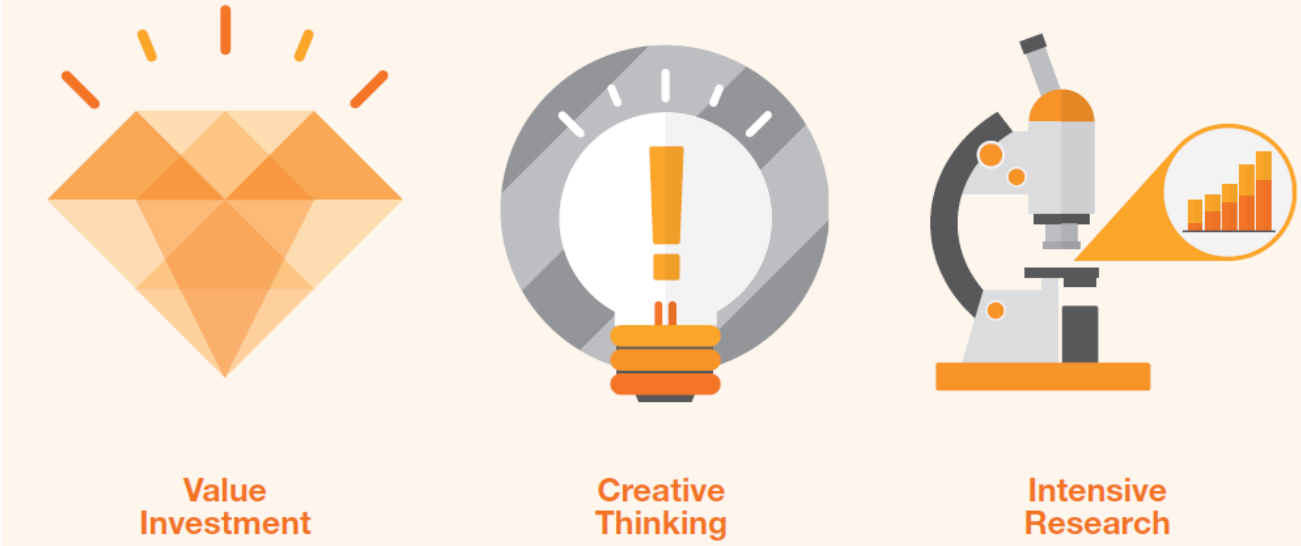
자산운용보고서

한화 분기배당형 에너지인프라MLP특별자산 자투자회사(인프라-재간접형)

운용기간
2017.10.01 - 2017.12.31



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 [한화 분기배당형 에너지인프라MLP특별자산 자투자회사(인프라-재간접형)]가 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.

* 고객님께서 가입하신 펀드는 [자본시장과 금융투자업에 관한 법률]의 적용을 받습니다.

* 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 [한화 분기배당형 에너지인프라MLP특별자산 자투자회사(인프라-재간접형)]의 자산운용회사인 [한화자산운용]이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 [국민은행]의 확인을 받아 판매회사인 [한화투자증권, 펀드온라인코리아, 미래에셋대우 외 2개]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	-1.80	-3.91	-8.51	-23.94	-
비교지수대비성과	-1.43	-1.34	-3.24	-1.26	-

- 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

안녕하세요,

2017년 4분기의 MLP펀드 수익률은 자펀드 기준 -1.79%를 기록하여 비교지수 대비 부진한 수익률을 기록하였습니다. 북미에서 발생한 자연재해로 일시적 수송량 우려가 발생했고, 일부 대형 업체들이 분배금 가이던스 하향을 발표했기 때문입니다. 또한 미국의 세제개편안이 MLP에 부정적일 수 있다는 예상이 부각되면서 시장 심리가 약화되었습니다.

