자산운용보고서

보고서 기준일 : 2025년 12월 24일

펀드코드 : 3G268

하나 행복knowhow글로벌채권 증권자투자신탁 [채권-재간접형]

하나자산운용

하나자산운용

하나행복knowhow글로벌채권증권자투자신탁[채권-재간접형]

1. 펀드의 개요

▶ 기본정보

펀드명	하나행복knowhow글로벌채권증권자투자신탁[채권-재간접형]	
투자위험등급	5등급	
고난도펀드	해당하지 않음	
금융투자협회펀드코드	AU171	
펀드의 종류	투자신탁,증권펀드(재간접형), 개방형, 추가형, 종류형, 모자형	
보고대상 운용기간	2025.09.25 ~ 2025.12.24	
신탁업자	신한은행	
최초설정일	2014.09.25	
존속기간	설정일~신탁계약의 해지일	
일반사무관리회사	하나펀드서비스	
판매회사	신한투자증권,하나은행,하나증권	
레버리지(차입 등) 한도[1]		
상품의 특징	이 투자신탁은 국내.외 채권에 주로 투자하는 집합투자증권에 투자하는 모투자신탁의 수익증권을 법 시행령 제94조제2항제4호에서 규정하는 주된 투자대상자산으로 하여 수익을 추구하는 것을 목적으로 합니다. 그러나 이 투자신탁의 투자목적이 반드시 달성된다는 보장은 없으며, 집합투자업자·판매회사·신탁업자 등 이 투자신탁과 관련된 어떠한 당사자도 수익자에 대해 투자원금의 보장 또는 투자목적의 달성을 보장하지 아니합니다	
펀드가 발행하는 집합투자증권의 종류	종류(클래스)	금융투자협회펀드코드
	Class C-F	BQ773
	Class C-P	AU173
	Class C-P2	AV931
	Class C-PE	AU172

[1]레버리지(차입 등) 한도의 경우, 일반 사모집합투자기구에 한하여 작성

▶ 투자운용인력(펀드매니저)

(단위 : 개, 백만원)

성명	직위	나이	운용중인 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모		협회 등록 번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
김태수(책임)	상무보	52	11	1,173,560	0	0	2109000840
김상율	부장	40	33	2,171,589	0	0	2116000704

※ 성명 뒤 (책임)으로 표시된 운용역이 책임운용전문인력이며, '책임운용전문인력'이란 운용전문인력 중 투자전략 수립 및 투자 의사결정 등에 있어 주도적이고 핵심적인 역할을 수행하는 자를 말합니다.

※ 모자형 투자신탁이나 종류형투자신탁의 경우에는, 펀드개수 및 운용규모를 운용펀드 단위로 집계한 수치입니다.

▶ 운용전문인력 변경내역

기간	운용전문인력

▶ 운용전문인력 변경내역

기간	운용전문인력
2024.08.08 ~ 현재[주]	김태수
2024.08.08 ~ 현재[부]	김상율
2024.02.29 ~ 2024.08.07[주]	박문수
2024.02.29 ~ 2024.08.07[주]	임영근
2024.02.29 ~ 2024.08.07[주]	이다은
2021.05.28~2024.02.28 [주]	하상용
2021.07.23~2023.12.12 [주]	신근수

※ 펀드의 운용전문인력 변경내역 등은 금융투자협회 전자공시사이트의 수시공시 페이지에서 확인할 수 있습니다. (인터넷 주소 http://dis.kofia.or.kr) 단, 협회 전자공시사이트가 제공하는 정보와 본 자산운용보고서가 제공하는 정보의 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

▶ 운용경과

글로벌 주식시장은 관세와 정치 이벤트가 위험선호를 흔들고, 동시에 연준의 완화 전환 기대와 AI 실적 모멘텀이 이를 되받치는 형태로 전개되었습니다. 10월 초에는 미·중 갈등이 다시 부각되면서 투자자들의 시선이 경기보다 정책 리스크로 이동했습니다. 대중 관세 강화 발언과 중국의 전략물자 통제 이슈가 겹치자 위험자산은 단기적으로 위축되었고, 연방정부 셧다운 장기화 가능성이 커지면서 고용·물가 등 핵심 지표 공백에 대한 불안도 확대되었습니다. 다만 실적시즌에 진입하면서 "정치 불확실성이 실물·이익에 얼마나 전이되는가"가 판단 기준으로 바뀌었고, 과거 셧다운의 학습효과가 존재한다는 인식이 충격을 완화했습니다. 10월 말로 갈수록 물가 둔화 흐름이 재확인되고, 대형 기술주의 투자 계획이 다시 조명되면서 AI 및 반도체를 중심으로 분위기가 회복되는 흐름이 나타났습니다. 11월에는 위험회피 성향이 강해지며 변동성이 확대되었습니다. 미국에서는 AI 밸류에이션에 대한 버블 논쟁이 커지고, 연준 인사들의 매파적 코멘트가 더해지며 지수는 급락과 낙폭 만회가 반복되는 장세를 보였습니다. 한국 시장에서도 외국인 수급이 크게 흔들리며 체감 변동성이 커졌고, 업종 내에서도 이익 가시성이 높은 기업과 그렇지 못한 기업의 주가 차별화가 강화되었습니다. 이후 12월로 들어서면서 시장의 중심축은 "인하가 있느냐"에서 "인하가 얼마나 빠르고 길게 이어지느냐"로 옮겨갔습니다. 근원 물가 둔화가 확인되며 12월 인하 기대가 높아졌지만, 점도표가 제시할 내년 경로가 시장의 기대와 어긋날 수 있다는 경계가 동시에 커져 연말까지 방향성이 한 번에 결정되기보다 이벤트마다 재평가되는 모습이 이어졌습니다. 12월 FOMC에서 25bp 인하가 단행되며 완화 전환이 확인되는 듯했으나, 일부 대형 기술주 실적과 마진에 대한 우려가 다시 AI 투자심리를 흔들어 주도주 조정과 지수 변동성 확대가 재현되기도 했습니다. 그럼에도 물가 둔화 흐름과 일부 반도체 기업의 실적 개선 신호가 맞물리며 연말로 갈수록 분위기가 재차 안정되는 흐름으로 마무리되었습니다.

