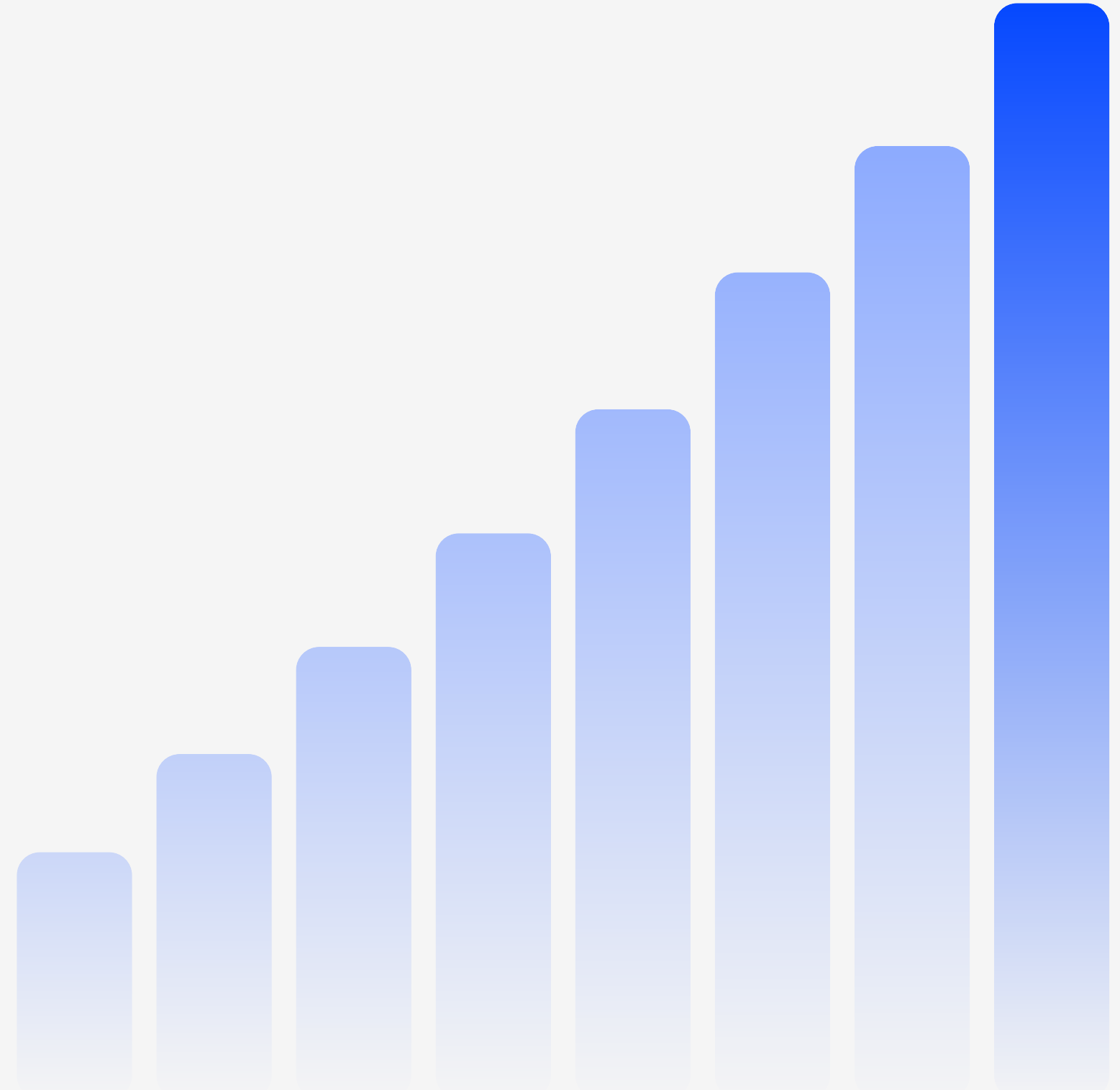


한사WITH 3조

펀드 운용 전략 소개

한사WITH 최종 발표



한사WITH 3조

CONTENTS.

01

활동 보고

02

펀드 전략 소개

03

포트폴리오 구성안

04

영역별 소개 및 기업 분석

05

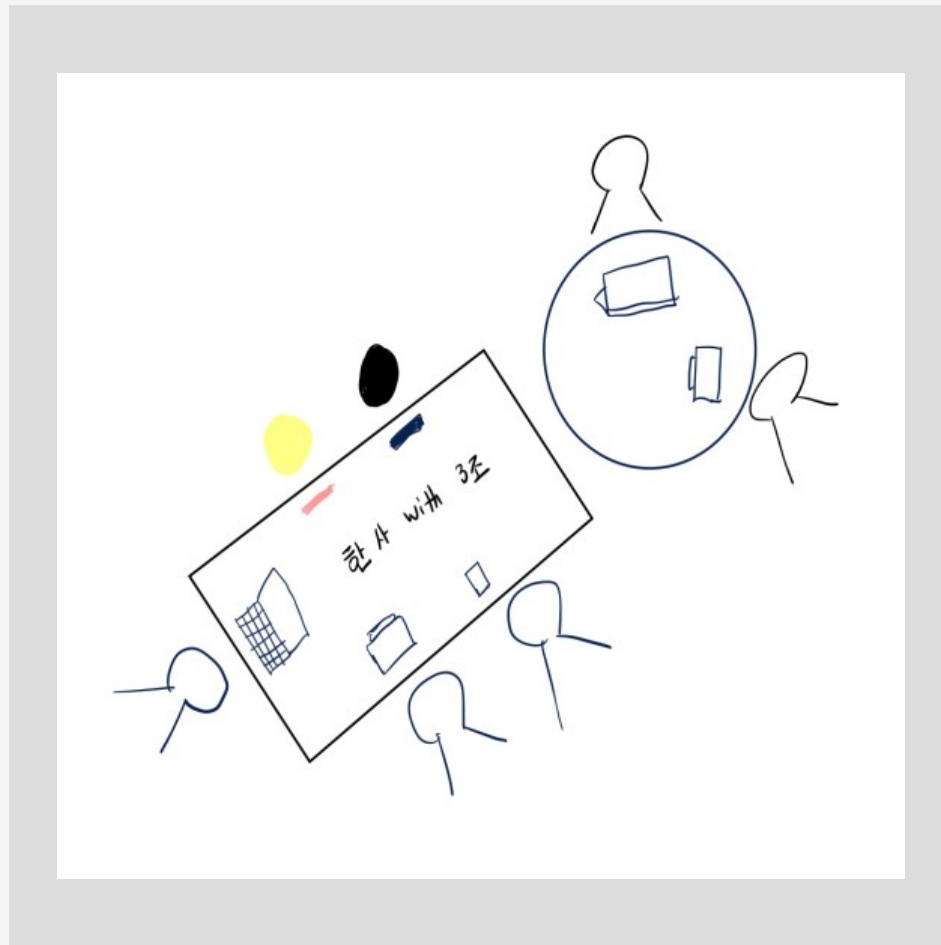
운용 규칙

06

QnA

01. 활동 보고

5,6주차



5주차-포트폴리오에 들어갈 기업 분석 보고서 작성

6주차-향후 계획 논의 및 최종 투자 전략 결정

7,8주차



7주차- 기업 분석 보고서 완성 및 최종 발표 역할 분배

02. 펀드 전략 소개

우주항공 메가트렌드 펀드 전략 (Space & Aerospace Megatrend Fund)

