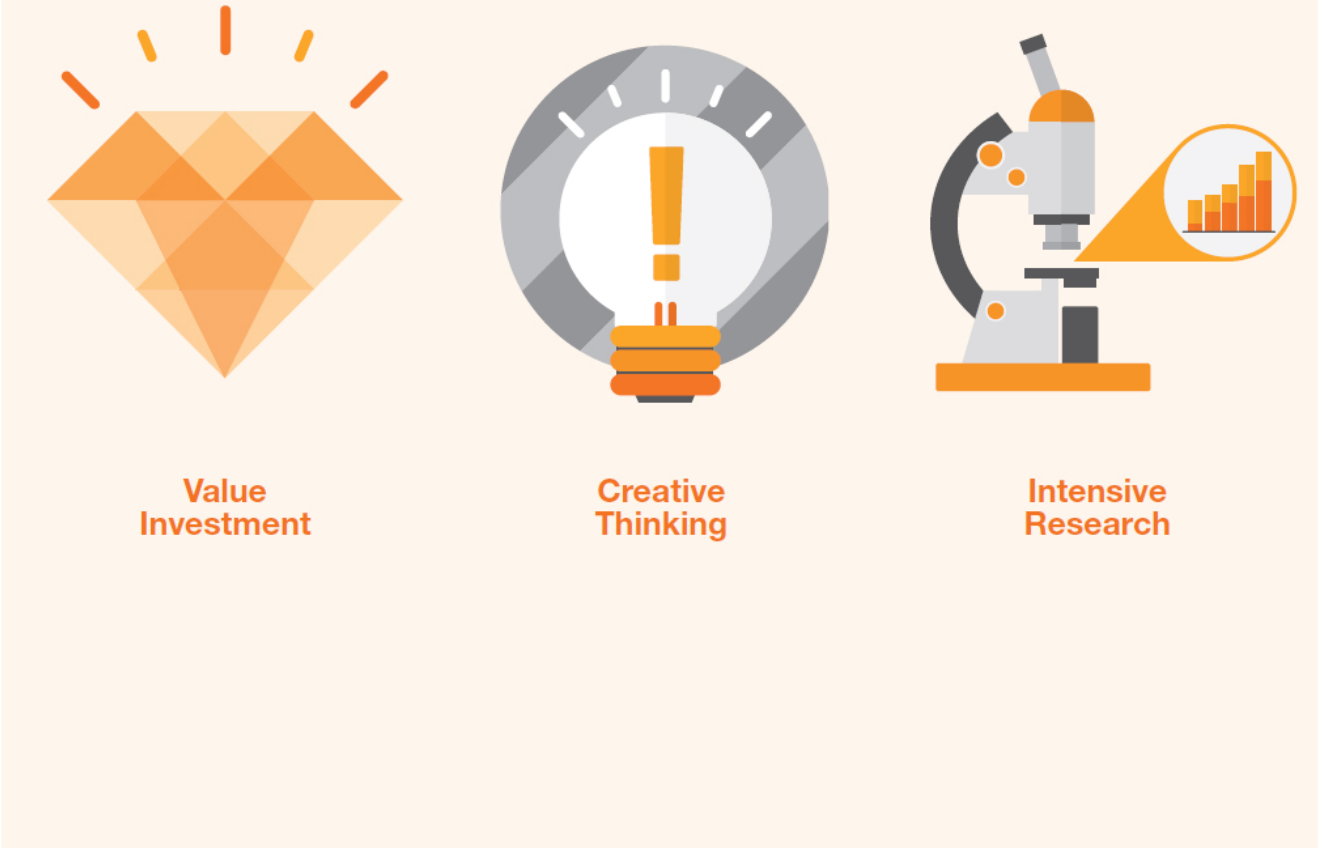
자산운용보고서

# 한화 분기배당형 에너지인프라MLP특별자산 자투자회사(인프라-재간접형)

운용기간
2021.04.01 ~ 2021.06.30




Enriching Your Tomorrow
한화자산운용

## CONTENTS


### 펀드매니저 레터

1. 운용경과
2. 운용계획

### 상세 운용보고

1. 펀드개요
2. 수익률현황
3. 자산현황
4. 투자운용전문인력 현황
5. 비용현황


## 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 [미래에셋대우,삼성증권,한화투자증권외 3개]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 | 15.90 | 35.63 | 48.64 | -13.33 | -16.44 |
| 비교지수대비성과 | -2.56 | -5.08 | -8.31 | -14.03 | -13.45 |

- 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

### 경제 회복 전망이 미드스트림(원유 정제 및 수송) 기업 주가에 선반영되며 강세 지속

안녕하세요.