같은 기간 글로벌 채권시장은 물가 둔화와 정책금리 인하 기대가 수익률의 큰 방향을 만들었지만, 관세·셧다운 같은 정치 변수와 연준 커뮤니케이션이 겹치며 금리의 등락이 반복되는 구간이었습니다. 10월에는 25bp 인하가 사실상 기정사실로 인식되면서도, 시장의 관심은 인하 자체보다 "추가 인하 가능성", "QT와 유동성 이슈", "연준이 경기 둔화 신호를 얼마나 인정하는가"로 이동했습니다. 동시에 미·중 갈등 재점화와 연방정부 셧다운 장기화 우려는 경제지표의 연속성을 훼손할 수 있다는 점에서 단순한 금리 하락 베팅을 어렵게 만들었습니다. 위험자산이 흔들릴 때는 안전자산 선호로 금리가 급락했다가, 정책 불확실성이 커질 때는 다시 되돌림이 나타나는 식으로 변동성이 확대되었습니다. 12월 초에는 근원 물가 둔화가 확인되며 인하 기대가 재차 강화되었고, 금리 하락 압력도 커졌습니다. 다만 이 시기에는 시장이 이미 인하를 상당 부분 반영하고 있었던 만큼, 남은 변수는 "내년 인하 횟수와 속도"였습니다. 점도표와 기자회견에서 제시되는 경로가 시장 기대보다 매파적으로 해석될 경우 장기금리 반등이, 반대로 완화 시그널이 강해질 경우 장기금리 추가 하락이 나타날 수 있는 구도였습니다. 12월 FOMC에서 25bp 인하가 단행되며 정책 전환이 확인되는 흐름이 이어졌고, 일부 유동성 관련 언급이 단기 불안을 완화하는 역할도 했습니다. 이후 11월 CPI가 예상보다 낮게 나오면서 물가 둔화가 재확인되는 과정에서도, 셧다운 여파로 통계 신뢰도에 대한 논쟁이 동반되며 금리는 한 방향으로만 움직이기보다 재료 해석에 따라 출렁이는 모습을 보였습니다. 결과적으로 10~12월 채권시장은 "인하 기대의 구조적 우위" 위에서 움직이되, 정치·정책 커뮤니케이션 변수에 따라 수익률 곡선이 수차례 재가격되는 형태로 전개되었고, 연말로 갈수록 시장의 초점은 금리 수준보다 2026년까지 이어질 정책 경로의 기울기와 속도로 점차 이동했습니다.

▶ 투자환경 및 운용 계획

글로벌 주식시장은 연말 휴장과 새해 초 거래일수 축소로 단기 유동성이 얇아지면서 지수 방향성보다는 업종·종목 간 차별화가 더 뚜렷해질 것으로 예상됩니다. 미국에서는 12월 FOMC 의사록을 통해 연준 내부의 견해 차와 물가 경로에 대한 '미세 조정'이 확인되는 과정에서 장기금리의 하방 경직성이 완화될지 여부가 위험자산의 체감 할인율을 좌우할 것으로 예상됩니다. 이 구간에서는 고밸류에이션 부담이 남아있는 AI·성장 테마가 금리 변화에 민감하게 반응하면서 변동성이 재차 확대될 수 있을 것으로 예상됩니다. 다만 12월 중 조정을 거치며 밸류에이션 부담이 일부 낮아졌고 AI 밸류체인 내에서도 반도체·장비처럼 실적 가시성이 높은 영역으로 중심이 이동하는 흐름이 이어질 것으로 예상됩니다. 한국 증시는 달러/원 환율

하나행복knowhow글로벌채권증권자투자신탁[채권-재간접형]

