펀드 및 모펀드를 공유하는 다른 자펀드에 대한 고유재산 투자현황입니다.

※ 펀드명은 실제로 고유재산이 투자된 클래스 펀드명입니다.

※ 투자금액 및 수익률은 자산운용사의 운용전략에 따라 추가설정(환매)될 수 있으며, 이에 따라 투자금액 및 수익률이 변동될 수 있습니다.

※ 수익률은 자산운용보고서 작성일 기준 시점의 고유투자금액(잔액)에 대한 평가 수익률로 산정하며, 소수점 둘째자리까지 표시됩니다.

※ 의무투자금은 금융투자업규정에 따라 집합투자업자는 위 펀드의 투자일로부터 3년이 경과하는 경우 고유재산 투자금을 회수할 수 있습니다. 3년이 경과하는 시점은 "의무투자 종료일"을 뜻하며, 의무투자종료가 지금의 회수를 의미하는 것은 아닙니다.