동 펀드는 펀더멘털의 회복을 예상하고 편입비중을 높게 가져갔으나, 시장이 과도한 조정을 보이면서 자산배분 효과에서 긍정적이지 못했습니다. 세제개편안의 영향을 덜 받을 수 있는 제너럴 파트너(General Partner)를 일부 보유한 부분이 분기중에는 부정적 영향을 다소 완화해주었습니다. 그러나 분기말 확정된 미국의 세제개편안은 MLP에 긍정적으로 밝혀지면서 벤치마크를 하회하는 영향을 주었습니다.

이번 세제개편안으로 MLP를 보유한 투자자(Unitholder)들이 부담하던 세율이 큰 폭으로 낮아지게 되었습니다. 이는 시장의 우려를 불식시키고 긍정적으로 받아들여지는 수준이었습니다. 특히, 법인세율 인하 폭보다 크게 세율이 낮아진 부분은 세금혜택을 받고자 만들어진 MLP 본연의 목적을 강화시켜주었다는 데에 의미가 있습니다.

펀드의 환헤지 비율은 순자산 대비 95% 내외 수준에서 관리하면서 변동성을 축소하는 전략을 유지했습니다.

02 운용계획

유가가 반등하고, 원유와 천연가스 생산량이 지속적으로 회복되고 있습니다. 최근 WTI가 60달러를 돌파하면서 에너지 시장의 전망이 긍정적으로 전환되고 있습니다. 연말까지 유가 강세를 전망하고 있으며, 이는 생산량 증가로 이어져 에너지 미드스트림 업체들의 실적 개선에 긍정적입니다.

OPEC의 감산 연장은 원유 시장 수급에서 공급의 증가를 제한하는 요인으로 작용하여 유가에 긍정적인 상황입니다. 북미 원유재고는 2017년 하반기 부터 지속적으로 감소하고 있어서 수요도 견조하다는 판단입니다.

한편, 미국 트럼프 대통령은 예루살렘을 이스라엘의 수도로 인정했습니다. 이란은 반정부 시위가 촉발되면서 중동지역의 정치적 불확실성이 강화되고 있습니다. 이는 유가의 추가적인 상승을 촉발할 수 있는 원인으로 작용할 수 있다고 보고 있습니다.

최근 에너지 시장은 세계 경제의 회복에 앞서 강력한 상승세를 보여왔습니다. 반면에 MLP 시장은 상대적으로 소외되어 왔습니다. 하지만 자연재해나 세제개편안 우려 등은 일시적인 요인들이었다는 판단입니다. 시장은 회복기 진입했다고 보고 있으며, 이에 따라서 펀드는 벤치마크를 추종하는 운용전략을 계획하고 있습니다. 환헤지 비율은 원화강세 상황이 이어지고 있기 때문에 100% 수준 내외에서 면밀하게 모니터링 하면서 리스크 관리에 주력할 예정입니다.

감사합니다.

- 상기 운용계획은 시장상황에 따라 변경될 수 있습니다.

펀드매니저 | **이주수**

상세 운용보고

01 펀드 개요

기본정보 | 펀드의 기본정보를 확인하실 수 있습니다.

펀드명	**한화 분기배당형 에너지인프라MLP특별자산 자투자회사(인프라-재간접형)**		
펀드의 종류	투자회사,특별자산펀드,추가형,개방형,종류형,모자형		
최초 설정일	2013.12.03	**위험등급**	2등급(높은위험)
운용기간	2017.10.01 ~ 2017.12.31	**존속기간**	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	한화자산운용	**금융투자협회 펀드코드**	운용(AN543) / A(AN554) / A-e(AN555) / C(AN556) / C-e(AN557) / S(AQ614) /
신탁업자	국민은행		
일반사무관리회사	신한아이타스		
판매회사	당사 홈페이지 참조 (www.hanwhafund.com)		
펀드의 특징	미국 증권시장에 상장된 MLP(Master Limited Partnership)에 투자하는 펀드로서 분기별로 배당금을 지급하는 특성이 있습니다. MLP는 석유/가스를 저장하는 파이프라인, 수송하는 저장시설 등 에너지 인프라 자산을 보유 및 운영하는 합자회사입니다		

재산현황 | 펀드의 당기말, 전기말 재산현황 및 기준가격을 확인하실 수 있습니다.