의 단기 변동성이 남아있더라도 외국인이 환율 베팅보다는 반도체 중심의 펀더멘털 베팅을 강화하고 있다는 점이 확인되는 만큼 글로벌 AI 사이클과 동행하는 '대형주 우위' 구도가 새해 초에도 기본 시나리오로 유지될 것으로 예상됩니다. 실제로 12월 하순 달러/원 변동이 컸던 구간에도 외국인이 코스피를 연속 순매수했고 반도체 업종으로 매수가 집중되었다는 점은 한국 시장이 글로벌 AI 투자 흐름의 수혜 채널로 재평가되고 있음을 시사할 것으로 예상됩니다. 동시에 연말 배당락 이후 수급 공백이 해소되면 '고배당 가치'에서 '성장·수출'로 관심이 되돌아가며 반도체와 수출 대형주의 상대강세가 재개될 여지가 있을 것으로 예상됩니다. 중국 PMI, 한국 수출 및 물가, 미국 제조업 지표 등 연초 지표가 경기의 급격한 둔화를 확인시키지 않는다면 위험선호 회복의 조건이 충족되면서 한국 증시는 4분기 말에 형성된 새해 랠리 기대를 연장하는 흐름이 나타날 것으로 예상됩니다. 다만 AI 뉴스플로우가 단기 과열·실망을 반복할 수 있고, 환율 안정화 정책의 중장기 실효성에 대한 시장의 의구심이 남아 있는 만큼 지수 상단은 '실적 확인'과 '금리 안정'이 동반될 때 더 견고해질 것으로 예상됩니다.

글로벌 채권시장은 연준의 정책금리 경로와 장기물 기간프리미엄이 엇갈리는 '기준금리-시장금리 탈동조화'가 완화되는지 여부가 핵심 변수가 될 것으로 예상됩니다. 12월 FOMC에서 금리 인하가 있었음에도 미 10년물 금리가 의미 있게 낮아지지 않았다는 관찰은 인플레이션 우려와 정책 불확실성이 장기물의 하방을 막고 있음을 보여주는 만큼 의사록에서 그 배경이 구체화될수록 금리 변동성은 한 차례 더 확대될 것으로 예상됩니다. 그 과정에서 미국 채권은 '경기 둔화 신호'가 확인될 때에만 듀레이션 매력이 부각될 가능성이 높고, 반대로 경기 지표가 견조하게 나오면 금리 레벨이 높은 상태에서 박스권 등락이 길어질 것으로 예상됩니다. 한국 채권은 글로벌 금리 방향성과 더불어 환율과 외환 수급이 위험프리미엄에 영향을 주는 구조인 만큼 달러/원 변동성이 잔존하는 구간에서는 장기물보다 중단기 구간의 안정성이 상대적으로 부각될 것으로 예상됩니다. 다만 정부의 외환안정 관련 조치와 함께 환율 급등이 단기적으로 진정되는 국면이 나타났고 위험자산 선호가 회복될 경우 원화 자산 전반의 리스크 프리미엄이 낮아지면서 국채 금리의 상단도 점진적으로 제한될 것으로 예상됩니다. 크레딧 측면에서는 연초 유동성 환경이 얇아지는 시기 특성상 스프레드가 일시적으로 넓어질 수 있으나, 경기 침체가 아닌 '둔화 속 성장' 시나리오가 유지된다면 투자등급 중심으로 스프레드가 다시 안정화될 것으로 예상됩니다. 결과적으로 12월 이후 채권 투자전략은 미국은 이벤트(의사록·물가·고용) 구간의 변동성을 활용해 듀레이션을 분할로 늘려가는 접근이 유리할 수 있고 한국은 환율 안정 여부를 확인하며 중단기 중심의 캐리와 금리 하락 시 자본차익을 병행하는 방식이 설득력을 가질 것으로 예상됩니다.

2. 수익률 현황

기간(누적)수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
글로벌증권모[채권-재간접형]	-0.40	0.88	1.06	2.55	6.47	10.98	-0.55
비교지수 대비 성과	-	-	-	-	-	-	-
행복knowhow글로벌채권증권자[채권-재간접형]	-0.54	0.55	0.55	1.84	4.97	8.63	-3.94
비교지수 대비 성과	-	-	-	-	-	-	-
	종류(Class)별 현황						
Class C-F	-0.34	-0.34	-0.34	-0.34	-0.34	-0.34	-0.34
비교지수 대비 성과	-	-	-	-	-	-	-
Class C-P	-0.60	0.48	0.46	1.73	4.78	8.34	-4.39
비교지수 대비 성과	-	-	-	-	-	-	-
Class C-P2	-0.57	0.53	0.54	1.84	5.00	8.68	-3.89
비교지수 대비 성과	-	-	-	-	-	-	-
Class C-PE	-0.53	0.60	0.65	1.98	5.30	9.16	-3.18
비교지수 대비 성과	-	-	-	-	-	-	-

가. 비교지수(벤치마크) : BM없음

나. 벤치마크 변경내용 및 사유 : 해당사항 없음

※위 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.
※클래스 펀드의 경우는 최종 설정된 일자를 기준으로 해당 운용기간의 수익률을 계산합니다.
※C Class의 경우 (C1, C2, C3, C4, C5) 가입기간에 따라 판매보수가 감소하는 체감식 보수체계(CDSC) 적용함에 따라 본 보고서에 표기된 수익률은 개별 투자자의 수익률과 차이가 발생할 수 있으므로, 개별 투자자의 정확한 수익률은 가입하신 판매회사를 통하여 확인하시기 바랍니다.

손익현황

(단위: 백만원)

구 분		전기	당기
증권	주식	1	38
	채권	0	0
	어음	0	0
	집합투자기구	6	-84
파생상품	장내	0	0
	장외	-3	26
부동산		0	0
특별자산	실물자산	0	0
	기타	0	0
단기대출 및 예금		0	1
기타		0	3
손익합계		3	-16

※ 모자형의 경우 전기와 당기의 손익은 모펀드를 기준으로 작성합니다.