우주항공 / 방산 (The Rocket : 성장 엔진)



글로벌 **구조적 전환기**에 접어든 우주·방산 트렌드 집중 투자

기술 진보와 글로벌 공급망 재편에 따른 초과 수익 기회 포착

정부 주도의 글로벌 **민간 우주 개발** 본격화로
지속적인 자금 유입 가시화

전력 / 금 (The Anchor : 하방 지지)



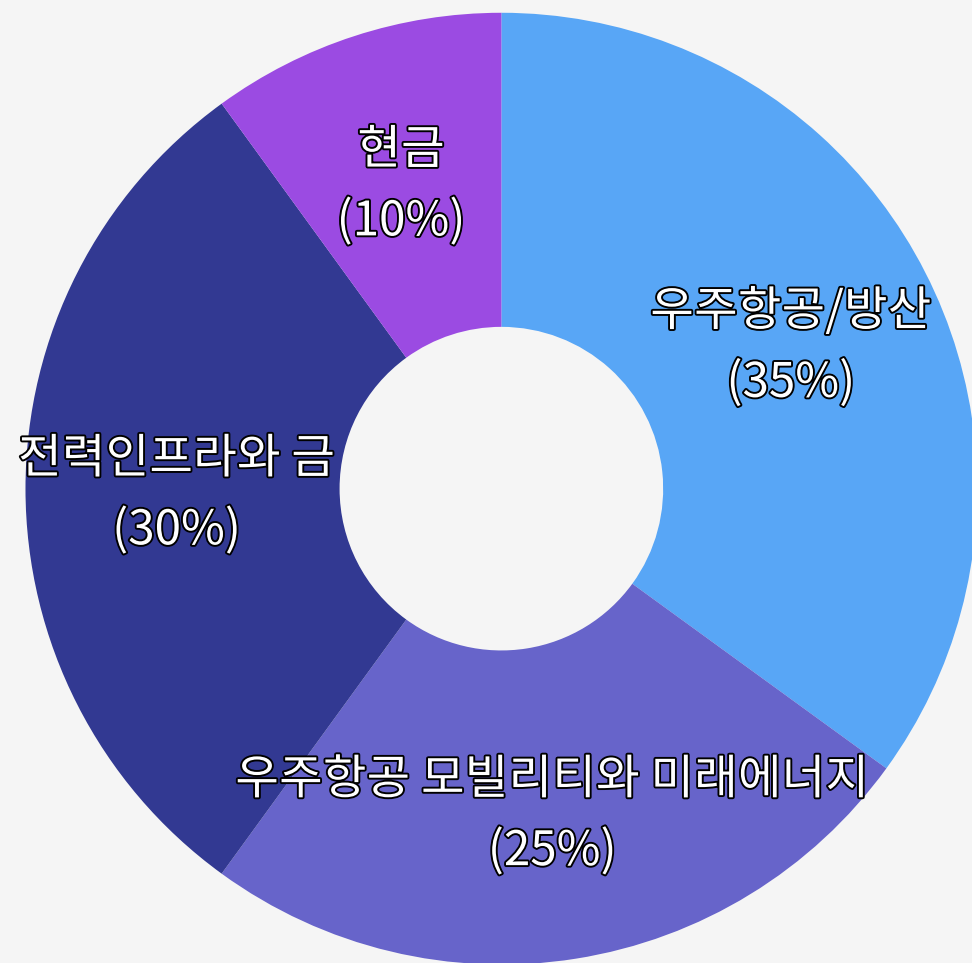
빅테크 고도화의 핵심 마스터키인 전력 인프라로 실질적 현금흐름 확보

매크로(거시경제) 불확실성을 상쇄하는 절대적 안전자산 **금(Gold)** 배치

AI 인프라발 전력 쇼티지(부족) 수혜와 글로벌 리스크 헷지를 통한
포트폴리오 **방어력** 극대화

03. 포트폴리오 구성안

구성안



- 우주항공/방산
- 우주항공 모빌리티와 미래에너지
- 전력인프라와 금
- 현금

	섹터 우주항공/방산 한화에어로스페이스 - 15% 한화시스템 - 12% 씨트렉아이 - 8%
	섹터 우주항공 모빌리티와 미래에너지 아스트 - 7% 스피어 - 8% S-OIL - 10%
	섹터 전력인프라와 금 HD현대일렉트릭 - 13% 한국전력 - 10% 금 - 7%
	섹터 현금 현금 - 10%

03. 포트폴리오 구성안

S-OIL 보고서 중

스피어 보고서 중

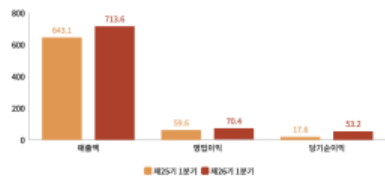
KEPCO REPORT

Financial Analysis

03 재무분석

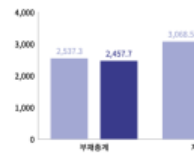
| 수익성 지표 분석 : 영업 레버리지의 발전

26기 1분기 매출액은 전년 대비 11% 증가에 그쳤으나, 고정비 통제와 금융비용 감소에 힘입어 당기순 이익은 201%로 폭발적으로 증가했다. 과거 영업이익 흑자에도 이자 비용으로 인해 순이익을 기록하던 워크아웃의 고리를 완벽하게 끊어냈다.



| 주요 재무상태 지표 및 현금흐름의 질

부채비를 78.1%, 단기차입금 완전 해소 등 재무 구조가 비약적으로 개선되었다. 특히 26기 1분기 영업활동현금흐름(약 68.2억 원)이 장부상 영업이익(70.4억 원)과 거의 일치하며 전년 대비 2배 이상 급증했다. 이는 발생주의 회계사 이익이 실제 현금 유입으로 100% 직결되고 있음을 뜻하며 수익의 질이 극도로 투명함을 방증한다.