(단위: 백만원, %)

항목	전기말	당기말	증감률
자산총액	6,633	6,219	-6.24
부채총액	121	120	-0.83
순자산총액	6,512	6,099	-6.34

- 상기 항목은 운용펀드 기준입니다.

(단위: 원, %)

기준가격	전기말	당기말	증감률
한화 분기배당형 에너지인프라 MLP특별자산 자투자회사(인프라-재간접형)	650.35	626.84	-3.61
종류 A	626.19	601.41	-3.96
종류 A-e	631.45	606.94	-3.88
종류 C	619.28	594.16	-4.06
종류 C-e	617.52	593.25	-3.93
종류 S	631.90	607.46	-3.87

- 기준가격이란 : 투자자가 집합투자증권을 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금포함) 수령시에 적용되는 가격으로 펀드의 순자산 총액을 발행된 수익증권 총좌수로 나눈가격을 말합니다.

분배금내역

분배금지급일	분배금지급금액(백만원)	분배후 수탁고(백만좌)	기준가격(원)	
			분배금지급전	분배금지급후
2018-01-02	0	9,730	626.84	626.84

펀드의 구성 | 자펀드가 투자하고 있는 모펀드의 비중을 확인하실 수 있습니다.



한화 에너지인프라MLP특별자산 모투자회사(인프라-재간접형)

- 상기 도표는 현재 투자자가 가입하고 있는 자펀드 만을 대상으로 보여주고 있습니다.
- 자펀드 자산현황을 100으로 가정하였을 때 각 모펀드의 집합투자증권을 얼마만큼 투자하고 있는지를 보여줍니다.

02 수익률 현황

수익률 | 펀드의 각 기간별 수익률 현황을 확인하실 수 있습니다.

(세전 수익률 기준, 단위: %)

펀드명	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근1년	최근2년	최근3년	최근5년
	17.10.01 ~17.12.31	17.07.01 ~17.12.31	17.04.01 ~17.12.31	17.01.01 ~17.12.31	16.01.01 ~17.12.31	15.01.01 ~17.12.31	-
운용펀드	-1.80	-3.91	-9.91	-8.51	13.83	-23.94	-
비교지수	-0.37	-2.57	-7.78	-5.27	14.39	-22.68	-
비교지수대비성과	-1.43	-1.34	-2.13	-3.24	-0.56	-1.26	-
종류별 현황							
종류 A	-2.14	-4.59	-12.44	-11.37	5.32	-30.62	-
비교지수대비성과	-1.77	-2.02	-4.66	-6.10	-9.07	-7.94	-
종류 A-e	-2.08	-4.47	-12.26	-11.13	5.90	-30.03	-
비교지수대비성과	-1.71	-1.90	-4.48	-5.86	-8.49	-7.35	-
종류 C	-2.22	-4.74	-12.67	-11.68	4.57	-31.39	-
비교지수대비성과	-1.85	-2.17	-4.89	-6.41	-9.82	-8.71	-
종류 C-e	-2.09	-4.48	-12.32	-11.21	5.68	-30.24	-
비교지수대비성과	-1.72	-1.91	-4.54	-5.94	-8.71	-7.56	-
종류 S	-2.07	-4.44	-12.23	-11.09	6.00	-29.92	-
비교지수대비성과	-1.70	-1.87	-4.45	-5.82	-8.39	-7.24	-

펀드의 비교지수 AMZX 90% + 매경BP Call 10%

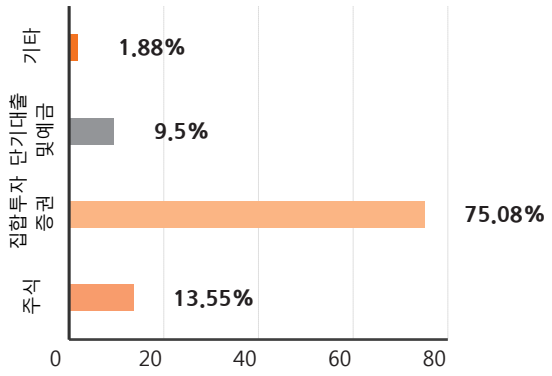
- 상기 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