3. 자산 현황

재산현황

(단위 : 원, 좌, %)

구분	항목	전기말	당기말	증감률
글로벌증권모[채권-재간접형]	자산총액(A)	7,848,536,115	6,486,394,711	-17.36
	부채총액(B)	59,967,921	312,974	-99.48
	순자산총액(C=A-B)	7,788,568,194	6,486,081,737	-16.72
	발행 수익증권 총 수(D)	7,768,318,375	6,512,281,204	-16.17
	기준가격 1) (E=C/Dx1000)	1,002.61	995.98	-0.40
행복knowhow글로벌채권증권자[채권-재간접형]	자산총액(A)	242,203,176	5,200,184,706	2,047.03
	부채총액(B)	3,003,925	0	-100.00
	순자산총액(C=A-B)	239,199,251	5,200,184,706	2,074.00
	발행 수익증권 총 수(D)	238,372,542	5,220,830,409	2,090.20
	기준가격 1) (E=C/Dx1000)	1,003.47	996.05	-0.54

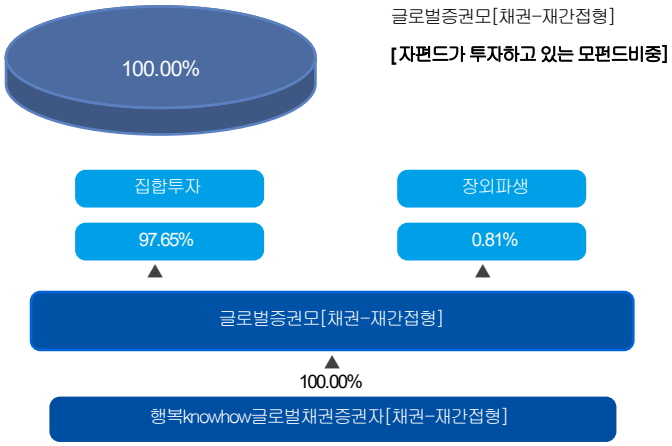
하나자산운용

하나행복knowhow글로벌채권증권자투자신탁[채권-재간접형]

	종류(Class)별 기준가격 현황			
Class C-F	기준가격	1,000.00	996.56	-0.34
Class C-P	기준가격	971.68	965.89	-0.60
Class C-P2	기준가격	975.73	970.18	-0.57
Class C-PE	기준가격	981.55	976.32	-0.53

1) 기준가격이란 투자자가 집합투자증권을 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금포함) 수령시에 적용하는 가격으로 펀드의 순자산총액을 발행한 수익증권 총좌수로 나눈 가격을 말합니다. 기준가격 증감률 부분은 당기 수익률을 표시합니다.

펀드 구성



펀드의 투자전략

가. 투자전략

이 투자신탁은 모투자신탁을 통하여 국내외 채권형 집합투자증권을 주된 투자대상자산으로 전략적 자산배분전략을 실행하여 자본이득을 합니다. 모투자신탁의 포트폴리오는 국내외 채권형 집합투자증권에 투자하는 것을 기본 운용방침으로 하되 시장전망을 바탕으로 각 지역별, 자산별 투자비중을 조절할 수 있으며, 그 결과 그 투자비중이 달라질 수 있습니다.

나. 위험관리

투자대상인 집합투자증권의 집합투자업자 및 펀드 매니저의 운용전략의 일관성, 투자전략의 준수여부를 지속적으로 확인합니다. 투자된 모투자신탁 외화자산투자에 따른 환율변동위험은 통화선물 및 선물환 계약 등을 통해 헷지합니다. 모투자신탁의 목표 환헷지 비율은 90% 수준입니다 단, 이 투자신탁은 개방형, 추가형 투자신탁으로 설정, 해지가 빈번하다는 제약조건하에 환헤지를 수행하므로 투자기간 중 발생손익에 대한 환율변동위험을 전적으로 회피할 수는 없습니다. 또한 모 투자신탁의 만기와 통화선물 만기의 차이로 rollover 위험이 남게 됩니다.

다. 수익구조

이 투자신탁은 국내외 채권형 집합투자증권을 주된 투자대상자산으로 전략적 자산배분전략을 실행하여 다양한 자산 및 지역에 분산 투자하여 수익을 추구합니다. 따라서 채권형 모투자신탁의 운용 실적에 따라 주된 이익 또는 손실이 발생됩니다.

라. 추가내용

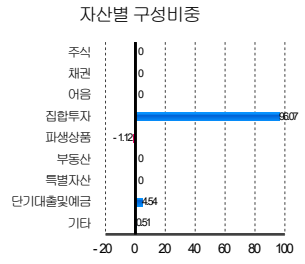
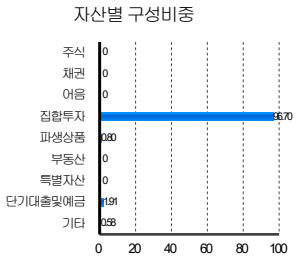
이 투자신탁의 투자목적이 반드시 달성된다는 보장은 없으며, 집합투자업자·판매회사·신탁업자 등 이 투자신탁과 관련된 어떠한 당사자도 수익자에 대해 투자원금의 보장 또는 투자목적의 달성을 보장하지 아니합니다.