아스트 보고서 중

07 리스크 분석

7-1) 비방산 부문(자회사 및 투자자산)의 실적 변동성 리스크

최근 한화시스템은 본업(방산)은 잘 벌어오지만, 외적인 자회사 투자가 이익을 깎아 먹는 상황이다. 미국 필리핀스톤 인수 여부: 최근 1분기 실적에서 매출과 영업이익은 성장했음에도 불구하고, 당기순손실(958억 원 적자)을 기록하며 적자 전환했다. 작년에 인수한 미국 필리핀스톤이 연초 북풍부 폭발로 조업이 중단되는 등 부진을 겪으며 자본비 손실이 크게 반영된 것이다.

지분법 추가 변동 리스크: 호주 광산업체 오스탈(Austal) 등 한화시스템이 보유한 해외 지분 가치가 시장 상황에 따라 하락하면 영업손실로 고스란히 잡히는 취약점이 있다

7-2) 신사업(뉴스페이스)의 가시화 지연 및 매출 비용 발생

미래 성장 동력으로 추진하던 신사업들이 민간 시장의 한계나 규제 장벽에 부딪혀 막대한 투자 손실을 내고 철수하는 리스크가 존재한다.

과감한 철수에 따른 손실 인식: '한화메이저(영국/미국)' 청산으로 인수 항공용 안테나 사업을 접은 것 외에도, 수천억 원을 투자했던 미국 UAM(도심항공교통) 기체 개발사 '오버에어(Overair)'의 지분 가치를 전액 손실(장부가액 0원) 처리하고 엑시트한 전적이 있다. 아무리 대기업이라도 벤처 투자 실패에 따른 수백, 수천억 원의 매출 비효율은 단기 재무제표에 큰 부담을 준다.



한화시스템 보고서 중

투자포인트

4. 투자포인트

4-1. 핵심 투자 포인트: 대형 시그널 '샤헴 프로젝트(Shaheen Project)'

S-Oil의 미래 밸류에이션을 결정짓을 최대 핵심 모멘텀은 총 9조 원 이상이 투입되는 대규모 정유 화학(COTC, Crude to Chemicals) 설비 투자 인프라 구축인 '샤헴 프로젝트'.

샤헴 프로젝트는 에스오일의 대주주인 사우디 국영 석유회사 아람코(Aramco)가 한국에 단행한 사상 최대 규모의 투자 사업이다. 울산 온산국가산업단지 내 축구장 120개 면적(88만㎡)에 걸쳐 거대한 석유화학 생산 기지를 건설하고 있다.

- 궁극적 목표: 에스오일의 석유화학 제품 생산 비중을 기존 12%에서 25%로 2배 이상 확대.
- 일정: 2026년 상반기 기계적 완공을 목표로 막바지 공사가 진행 중이며, 시운전을 거쳐 상업가동을 준비.
- 원가 경쟁력의 수직 정점: 기존 나프타 분해 설비(NCC)를 별도로 돌리는 경쟁사들과 달리, 원유에서 중간 단계 없이 직접 석유화학 기조유분을 대량 뽑아내는 차세대 스팀 크래커 공정을 도입. 이로 인해 예열된 등 기초화학물질 제조원가를 획기적으로 낮추어 중국발 공급과잉 압박을 완벽히 정면 돌파할 수 있는 강력한 원가 무기를 쥐게 됨.

<그림7> 샤헴 프로젝트 공사현황



<그림8> 샤헴 프로젝트 개요

구분	내용
목적	에스오일사업의 핵심 모멘텀을 제공하는 차세대 석유화학 인프라 구축
위치	울산 온산국가산업단지 내 축구장 120개 면적(88만㎡)
규모	사우디 국영 석유회사 아람코(Aramco)가 한국에 단행한 사상 최대 규모의 투자 사업
진행 상황	2026년 상반기 기계적 완공을 목표로 막바지 공사가 진행 중

3. 지배구조 및 통속기업 분석

베트렉이이는 최고 수준의 연이어 중심 유력자를 기반으로 특보적인 기술 경쟁을 영위해 왔습니다. 2023년 국내 방산 공기업 한화에어로스페이스가 전략적 지분 투자를 단행하여 현재 33.63%의 지분율을 확보한 최대주주로 등록함에 따라 지배구조의 대기업 선순환이 예상됩니다. 상업용 영상 자산을 글로벌 제남형에 공급하여 한 손 수령 내내 캐시 카우 역할을 수행하는 (주)에스아이아이에스(지분율 65.9%)와, 가동된 정보 리포트를 주기적 범용성 형태로 판매하여 학인(Lock-in) 효과를 내는 인공지능 공간 빅데이터 분석 기업인 (주)에스아이아이(지분율 69.4%)을 중추적으로 완벽히 통제하고 있습니다.

4. 한화 스페이스 허브 수직계열화 시너지

한화그룹의 위성 발사체인 통합 전략은 통사의 수주 경쟁력을 구조적으로 격상시켰습니다. 한화에어로스페이스(우주 발사체 엔진 및 체제 통합) - 베트렉이이(자재도 위성체 핵심 설계 및 탑재체 제조) - 한화시스템(초대형 위성국경제 및 통신 제어도 연동)으로 이어지는 거대한 한국형 스페이스 연립이 완성되었습니다. 대규모 프로젝트인 시공소 테스트 기업에 고질적인 한계였던 이행 보증서 발급 문제를 대기업 선순환도 완전 해소되었으며, 중동 및 유럽 등 전 세계에 구축된 한화의 글로벌 방산 영업 네트워크를 공유하며 대규모 수주 확보도 활기를 띠고 있습니다.

III. 재무제표 및 비율 분석

1. 재무상태표 정밀 분석

2026년 1분기 기준 베트렉이이의 자산총계는 3,810.9억 원으로 전기 동기 대비 4,204.0억 원의 대비 축소 감소하였습니다. 이는 전월 중대형 프로젝트들의 가장 대금 징수 및 공영 전환에 따라 현금및금융자산이 709.3억 원에서 295.1억 원으로 축소되었기 때문입니다. 반면 매출 및 기타 유동 채권은 32.9억 원으로 100.9%의 원으로 확대되어 매출 인식 흐름이 가속화되고 있음을 반영합니다. 부채총계는 전기 동기 1,467.6억 원에서 1,084.7억 원으로 382.9억 원 이상 급격히 감소하였는데, 이는 외부 투자 발생형 차입금이 아닌 회계상 부채로 접하였던 선수권(계약부채)이 매출액으로 항상 귀속 대체된 결과입니다.