당 펀드는 해당 운용 기간 동안 +15.90% 상승하였고, 비교지수 성과를 -2.56% 하회하였습니다. 유가의 빠른 상승세가 지속되며 저번 분기에 이어서 베타가 큰 한계 기업들의 주가가 우량주 대비 좋았던 점, 천연가스와 친환경 전기 생산 관련 기업을 BM대비 높게 가져간 점들이 상대 성과에 부정적으로 작용했습니다. 높은 배당률에 따른 배당 원천 세금과 원화강세로 인한 환율 효과 등 운용 외적인 요소들도 펀드 성과에 부정적 요인이었습니다.

2021년 2분기 MLP 시장은 1) 미국/유럽 백신 접종 순항 2) 주요국 연간 성장률 가이던스 상향 조정 3) 바이든 인프라 투자 기대감 4) 주요국 중앙은행이 긴축 스탠스로 전환하는 시점에 대해 유보적인 태도를 보이면서 경기 회복 기대감이 크게 확대되며 큰 폭 상승세를 이어갔습니다. 유가 역시 경기 회복으로 인한 수요 회복 기대감으로 배럴 당 75달러 선까지 상승하며 강세를 지속하였습니다. 대형 MLP 기업들의 2021년 Q1 실적이 양호하게 발표되었던 점도 투자심리에 긍정적으로 작용했습니다.

## 02 운용계획

### 높은 수준의 유가 유지되는 가운데 내년 미국의 원유 생산량 증가할 가능성 높아

인도발 COVID-19 변이 확산에도 미국/유럽/아시아 태평양 지역에서 여행 제한 해제 등 경제활동 정상화가 빠르게 진행되고 있어, 향후 수요 전망은 여전히 낙관적입니다. OPEC+ 회의에서 증산에 대한 합의가 이루어지지 않고 있다는 점도 당분간 유가의 하락 폭을 제한할 것으로 전망됩니다.

유가 상승 흐름에 힘입어 MLP 기업들의 실적 전망 역시 지속적으로 상향조정 되고 있습니다. 또한, MLP 기업들이 보수적으로 투자를 집행하면서 현금흐름은 개선되고 있고, 이를 바탕으로 부채를 줄이거나 자사주를 매입하는 사례가 늘어나고 있어 MLP 시장 센티먼트(시장 심리)에 긍정적입니다.

코로나 기간 동안 증가하지 못했던 미국의 원유 생산량은 내년부터 다시 증가세로 돌아설 것으로 예상되고, 천연가스는 병목현상 해소로 생산량이 증가하고 있어 MLP 기업들의 실적에 긍정적인 영향이 예상됩니다.

**높은 수준에서 유지되는 유가가 에너지 섹터와 미드스트림 기업들의 센티먼트에 긍정적일 것으로 예상되어 높은 편입비를 유지할 계획입니다.**

- 상기 운용계획은 시장상황에 따라 변경될 수 있습니다.

펀드매니저 | 강희영

# 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 | 1등급(매우높은위험) |
| 운용기간 | 2021.04.01 ~ 2021.06.30 | 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 | 3,636 | 4,926 | 35.48 |
| 부채총액 | 4 | 193 | 4725.00 |
| 순자산총액 | 3,632 | 4,733 | 30.31 |

- 상기 항목은 운용펀드 기준입니다.