자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

통화별구분 / 환율	증 권				파생상품	
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외
EUR	0	0	0	0	0	0
1,711.05	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)
KRW	0	0	0	1,242	0	0
1.00	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(23.89)	(0.00)	(0.00)
USD	0	0	0	3,786	0	42
1,449.80	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(72.81)	(0.00)	(0.80)
합 계	0	0	0	5,028	0	42

통화별구분 / 환율	부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
		실물자산	기타			
EUR	0	0	0	0	0	0
1,711.05	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)
KRW	0	0	0	76	30	1,348
1.00	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(1.46)	(0.58)	(25.93)
USD	0	0	0	24	0	3,852
1,449.80	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.45)	(0.00)	(74.07)
합 계	0	0	0	100	30	5,200

전 기	당 기
	

※( ) : 구성비중

※ 모자형의 경우, 자산구성현황은 투자자가 가입한 자펀드의 실제 자산구성내역이 아니고, 투자자의 이해를 돕기위해, 모펀드의 자산구성 내역과 해당 자펀드가 각 모펀드에서 차지하고 있는 비율 등을 감안하여 산출한 것입니다.

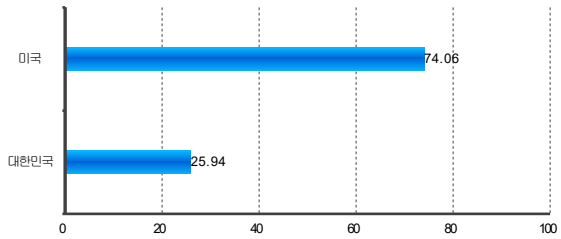
발행국가별 투자비중

(단위 : %)

	국 가	비 중
1	미국	74.06
2	대한민국	25.94

하나행복knowhow글로벌채권증권자투자신탁[채권-재간접형]

발행국가별 투자비중



※ 일부 해외종목의 경우에는 해당 종목의 거래소 상장국가와 실제 발행국가가 상이할 수 있습니다.

환헤지에 관한 사항

환헤지란? [1]
이 자투자신탁에서는 기본적으로 환 헷지 전략을 실행하지 않고, 이 투자신탁이 투자하는 모투자신탁에서 환 헷지 전략을 실행합니다.

(단위:%)

투자설명서 상의 목표 환헤지 비율 [2]	2025.12.24 환헤지 비율
상시내용참고	83.73

(단위:백만원)

환헤지 비용 [3] 25.09.25.~25.12.24	환헤지로 인한 손익 25.09.25.~25.12.24
0	26

1) 환헤지는 환율변동으로 외화표시자산의 가치변동위험을 선물환계약 등을 이용하여 줄이는 것을 말하며, 환헤지 비율은 기준일 현재 펀드에서 보유하고 있는 총 외화자산의 평가액 대비, 환헤지 규모를 비율로 표시한 것을 말합니다.

2) 투자설명서상 목표 환헤지비율을 특정하고 있지 않는 경우에도, 비용과 효익을 고려하여 환헤지가 가능한 주요통화에 대하여 90%수준을 목표로 환헤지를 실행하고 있습니다.

3) 환헤지 비용: 장내거래의 수수료는 계산이 가능하나, 장외거래의 경우 파생상품의 계약 및 거래환율에 포함되어 있으므로 별도의 산출이 불가능합니다.

환헤지를 위한 파생상품의 보유 현황

▶ 장외파생상품

(단위 : 계약, 백만원)

종류	거래상대방	기초자산	매수/매도
선도환	하나은행(구하나)	통화	매도
선도환	아이엠뱅크(구.대구은행)	통화	매도
선도환	한국씨티은행	통화	매도
선도환	하나은행(구하나)	통화	매수
선도환	한국씨티은행	통화	매수

만기일	계약금액	비고
2025.12.30	3,015.04	신용등급AAA
2025.12.30	320.09	신용등급AAA
2026.01.30	3,257.59	신용등급AA+
2025.12.30	75.79	신용등급AAA
2025.12.30	3,261.87	신용등급AA+

투자대상 상위 10종목

(단위:%)

구 분	종목명	비중
집합투자증권	ISHARES CORE U.S. AGGREGATE	17.31
집합투자증권	ISHARES INTL AGGREGATE BOND	16.93
집합투자증권	VANGUARD INTERMEDIATE- TERM T	12.97
집합투자증권	1Q CD금리액티브(합성)	6.98
집합투자증권	1Q 단기금융채액티브	6.96
집합투자증권	ISHARES IBOXX INVESTMENT GRA	6.36
집합투자증권	VANGUARD LONG- TERM TREASURY	5.58
집합투자증권	1Q 종합채권(AA-이상)액티브	4.97
집합투자증권	1Q 머니마켓액티브	4.97
집합투자증권	VANGUARD SHORT- TERM TREASURY ETF	4.88

각 자산별 보유종목 내역

집합투자증권

(단위 : 좌수, 백만원, %)