재무상태	제 27 기 말 (2025.12)	제 28 기 1분기말 (2026.03)	증감 추이 분석
자산총계	4,204,033,000,000 원	3,810,900,000,000 원	-9.35% (기성 정산)
유동자산	218,640,000,000 원	179,274,000,000 원	-18.04% (자산 감소)
비유동자산	2,017,433,000,000 원	2,018,126,000,000 원	0.03% (자산 유지)
부채총계	1,467,600,000,000 원	1,084,700,000,000 원	-26.09% (부채 급감)
유동채무액 (선수권)	94,680,000,000 원	71,033,000,000 원	매출 대채 귀속 완료
단기차입금	10,000,000,000 원	10,000,000,000 원	금융 비용 리스크 전무

베트렉이이 보고서 중



스피어 347700

글로벌 우주항공 특수합금 밸류체인 정착, 뉴스페이스 시대의 가장 확실한 공급망 주도권을 쥐다

Company Introduction

스피어는 우주항공용 특수합금 공급망 솔루션 전문기업으로, 글로벌 민간 우주항공 시장에서 독보적인 'Tier 1' 공급업체 지위를 확보하고 있다. 주력 제품인 고내열성·고내식성 특수합금은 글로벌 탭티어 우주기업 (SpaceX 등)의 로켓 발사체 엔진, 노즐 및 핵심 밸브의 필수 부품으로 사용되며, 민간 우주항공 분야에서 독보적인 기술력을 보유하고 있다. 최근에는 인도네시아 니켈 제련소(ENC 프로젝트) 지분을 전략적으로 인수하여 핵심 원자재 밸류체인을 수직계열화했으며, 기존의 디지털 헬스케어 플랫폼 사업과의 이중 구조를 통해 안정적인 포트폴리오를 다각화하고 고부가가치 신사업으로 영역을 확장하고 있다.

Conviction Buy

현재 주가 (2026.05) 42800원대
목표 주가
상승 여력

STOCK DATA

코스닥 시가총액 (억원) 2,317,149.9
발행주식수 50,814,305주
자기유지비율 14,423,292주
유동주식수 36,391,013주
외국인 지분율 4.84%
52주 최고 57,300원
52주 최저 7,050원

Investment Summary

- SIGNAL 1: 민간 우주항공 시장 개막에 따른 압도적 캐시카우
글로벌 우주항공 산업의 패러다임이 뉴스페이스(New Space)로 전환됨에 따라 민간 로켓 발사 수요가 급증하고 있다. 스피어의 주력 제품인 우주항공용 특수합금은 초고온과 극저온을 견뎌야 하는 발사체 엔진의 핵심 소재로, 글로벌 발사체 시장 점유율 상위 기업들과의 장기 공급 계약을 통해 안정적인 수익을 창출하는 핵심 캐시카우 역할을 수행하고 있다. 특히 독점적 공급 지위를 바탕으로 수주 잔고도 가파르게 증가하고 있으며, 우주항공 인증 기준을 통과한 기술 장벽을 기반으로 경쟁사 대비 압도적인 시장 지배력을 유지하는 원동력이 되고 있다.
- SIGNAL 2: 원자재 수직계열화를 통한 미래 성장 동력 확보
글로벌 공급망 불확실성 속에서 통사는 인도네시아 니켈 제련소 지분 인수를 통해 우주항공용 특수합금의 핵심 원료인 니켈과 코발트 공급망을 완전히 내재화했다. 이는 단순히 원자재를 조달하는 수준에 머무르지 않고 원가 경쟁력을 극대화하여 마진율을 대폭 확대할 수 있도록 하는 수직계열화의 핵심 동력이 되고 있다. 특히 원자재 확보 및 유통 중심의 글로벌 밸류체인 속속 인위형 성장을 가능케 하는 강
- SIGNAL 3: 본업 체질 개선을 거쳐 디지털 헬스케어 플랫폼 중심 조 및 공급망 솔루션 기업으로의 성장
우주항공 부문을 일반 제조 부문과 고차원 제품으로, 이번 글로벌 공급망 경영이익률을 비약적으로 끌어올린 안정적인 인프라와 우주항공을 내며 전사 실적 성장을 강력하게

1. 산업 분석

1) 금(Gold) 산업 개요

대만 세계 성격의 특수 산업 - 금(Gold) 산업은 광석의 탐사, 채굴(Uptream)부터 제련, 정련(Midstream), 그리고 실물 투자 자산, 주얼리 산업용 소재, 유종(Downstream)되는 전 과정을 포함한다. 금은 원자재의 달러 가치 저장 수단인 대만 화폐(Cash-haven Asset)의 성격이 매우 강한 특수 산업으로, 경기 불황 통화 가치 하락 지점만 리스크가 배합될 때 수요가 폭발적으로 증가한다.

2) 금값 장기 성장세 (2015 → 2026)

10년간 약 3배 이상 상승한 구조적 강세장 - 2015년 손실당 \$1,050에서 출발한 금값은 코로나 원대(2020), 러시아 자산 동결(2022), 달러화 가치 하락(2024)을 거치며 2026년 현재 \$3,300 수준까지 상승했다. 주요 10국은 연평균 \$5,000~\$4,000을 목표로 유지하고 있다.



(자료) 1) 금값 장기 추이 (USD/oz, 2015~2026) - 자료: Bloomberg, S&P Global, 골드 가격

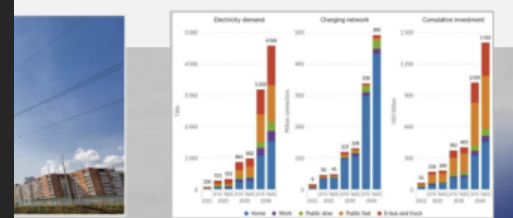
1-2. 금 산업의 핵심 특징

- 공급의 비탄력성: 글로벌 금 채굴량은 기술 발전에도 연간 3,600~3,700톤 수준으로 고령 가격 특성에도 단기 공급 증가 불가 구조 (출처: World Gold Council)
- 중앙은행의 비가격적 수요: 중앙은행이 매입한 금은 시장에서 채유되는 경우 극히 드물며, 유동 불평형을 장구 흡수하는 구조적 수요 항목
- 환율 및 인플레이션 헤지: 미국 달러화 가치 및 실물 금리 등 정면으로 움직이는 경향이 뚜렷

3) 금 산업 전망

구조적 강세 지속 -

디지털화
성능을 높이기 위해 AI 기반 스마트그리드 도입이 확대되고 있다. 계통을 최적화하는 핵심 기술로 평가된다.



