

부실자산 상각 관련 안내문

안녕하십니까?

항상 한화자산운용에 보내 주시는 성원과 격려에 감사 드립니다.

다름이 아니라, 당사에서 운용 중인 “한화꿈에그린차이나모투자신탁(이하 펀드)”의 투자 보유 종목 중 China Metal Recycling(이하 동사, 2013.7.31 현재 보유 비중 3.4%)에 대해 하기와 같은 사유로 인해 부득이하게 가격재평가를 통한 상각을 실시하게 되어 안내말씀을 드리고자 합니다.

■ 해당 종목 편입 배경

- 중국은 세계 최대의 철, 구리 등 금속 소비국인 반면, 고철의 활용도는 14% 수준으로 50% 이상인 선진국 대비 현저히 낮은 상황입니다. 또한 중국은 현재 연간 2,000만대 이상의 자동차를 생산하고 있고, 향후 자동차, 폐선박, 폐가전에서 발생하는 고철 역시 지속 증가하면서 향후 중국의 고철시장은 높은 수준의 성장률을 지속할 것이라고 판단하였습니다.
- 동사는 중국 금속 재생 선두 기업으로 중국의 고철산업의 성장에 대한 수혜를 직접적으로 받을 것으로 예상하였고, 또한 동사는 09년 상장 이후 연간 100%가 넘는 높은 실적 성장율을 보여주었습니다. 선진국 동종 기업의 평균 밸류에이션이 12배인 것에 비해 편입 당시 동사의 밸류에이션은 5배 미만으로 높은 성장성과 중국내 산업의 희소성을 감안하였을 때 저평가를 받고 있다고 판단하여 펀드에 편입하였습니다.

■ 경과 상황 및 상각 배경

- 동사는 2009년 6월 홍콩거래소에 상장, 거래되어 오고 있었으나, 지난 2013년 1월 28일 이후 중국 국영기업(CECP)에 대한 대주주의 프리미엄부 지분매각 보도와 한 외국계 리서치기관의 동사에 대한 회계부정 의혹 제기로 인해 현재까지 거래정지가 되어 왔습니다.
- 하지만, 지난 7월 28일 홍콩 금융감독당국(SFC)이 동사에 대한 상장서류를 포함한 공시 재무자료의 분식의혹을 이유로 투자자 보호와 동사의 추가적인 문제발생을 막기 위해 홍콩 고등 법원에 청산 요청을 하고 이에 따른 법원의 청산인 선임 결정으로 향후 동사의 거래재개와 주가 회복이 더욱 불투명한 상황에 이르게 되었습니다.
- 이와 같은 홍콩금융당국의 조치는 전례가 없는 이례적인 경우로서 향후 동사 기업가치에 상당히 부정적인 영향을 미칠 것으로 판단되고, 또한 이러한 법정 논의의 장기화 예상으로, 당사는 펀드 신탁계약 제 29 조(투자신탁재산 평가) 및 관련 법규에 따라 부득이하게 동 종목에 대한 가격을 상각하기로 결정하였습니다.
- 또한 최근 중국의 경기전망 불투명과 연초 이후 이어진 홍콩시장의 지속적인 하락으로 인해, 거래정지 기간 중 동 종목이 속한 업종지수의 대폭적인 하락(약-28%) 부분도 추가적으로 반영하여 정상 거래종목들과의 공정한 평가와 시장괴리 축소를 위해 부득이하게 이러한 조치를 취하게 되었습니다.

■ **상각 방법 및 상각률**

- 1) 동사 소속 업종지수인 "MSCI China 소재업종지수"의 해당 기간 중 하락률(2013. 7. 29 현재 -28.4%)을 적용, 동 하락률 만큼 우선 상각하고, 이에 더해 2) 잔여 평가자산 71.6%에 대해 금융투자업규정 제7-35조 제3항 「집합투자재산보유 부도채권 등 부실화된 자산의 분류 및 평가기준」에 근거, 80% 상각률을 추가 적용하여 현재 평가액 대비 85.7%를 2013년 7월 31일 기준으로 상각 처리하였습니다.

상각률 : 28.4% + 71.6% * 80% = 85.7%

■ **기준가 영향 내역**

구분	한화꿈에그린차이나 (종류A)	한화꿈에그린차이나 (종류C1)
2013.07.31 기준가격	876.58	829.75
2013.08.01 기준가격	847.15	801.81
전체 기준가격 하락폭	-3.36% (-29.43원)	-3.37% (-27.94원)
상각 종목의 영향	-2.84%	

- 해당 종목의 상각처리로 인해 상각일 익일 기준가(2013년 8월 1일 기준가)에 약 -2.84% 영향(자투자신탁 기준)을 주게 되며, 동사에 대한 펀드 보유 비중은 기존 약 3.4%에서 0.5% 수준으로 축소됩니다.

■ **향후 추이 및 대응 방안**

- 홍콩 고등법원은 빠른 시일 내에 청산인 선임 확정을 비롯하여 동사의 법원에 대한 소명기회를 제공하는 등 동 사안에 대한 실질적인 법정심리를 개시할 것으로 예상됩니다. 또한 이에 따라 동사의 가치 재산정, 거래 재개 및 청산 여부 등에 대해 보다 구체화 된 내용이 발표될 것으로 예상됩니다.
- 당사는 이에 대해 향후 사태의 추이를 면밀히 관찰, 확인하여 펀드 자산의 손실회복을 위해 만전을 기할 계획입니다.

당사는 지난 1년 동안 시장의 변동성 확대 국면에도 불구하고 펀드의 성과제고를 위해 지속적인 노력을 해 왔으며 이 결과 비교지수(MSCI China지수) 대비 약 16%가 넘는 초과 수익률을 달성해 오고 있었으나, 동 건으로 인해 펀드의 단기 수익률에 좋지 못한 영향을 미치게 되었습니다.

다시 한 번 이번 가격재평가를 통한 상각으로 인해 고객 여러분께 심려를 끼쳐 드리게 되어 매우 송구스럽게 생각하며, 향후에는 동 건과 같은 투자사례가 재발하지 않도록 운용에 보다 많은 주의와 노력을 기울이겠습니다.

한화자산운용주식회사