종목명	종류	자산운용사	설정원본
ISHARES CORE U.S. AGGREGATE	수익증권	BlackRock Fund Advisors	872.26
ISHARES INTL AGGREGATE BOND	수익증권	BlackRock Fund Advisors	870.43
VANGUARD INTERMEDIATE- TERM T	수익증권	Vanguard Group Inc/The	654.34
1Q CD금리액티브(합성)	수익증권	하나자산운용	363.06
1Q 단기금융채액티브	수익증권	하나자산운용	359.84
ISHARES IBOXX INVESTMENT GRA	수익증권	BlackRock Fund Advisors	338.13
VANGUARD LONG- TERM TREASURY	수익증권	Vanguard Long- Term Treasury ETF	286.92
1Q 종합채권(AA-이상)액티브	수익증권	하나자산운용	267.46
1Q 머니마켓액티브	수익증권	하나자산운용	259.07
VANGUARD SHORT- TERM TREASURY ETF	수익증권	Vanguard Group Inc/The	259.02

순자산금액	발행국가	통화	비중
900.00	미국	USD	17.31
881.00	미국	USD	16.93
675.00	미국	USD	12.97
363.00	대한민국	KRW	6.98
362.00	대한민국	KRW	6.96
330.00	미국	USD	6.36
290.00	미국	USD	5.58
259.00	대한민국	KRW	4.97
259.00	대한민국	KRW	4.97

하나행복knowhow글로벌채권증권자투자신탁[채권-재간접형]

순자산금액	발행국가	통화	비중
254.00	미국	USD	4.88

기타

(단위 : 백만원)

종류	평가금액	비고
미수배당금	28.00	

※ 펀드 자산총액에서 차지하는 상위 10개 종목의 보유내역을 기재하되, 자산총액(파생상품의 경우 위험평가액)의5%를 초과하는 종목이거나 발행주식 총수의 1%를 초과하는 종목(해외주식은 제외)이 있는 경우 그 보유 현황을 기재합니다.

※ 위의 예금은 펀드의 운용 중에 남은 현금을 은행에 일시적으로 맡기는 은행계정대(loans to banking accounts)에 해당하고, 적용금리는 은대금리입니다.

※ 보다 상세한 투자대상자산 내역은 금융투자협회 전자공시사이트의 펀드 분기영업보고서 및 결산보고서를 참고하실 수 있습니다(인터넷 주소 http://dis.kofia.or.kr)
단, 협회 전자공시사이트에서 조회한 분기영업보고서 및 결산보고서는 본 자산운용보고서와 작성 기준일이 상이할 수 있습니다.

4. 투자자산 매매내역

▶ 매매주식규모 및 회전율

(단위 : 백만원,%)

펀드명	구분	매 수		매 도		매매회전율[1]	
		수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
글로벌증권모[채권-재간접형]	주식	0	0	0	0	0.00	0.00
	ETF	19,235	1,454	28,946	2,763	40.15	161.04

[1] 매매회전율(해당분기)이란 운용기간 중 매도한 주식가액의 총액을 그 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가액으로 나눈 비율을 말합니다. 매매회전율이 높으면 매매거래수수료(0.1%내외) 및 증권거래세(매도시 0.15%)가 발생해 투자자의 펀드비용이 증가합니다.

▶ 총보수, 비용비율

(단위 : 연환산,%)

펀드명	항목	해당펀드		상위펀드 비용 합산	
		총보수[1] 비용비율	중개수수료 비율	합성총보수 비용비율	매매 중개[2] 비용비율
행복knowhow글로벌채권증권자[채권-재간접형]	전기	0.0000	0.0000	0.0554	0.0423
	당기	0.0000	0.0000	0.0489	0.1811
	종류(Class)별 보수 현황				
Class C-F	전기	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
	당기	0.3324	0.0000	0.3825	0.1890
Class C-P	전기	0.7995	0.0000	0.8549	0.0424
	당기	0.8003	0.0000	0.8398	0.1140
Class C-P2	전기	0.6935	0.0000	0.7501	0.0430
	당기	0.6949	0.0000	0.7345	0.1139
Class C-PE	전기	0.5489	0.0000	0.6045	0.0421
	당기	0.5488	0.0000	0.5885	0.1146

[1] 총보수 · 비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수'와 '기타비용' 총액을 순자산 연평잔액(보수 · 비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총 보수 비용수준을 나타냅니다.

[2] 매매 · 중개수수료 비율이란 매매 · 중개수수료를 순자산 연평잔액(보수 · 비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 매매 · 중개수수료의 수준을 나타냅니다.

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

5. 비용 현황

▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원,%)

펀드명	구분		전기		당기	
			금액[1]	비율[2]	금액[1]	비율[2]
행복knowhow글로벌채권증권자[채권-재간접형]	자산운용사		0	0.00	0	0.00
	판매회사		0	0.00	0	0.00
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.00	0	0.00
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		0	0.00	0	0.00
	기타비용[3]		0	0.01	0	0.01
	매매중개수수료	단순매매,중개수수료	0	0.01	1	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.02
		합계	0	0.01	1	0.05
	증권거래세		0	0.00	0	0.00
Class C-F	자산운용사		0	0.00	1	0.06
	판매회사		0	0.00	0	0.01
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.00	0	0.01
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		0	0.00	2	0.08
	기타비용[3]		0	0.00	0	0.01
	매매중개수수료	단순매매,중개수수료	0	0.00	1	0.03
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.02
		합계	0	0.00	1	0.05
	증권거래세		0	0.00	0	0.00