한국전력 보고서 중

엘컴텍 보고서 중

A. 우주항공/방산

"올드스페이스에서
뉴스페이스로"

펀드 비중 35%

한화그룹의 벨류체인을
통한 내부시너지 기대

우주 산업 End To End
가치 사슬

우주 야호

구성 기업-비중

- 한화시스템 (272210 KOSPI) - 12%
- 한화에어로스페이스 (012450 KOSPI) - 15%
- 씨트렉아이 (099320 KOSDAQ) - 8%

	기업 선택 근거	주요이슈/리스크
한화시스템	본업의 확실한 실적 가시성, 글로벌 기관 자금 유입 기대(ESG 프리미엄)	국내 방산 최초 '다우존스 최상위 지수 아시아' 편입/해외 투자 자산(오버에어) 손실
한화에어로스페이스	엄청난 수주잔고, 해외 수주 모멘텀의 캐시카우 역할, 누리호 4차 발사 준비	핀란드, K9 자주포 9400억 추가 계약, 대전 공장 사고 폭발/지정학적 리스크
씨트렉아이	국내 유일의 위성시스템 완전체 수출 역량을 보유한 강소기업, 위성 데이터 서비스(SpaceEye-T), 한화스페이스 허브 수직 계열화 시너지	SpaceEye-T 발사 후 데이터 상용 매출 확대 및 흑자 지속성/발사 스케줄 및 프로젝트 순연 위험