03 자산현황

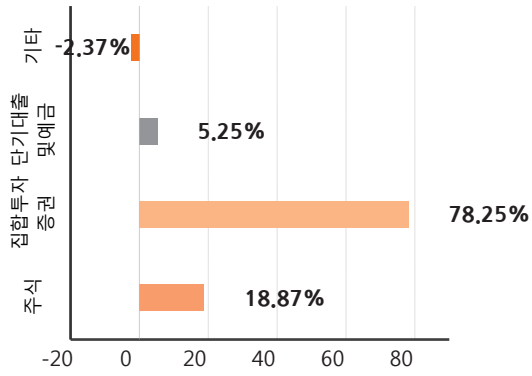
자산구성현황 | 펀드의 자산구성 현황 및 통화별·업종별·국가별 투자비중을 확인하실 수 있습니다.

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



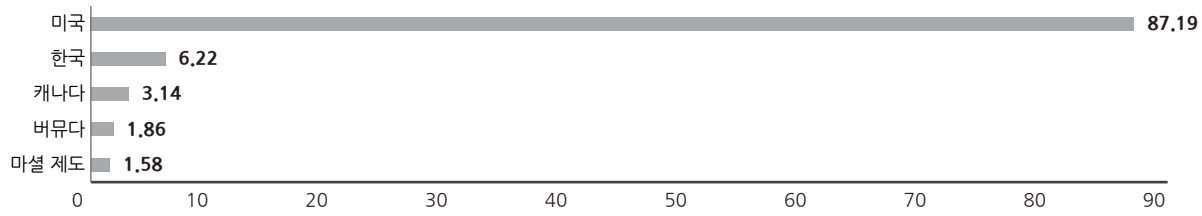
통화별 투자비중

( ) : 구성비중 / (단위: 백만원, %)

통화별	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	-	-	-	-	-	-214	-	-	-	393	117	296
	-	-	-	-	-	(-3.44)	-	-	-	(6.32)	(1.88)	(4.76)
CAD	160	-	-	-	-	-2	-	-	-	40	-	199
	(2.57)	-	-	-	-	(-0.02)	-	-	-	(0.65)	-	(3.19)
USD	683	-	-	4,669	-	215	-	-	-	157	-	5,724
	(10.98)	-	-	(75.08)	-	(3.46)	-	-	-	(2.53)	-	(92.04)
합계	843	-	-	4,669	-	-	-	-	-	591	117	6,219
	(13.55)	-	-	(75.08)	-	-	-	-	-	(9.50)	(1.88)	(100.00)

국가별 투자비중

코스콤 기준 / (단위: %)



환헤지에 관한 사항 | 환헤지 비율을 확인하실 수 있습니다.

(단위 : %, 원)

투자설명서상의 목표 환헤지 비율	기준일 현재	환헤지 비용	환헤지로 인한 손익
순자산총액 70%이상	93.38	-	189,487,741

환헤지가 가능한 외화자산의 70% 이상이며, 100% 초과할 수 있습니다.

환헤지란?

환헤지란 환율 변동으로 인한 외화표시 자산의 가치변동위험을 선물환계약 등을 이용하여 줄이는 것을 말하며, 환헤지 비율은 기준일 현재 펀드에서 보유하고 있는 총 외화자산의 평가액 대비, 환헤지 규모를 비율로 표시한 것을 말합니다.

펀드수익률에 미치는 효과

환헤지를 통해 예상치 못한 환율변동으로 인한 손실 위험을 줄일 수 있는 반면 자산 표시통화 대비 원화 환율이 상승하는 경우에는 환차익을 취하지 못할 수 있습니다. 또한 환헤지 계약 만기 후 재계약(Roll-over)시 시장환율 및 선물환 프리미엄 등에 따라 헤지 손실이 발생할 수 있습니다.