하나행복knowhow글로벌채권증권자투자신탁[채권-재간접형]

Class C-P	자산운용사		0	0.06	0	0.06
	판매회사		0	0.13	0	0.12
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.01	0	0.01
	일반사무관리회사		0	0.01	0	0.00
	보수합계		0	0.20	0	0.20
	기타비용[3]		0	0.01	0	0.01
	매매중개수수료	단순매매,중개수수료	0	0.01	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.01
		합계	0	0.01	0	0.03
	증권거래세		0	0.00	0	0.00
Class C-P2	자산운용사		0	0.06	0	0.06
	판매회사		0	0.10	0	0.10
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.01	0	0.01
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		0	0.17	0	0.17
	기타비용[3]		0	0.01	0	0.01
	매매중개수수료	단순매매,중개수수료	0	0.01	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.01
		합계	0	0.01	0	0.03
	증권거래세		0	0.00	0	0.00
Class C-PE	자산운용사		0	0.06	0	0.06
	판매회사		0	0.06	0	0.06
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0	0.01	0	0.01
	일반사무관리회사		0	0.00	0	0.00
	보수합계		0	0.14	0	0.14
	기타비용[3]		0	0.01	0	0.01
	매매중개수수료	단순매매,중개수수료	0	0.01	0	0.02
		조사분석업무 등 서비스 수수료	0	0.00	0	0.01
		합계	0	0.01	0	0.03
	증권거래세		0	0.00	0	0.00

1) 운용기간에 발생한 보수금액
2) 펀드의 순자산총액(기간평잔) 대비 비율
3) 회계감사비용, 증권 등의 예탁 및 결제비용 등 펀드에서 경상적 · 반복적으로 지출된 비용으로서 매매 · 중개수수료는 제외한 것입니다.
※ 성과보수내역 : 해당사항 없음
※ 발행분담금내역 : 해당사항 없음
※ ESG관련내역 : 해당사항 없음

6. 동일한 집합투자업자 펀드 투자현황

(단위:주,%)

투자대상 집합투자기구 현황		투자대상 집합투자증권 보유수(B)	보유비중 (=B/A*100(%))
집합투자기구명	발행총수(A)		
하나 1Q 머니마켓액티브증권상장지수투자신탁 [채권]	15,924,000	4,916	0.03
하나 1Q 중단기회사채(A-이상)액티브증권상장지수투자	3,234,000	10	0
하나 1Q CD금리액티브증권상장지수투자신탁[채권혼합-	1,941,000	3,526	0.18
하나 1Q 단기금융채액티브증권상장지수투자신탁[채권]	1,510,000	3,321	0.22
하나 1Q 종합채권(AA-이상)액티브증권상장지수투자신탁 [채권]	565,000	2,630	0.47

7. 유동성 위험 등 주요 위험현황 및 관리방안

▶ 유동성위험 등 운용관련 주요 위험 현황

가. 운용전략 특성에 따른 잠재 위험요인 등

이 투자신탁이 투자하는 모 펀드는 하나증권의 투자자문을 받고 있으며, 집합투자업자는 효율적 운용을 위해 필요하다고 판단하는 경우, 이 투자신탁의 운용 중에 투자자문업자와의 자문계약을 해지하거나, 다른 자문업자로 자문계약을 변경할 수 있습니다. 또한 이 투자신탁은 타집합투자증권에 주로 투자하는 재간접형 투자신탁이므로 다른 투자신탁보다 일반적으로 환매기간이 더 소요될 수도 있습니다.이 집합투자기구의 주요 투자대상인 피투자집합투자기구는 주식, 이자율, 환율 등 전통적인 금융상품에 투자하는 다른 집합투자기구에 비해 아래와 같은 위험에 노출되어 있으며, 이에 한정되지 않습니다.

① 비상장주식, 장외파생상품, 저 유동성주식, 저등급 고수익 채무증권 등 변동성이 매우 높은 다양한 자산에 투자할 수 있습니다.

② 선진국 시장뿐만 아니라 신흥국가 및 개발도상국 시장에도 투자 할 수 있습니다. 이로 인해 선진국 뿐만 아니라 신흥국가 및 개발도상국의 불안정한 정치적 , 경제적 위험에 추가적으로 노출될 수 있으며, 외국인에 대한 투자제한, 회계 및 재무보고 기준의 차이, 조세제도 변화등의 정책변화 위험이 상존합니다.

③ 피투자집합투자기구의 요건에 따라 환매가 제한되거나 중단 또는 연기될 위험이 있습니다.

④ 피투자집합투자기구의 운용전략상 잦은 포트폴리오 교체 또는 매매가 발생할 수 있으며, 이는 이 투자신탁에 추가적인 비용을 유발할 수 있습니다.

⑤ 피투자집합투자기구의 성과가 특정 운용역 팀 에 크게 의존하며, 이러한 운용역 팀 의 변경으로 인해 피투자집합투자기구 및 이 투자신탁의 성과에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

※ 기타 투자위험에 관한 자세한 사항은 투자설명서를 참조하시기 바랍니다.