A섹터(35%) 종목 별 비중 분석



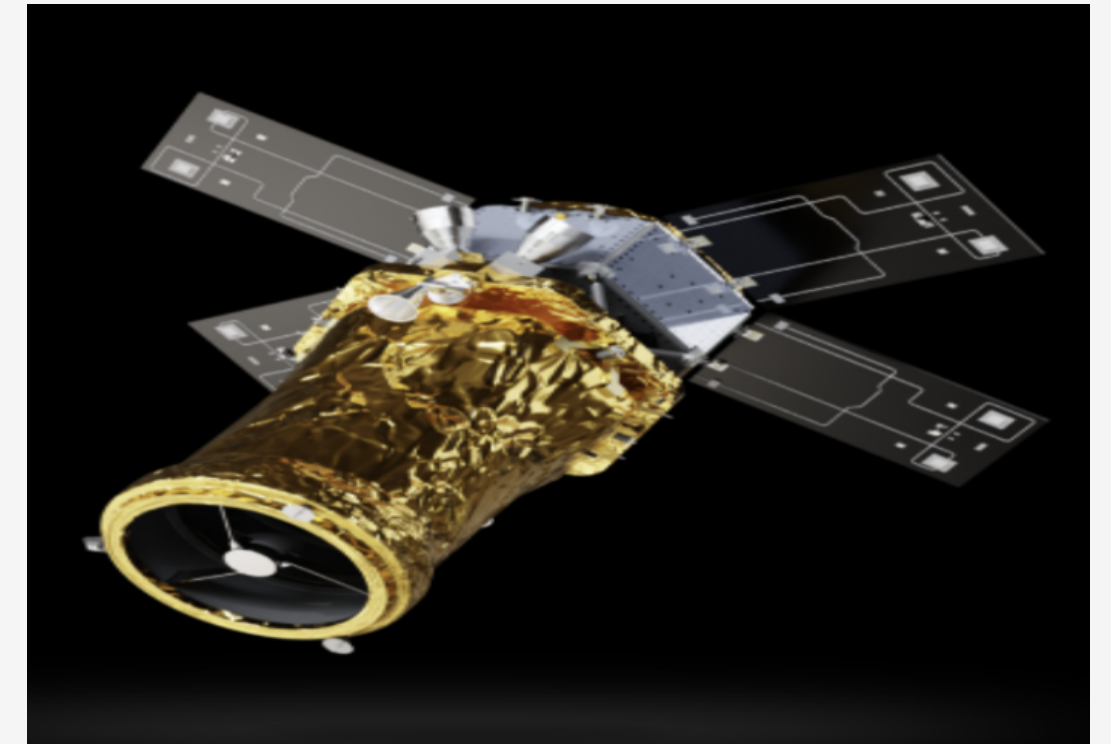
한화시스템 12%-

대장주와 동반 성장하되, 향후 소프트웨어/통신 인프라 확장성을 고려해 대장주에 준하는 높은 두 자릿수 비중을 배정



한화에어로스페이스 15%-

확실한 실적(K방산)을 견비한 섹터 대장주 프리미엄을 반영하여, 포트폴리오 내 단일 종목 최대 비중(15%)을 부여



세트렉아이 8%-

성장 잠재력은 높으나 중소형주 특성상 변동성 리스크가 크기 때문에, 포트폴리오 충격을 방어하고자 단일 비중 10% 미만으로 상한선을 통제

B. 우주항공 모빌리티와 미래에너지

우주항공 벨류체인 및 친환경 에너지 전환

비중 25%

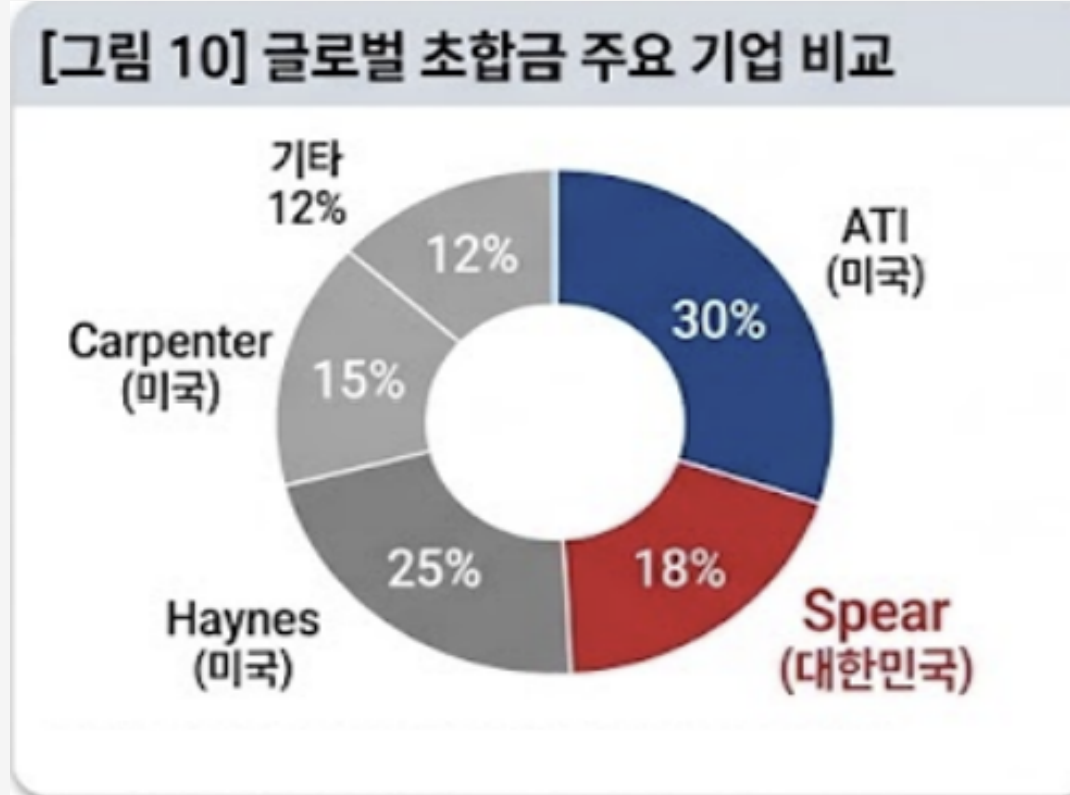
강한 변동성

구성 기업-비중

- 아스트 (067390 KOSDAQ) - 7%
- 스피어 (347700) - 8%
- S-OIL (010950 KOSPI) - 10%

	기업 선택 근거	주요이슈/리스크
아스트	보잉(Boeing)의 생산망 정상화(737 MAX 생산량 증가 및 대규모 수주 잔고)에 따른 직접적 수혜 기대	유암코 중심의 재편과 완벽한 체질 개선/전환 사채 오버행과 매물 폭탄 리스크
스피어	초합금 소재 공급 모멘텀, 스페이스X 상장	스페이스X의 공급 업체로서의 지위
S-OIL	친환경 연료(SAF), 글로벌 탄소 규제 대응, 글로벌 여행 수요 폭발에 따른 항공유	대규모 샤힌 프로젝트 성공 여부/높은 원재료 수입 의존도 및 유가 변동성

B섹터(25%) 종목 별 비중 분석




아스트(7%),스피어(8%)-

스페이스X 관련 단기 재료(스피어)와 CB 오버행 리스크(아스트) 등 투기적 요소와 리스크가 공존하므로, 손실 발생 시 포트폴리오 전체에 미치는 타격을 제한하기 위해 각각 10% 미만의 한도(Limit) 규정을 적용