환헤지를 위한 파생상품 |

(단위 : 주, 백만원, %)

종류	거래상대방	기초자산	매수/매도	만기일	계약금액	취득가격	평가금액	비고
해외파생	국민은행(해외)	USD	매도	2018-02-14	285,557	318	330	0.00
해외파생	국민은행(해외)	USD	매도	2018-02-14	2,320,150	2,582	2,681	0.00
해외파생	국민은행(해외)	USD	매도	2018-05-14	2,677,096	2,976	3,092	0.00
해외파생	국민은행(해외)	USD	매수	2018-02-14	303,404	336	325	0.00
해외파생	국민은행(해외)	USD	매수	2018-05-14	124,931	135	133	0.00
해외파생	국민은행(해외)	CAD	매도	2018-05-14	187,397	158	157	0.00

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
Cheniere Energy Inc(USD)	3,623	210	3.38	미국/Others

집합투자증권

(단위 : 좌수, 백만원, %)

종목명	종류	자산운용사	설정원본	순자산금액	비중
Enterprise Products Partners L(USD)	해외수익증권		887	801	12.88
Energy Transfer Partners LP(USD)	해외수익증권		815	591	9.50
Magellan Midstream Partners LP(USD)	해외수익증권		581	535	8.60
Williams Partners LP(USD)	해외수익증권		473	460	7.39
MPLX LP(USD)	해외수익증권		521	456	7.33
Plains All American Pipeline L(USD)	해외수익증권		501	411	6.60
Andeavor Logistics LP(USD)	해외수익증권		194	171	2.74

단기대출 및 예금

(단위 : 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비중
예금	국민은행		393	.1		6.32
현금	외화예치금(USD)		157			-

- 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	
이주수	책임운용전문인력	5	2,445	-	-	2109000749

- 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
2014.01.20 ~ 2016.10.31	남상원
2014.01.20 ~ 2017.12.31	이주수

- 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
한화 에너지인프라MLP특별자산 모투자회사(인프라-재간접형)	전기	0.06	0.07	0.06	0.07
	당기	0.03	0.13	0.03	0.13
한화 분기배당형 에너지인프라MLP특별자산 자투자회사(인프라-재간접형)	전기	0.05	-	0.12	0.07
	당기	0.06	-	0.08	0.13
종류A	전기	0.00	-	0.12	0.07
	당기	0.00	-	0.08	0.13
종류A-e	전기	-	-	0.11	0.07
	당기	-	-	0.08	0.13
종류C	전기	-	-	0.11	0.07
	당기	-	-	0.08	0.13
종류C-e	전기	-	-	0.12	0.07
	당기	-	-	0.08	0.14
종류S	전기	-	-	0.12	0.07
	당기	-	-	0.08	0.14

- 총보수 비용비율이란 운용보수등 펀드에서 부담하는 '보수'와 '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		11.76	0.70	10.98	0.70
판매회사	종류A	9.46	0.60	8.80	0.60
	종류A-e	0.11	0.30	0.10	0.30
	종류C	0.26	1.00	0.23	1.00
	종류C-e	0.04	0.50	0.04	0.50
	종류S	0.08	0.25	0.09	0.25
신탁업자		0.50	0.03	0.47	0.03
일반사무관리회사		0.50	0.03	0.47	0.03
보수합계		**22.71**	**3.41**	**21.19**	**3.41**
기타비용		1.95	0.03	1.32	0.02
매매중계수수료	단순매매, 중개 수수료	1.18	0.02	2.08	0.03
	조사분석업무 등 서비스 수수료		0.00		0.00
	합계	**1.18**	**0.02**	**2.08**	**0.03**
증권거래세			0.00		0.00

- 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
7,715	300	20,690	645	58.27	231.18

- 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 : %)

2017.01.01 ~ 2017.03.31	2017.04.01 ~ 2017.06.30	2017.07.01 ~ 2017.09.30
2.24	59.64	20.29

- 매매회전율이 높을 경우 매매거래수수료(0.1%내외) 및 증권거래세(매도시 0.3%) 발생으로 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.