나. 환매중단 등 위험발생사유 또는 위험발생가능성 판단 사유 등

환매중단 등 위험발생가능성 낮음

▶ 주요 위험 관리 방안

가. 펀드의 위험요인을 통제하기 위해 시행하고 있는 방안 등

- 일일 순환매 비율 및 가용현금 정보 모니터링 통해 펀드의 유동자금 관리
- 일정기간 가격변화가 없는 종목 모니터링을 통해 피투자펀드의 이슈 발생 여부 사전 확인 및 유동성 점검
- 선도환 만기 직전 급격한 환율 변동으로 인한 청산 자금 부족을 방지하기 위해 사전에 반대매매를 통해 만기 시 손익을 확정하도록 권고하고 있으며 일일 모니터링 시행
- 특정 집합투자증권(ETF포함)의 대량보유를 방지하기 위해 집합투자규약 상 개별 집합투자증권의 투자 비중의 상한을 설정하여 일일 모니터링 시행
- 특정 운용사의 집합투자증권(ETF포함)에 집중투자하는 것을 방지하기 위해 집합투자규약 상 동일 운용사 투자비중의 상한을 설정하여 일일 모니터링 시행
- 투자 유니버스 선정 시 개별 ETF의 운용규모 및 유동성 고려
- 내부 리서치 뿐 아니라 외부 자문사의 투자대상 종목군 추천 및 종목 리서치 자료를 통해 종목 선정 능력 강화
- FX 거래상대방 제한 사항을 설정하여 거래상대방 위험 관리
- 환헤지비율 일간 모니터링

나. 재간접펀드 등 위험관리조치 내역 및 운용사의 통제권한 과 수단 등

투자대상인 집합투자증권의 집합투자업자 및 펀드 매니저의 운용전략의 일관성, 투자전략의 준수여부를 블룸버그 등 정보단말기를 통하여 지속적으로 확인합니다. 가능한 경우 펀드매니저와의 면담 및 운용보고서 등의 자료분석을 통한 운용현황 및 전망을 파악합니다. 성과가 전략과 현저하게 차이가 나는 경우 해당 집합투자증권을 매도하고 신규 종목을 편입합니다.

다. 환매중단,상환연기 등과 관련된 환매재개,투자금상환 등의 방안 및 절차 등

해당사항 없음

▶ 자전거래 현황

가. 자전거래규모

(단위: 원)

최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
-	-	-	-

나. 최근 1년간 자전거래 발생 시 자전거래 사유, 관련 펀드간 이해상충등 방지를 위한 실시간 방안, 절차 등

해당사항 없음

▶ 주요 비상대응계획

- 예기치 못한 위기상황 발생을 대비하여 대표이사, 부사장 및 각 주요 부서장들로 구성된 위기관리대책위원회 운영
- 5단계의 체계적인 위기관리 대응체계에 따라 각 단계별 임무 수행

1. 위기모니터링 : 상황 별 위기점검지표 일일 모니터링 시행
2. 위기인지/예방 단계 : 한도 초과 발견 시(혹은 위기상황이 심각히 예견될 시)즉시 업무관련부서장에게 통보 및 위기점검분석보고서 작성 제출 요구
3. 위기발생 단계 : 위기상황의 발생 혹은 심각히 예견되는 상황에서 전사적 대응을 위해 적정한 위기등급 발령
4. 위기대응 단계 : 위기관리대책위원회의 심의를 받아 유동성확보방안, 판매사 대응방안 등 위기관리대책 수립 및 시행
5. 사후관리 단계 : 위기상황해소 후 위기발생의 원인, 대응상의 문제점 및 재발방지책 등 검토 및 보고

8. 고유재산 투자 및 회수에 관한 사항

(단위: 백만원, %)

펀드명			분류
행복knowhow글로벌채권증권자[채권-재간]C/C-F			추가 투자
투자일	**투자금**	**회수일**	**회수금**
2025-11-18	5,000	-	-
투자잔액		**수익률**	
5,000		-.34	

※ 투자금액 및 수익률은 자산운용사의 운용전략에 따라 추가설정(환매)될 수 있으며, 이에 따라 투자금액 및 수익률이 변동될 수 있습니다.
※ 고유재산 투자 분류가 "의무투자"인 경우 회수일은 의무투자종료일을 뜻하며, 집합투자업자의 판단에 따라 의무투자종료일 이후에 해당 고유재산 투자금은 회수 될 수 있습니다.
※ 수익률은[(보고서 기준일 수정기준가-투자일 수정기준가/투자일 수정기준가)*100]으로 산출된 값입니다.
※ 투자금, 회수금, 투자잔액은 고유재산 투자이후 이익분배금 수령을 제외한 최초 투자금액 기준으로 작성하였습니다.

9. 공지사항

이 보고서는 자본시장법에 의해 하나행복knowhow글로벌채권증권자투자신탁[채권-재간접형]의 자산운용회사인 '하나자산운용(주)'이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 신한은행의 확인을 받은 후에 판매회사를 통해 투자자에게 제공합니다. 다만 일괄 예탁된 펀드의 펀드재산보관회사(신탁업자) 확인기간은 일괄 예탁된 날 이후 기간에 한합니다.

하나자산운용

■ 주요 공시사항은 금융투자협회의 전자공시와 당사 홈페이지에서 확인이 가능합니다.
- 하나자산운용(주) 홈페이지 http://www.hanaam.com / 대표전화 02-3771-7800
- 금융투자협회 홈페이지 http://dis.kofia.or.kr / 대표전화 02-2003-9000