S-OIL-

중소형주가 포함된 해당 섹터의 변동성을 잡아주는 든든한 앵커(Anchor)이자 실적 방어주 역할을 하도록 기본 두 자릿수 (10%)를 할당

C. 전력 인프라와 금

포트폴리오의
든든한 닻 역할 

비중 30%

하방 방어주

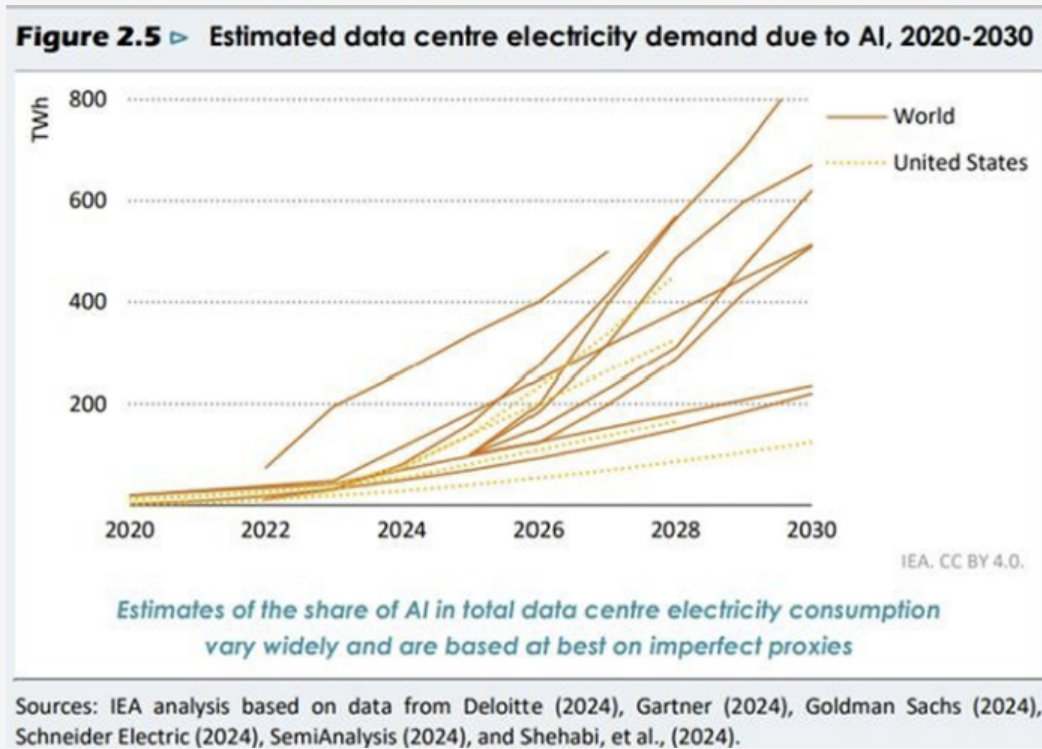
순도 높은 실적

구성 기업-비중

- 한국전력 (015760 KOSPI) - 10%
- HD현대일렉트릭 (267260 KOSPI) - 13%
- 금 - 7%

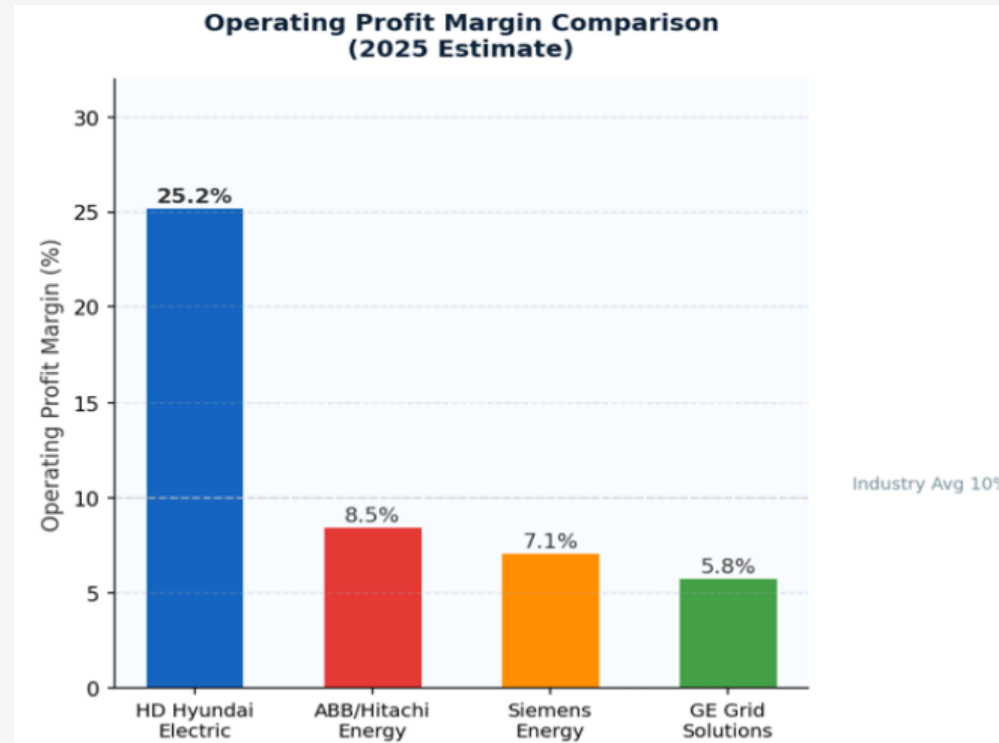
	기업/자산 선택 근거	주요이슈/리스크
한국전력	국가 기간산업 독점, 실적 및 안정성, 신규 전력 수요(데이터센터)에 따른 전기요금 현실화 기대	해외 원전 수출 및 i-SMR 생태계 선점/본업의 수익성 한계
HD현대일렉트릭	20% 이상의 높은 영업이익률, AI 데이터센터 전력 수요 폭증, 현지(앨라배마) 생산 거점을 통한 납기 우위 확보	북미 노후 전력망 교체와 AI 전력 수요가 결합/빅테크의 AI 투자가 둔화될 경우 단기 수주가 감소할 것이라는 우려
금	강력한 인플레이션 헤지 및 안전자산, 글로벌 기관들의 금값 강세 전망	실질 금리 상승, 고금리 기조 지속

C섹터(30%) 종목 별 비중 분석



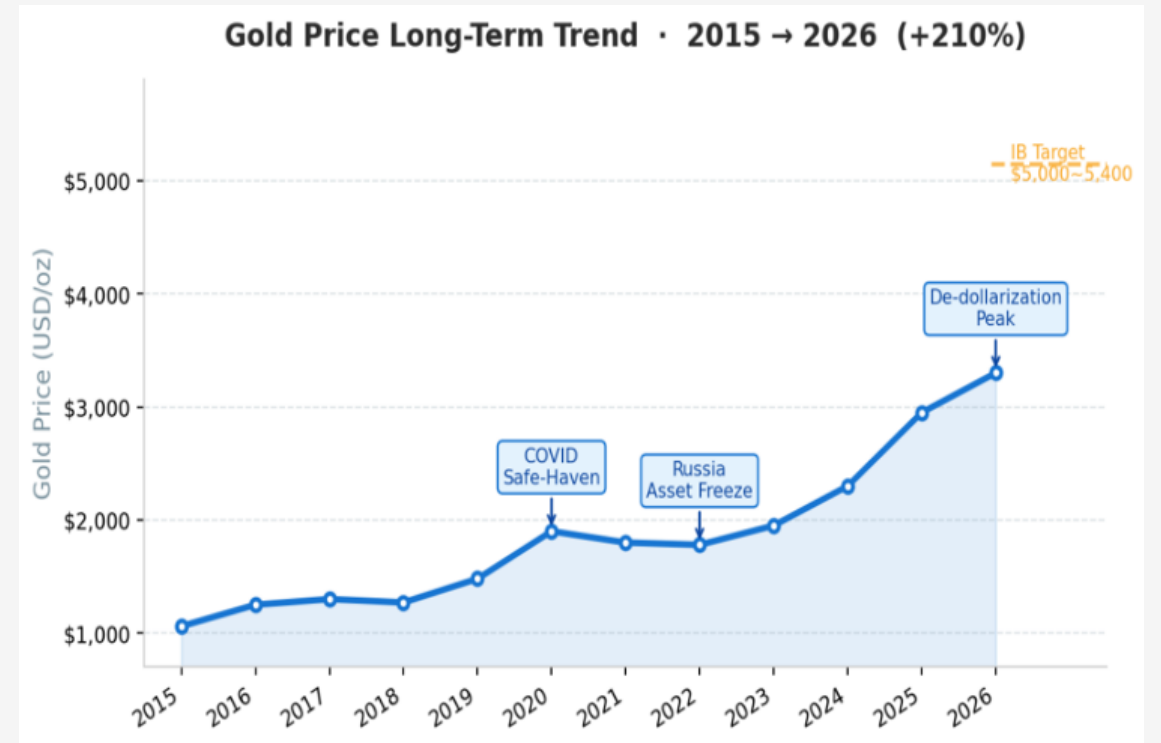
한국전력-

포트폴리오의 하방을 막아주는 국채 성격의 유틸리티 자산으로, 최소한의 헷지 기능을 발휘하기 위한 유의미한 비중(10%)을 배정



HD현대일렉트릭-

AI 슈퍼사이클이라는 확실한 메가트렌드와 20%대 OPM이라는 팩트(숫자)에 기반하여, 대장주(한화에어로) 다음으로 높은 13%의 확신 비중



금-

금 투자의 정석적인 권장 비중(5~10%) 내에서 중간값을 채택하여, 인플레이션을 방어하면서도 전체 포트폴리오의 기회비용(수익률 저하)을 최소화하는 최적 비율로 설정

D. 현금

안전자산

비중 10%

또 다른 매수 기회



시장 하락 시 저가 매수 기회 확보



포트폴리오 변동성 완화 및
리스크 방어



심리적 안정감 유지와
강제 매도 방지

05 펀드 운용 규칙

Fund Operating Principles

비중 관리 · 리스크관리 · 청산 및 차익 실현



06. 펀드 운용규칙 - 어떻게 돈을 굴릴 것인가?

6-1) 비중확대 - 우주항공/방산



POINT 01

한화에어로스페이스

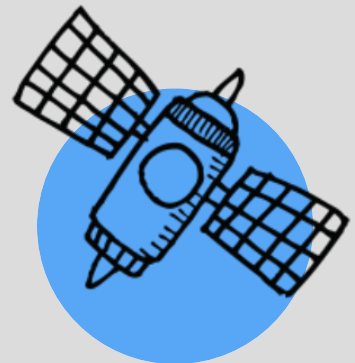
누리호 4차 발사 성공 및 차세대 발사체 사업 관련 정부
예산 집행 가시화 시점



POINT 02

한화시스템

KF-21 AESA 레이다 등 방산 전자 부문의 대규모 양
산
계약 체결 시



POINT 03

세트렉아이

SPACEEYE-T 발사 후 글로벌 위성 이미지 판매 공급
계약 공시가 나오는 턴어라운드 초기

06. 펀드 운용규칙

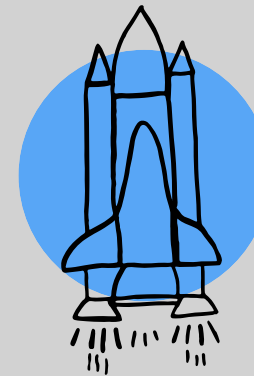
6-1) 비중확대 - 우주항공 모빌리티와 미래에너지



POINT 01

아스트

보잉 737 월별 인도량 40대 돌파 뉴스 확인 시



POINT 02

스피어

전자공시(DART) 상 매출액 10% 이상 공급계약 체결 확인 시



POINT 03

S-OIL

1학기 내 한국/EU 등 구체적인 SAF 의무화 법안 및 보조금 정책 발표 시

06. 펀드 운용규칙

6-1) 비중확대 - 전력인프라와 금



POINT 01

한국전력

정부의 구체적인 대규모 전력망 증설 정책 발표 및 산업용 전기요금 추가 인상안 확정 시



POINT 02

HD현대일렉트릭

미국 현지 유틸리티 업체 향 초고압 변압기(765KV 등) 대규모 수주 공시 및 빅테크 CAPEX 상향 시



POINT 03

금

중앙은행의 금리 인하 사이클 진입이 예상되거나, 달러 약세 추세 시. 예상치 못한 지정학적 위기(전쟁 등)가 발생 시 고질적인 인플레이션 및 주식 시장의 폭락/변동성 급증세 발생 시

06. 펀드 운용규칙

6-2) 리스크 한도, 청산 및 차익실현 - 우주항공/방산



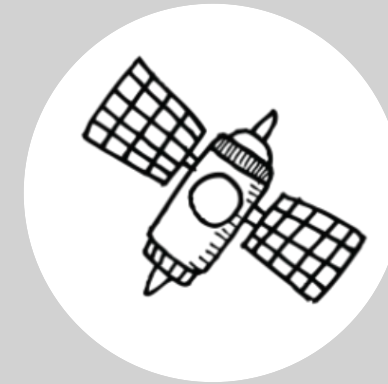
한화에어로스페이스

- 글로벌 국방비 삭감 기조 확인 시 또는 수주잔고 증가율이 2분기 연속 둔화될 때
- 글로벌 방산 수주 모멘텀이 꺾이거나 분기 실적(영업이익률) 성장세가 둔화되는 시점에 분할 매도하여 이익을 실현



한화시스템

- 저궤도 위성 통신 상용화 일정이 1년 이상 지연될 경우
- ICT 본업의 영업이익률이 5% 미만으로 하락할 경우



세트렉아이

- 위성 발사 실패 또는 데이터 상용화 매출이 예상치의 50%를 하회하며 적자 전환할 경우
- 대형 위성 사업 수주 성공 등 '확실한 주가 상승 이벤트' 직후, 단기 급등이 나올 때 매도하여 청산

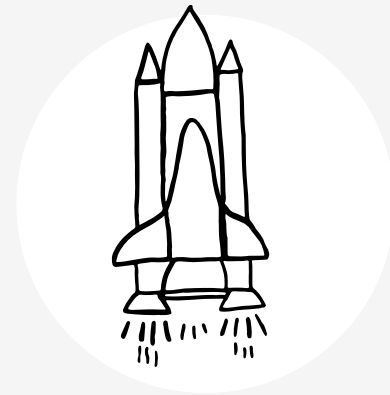
06. 펀드 운용규칙

6-2) 리스크 한도, 청산 및 차익실현 - 우주항공 모빌리티와 미래에너지



아스트

- 보잉 파업 재개 또는 대규모 유상증자 공시 시 전량 매도
- 본업 흑자 전환 기대감으로 주가 슈팅 시 차익 실현



스피어

- 매수가 대비 -15% 하락 시 기계적 손절
- 6월 12일 스페이스X 상장 이벤트 직전(기대감 최고조) 전량 매도



S-OIL

- 항공유 크랙 스프레드가 손익분기점(BEP) 이하로 하락 추세 전환 시 비중 축소
- 정책 모멘텀 발표 당일 재료 노출로 단기 차익 실현 (비중 50% 축소)

06. 펀드 운용규칙

6-2) 리스크 한도, 청산 및 차익실현 - 전력인프라와 금



한국전력

- 글로벌 원자재 폭등으로 대규모 적자 재전환, 정부의 요금 동결 기조 회귀, 또는 -15% 하락 시 비중 70% 축소
- 해외 원전(체코 등) 본계약 체결 등 모멘텀 뉴스가 전면 노출되어 주가 선반영 당일 비중 50% 축소 후 현금화



HD현대일렉트릭

- 분기별 신규 수주잔고 증가율(YoY)이 마이너스로 꺾이거나 매출 대비 -15% 하락 시 기계적 손절
- 북미 노후 전력망 교체 사이클 완료 진입 및 글로벌 변압기 리드타임 1년 미만으로 정상화 시 전량 매도



금

- 금 가격 급등으로 인해 사전에 설정한 타겟 비중 (예: 10%)을 초과했을 때, 그 초과분만큼 기계적으로 매도하여 저평가된 주식 등 다른 자산을 매수할 때
- 지정학적 갈등이 해소되고 인플레이션이 안정화되며, 글로벌 주식 시장이 뚜렷한 성장/강세 국면으로 전환될 때

QnA

감사합니다 THANK YOU

한사WITH 3조