(단위: 원, %)

| 기준가격 | 전기말 | 당기말 | 증감률 |
|---|---|---|---|
| 한화 분기배당형 에너지인프라MLP특별자산 자투자회사(인프라-재간접형) | 299.52 | 335.12 | 11.89 |
| 종류 A | 274.77 | 306.46 | 11.53 |
| 종류 A-e | 280.06 | 312.57 | 11.61 |
| 종류 C | 268.25 | 298.93 | 11.44 |
| 종류 C-e | 271.99 | 303.40 | 11.55 |
| 종류 S | 280.77 | 313.40 | 11.62 |

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

## 02 수익률 현황

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




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

**수익률 | 펀드의 각 기간별 수익률 현황을 확인하실 수 있습니다.**

(세전 수익률 기준, 단위: %)

| 펀드명 | 최근3개월 21.04.01 ~21.06.30 | 최근6개월 21.01.01 ~21.06.30 | 최근9개월 20.10.01 ~21.06.30 | 최근1년 20.07.01 ~21.06.30 | 최근2년 19.07.01 ~21.06.30 | 최근3년 18.07.01 ~21.06.30 | 최근5년 16.07.01 ~21.06.30 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 운용펀드 | 15.90 | 35.63 | 67.12 | 48.64 | -10.92 | -13.33 | -16.44 |
| 비교지수 | 18.46 | 40.71 | 79.63 | 56.96 | -1.91 | 0.70 | -2.99 |
| 비교지수대비성과 | -2.56 | -5.08 | -12.51 | -8.31 | -9.01 | -14.03 | -13.45 |
| 종류별 현황 | | | | | | | |
| 종류 A | 15.55 | 34.81 | 65.61 | 46.79 | -13.26 | -16.76 | -24.58 |
| 비교지수대비성과 | -2.91 | -5.90 | -14.02 | -10.16 | -11.35 | -17.46 | -21.59 |
| 종류 A-e | 15.55 | 34.80 | 65.58 | 46.75 | -13.22 | -16.56 | -23.99 |
| 비교지수대비성과 | -2.91 | -5.91 | -14.04 | -10.20 | -11.31 | -17.26 | -21.00 |
| 종류 C | 15.54 | 34.84 | 65.82 | 47.01 | -13.22 | -16.94 | -25.25 |
| 비교지수대비성과 | -2.91 | -5.88 | -13.80 | -9.95 | -11.31 | -17.64 | -22.26 |
| 종류 C-e | 15.60 | 34.97 | 65.92 | 47.19 | -12.79 | -16.13 | -23.72 |
| 비교지수대비성과 | -2.85 | -5.75 | -13.70 | -9.77 | -10.88 | -16.83 | -20.73 |
| 종류 S | 15.55 | 34.80 | 65.59 | 46.75 | -13.20 | -16.50 | -23.87 |
| 비교지수대비성과 | -2.91 | -5.91 | -14.04 | -10.21 | -11.29 | -17.20 | -20.88 |

**펀드의 비교지수** AMZX 90% + 매경BP Call 10%

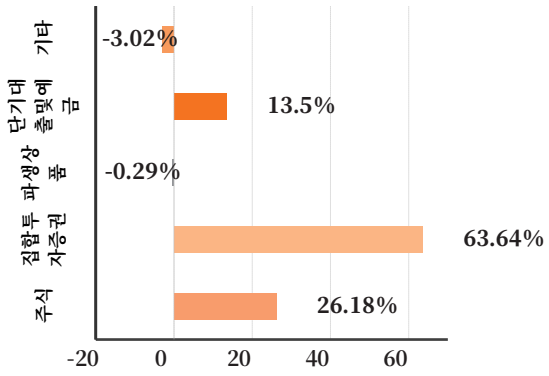
- 상기 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

# 03 자산현황

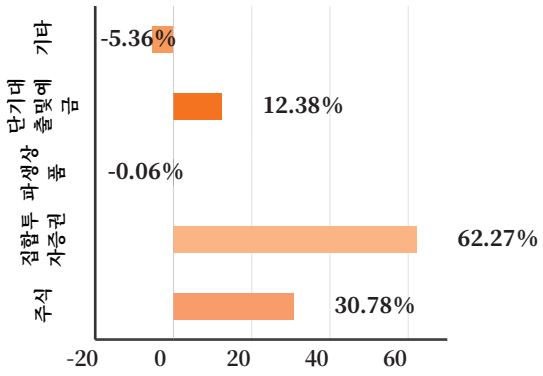
**자산구성현황 | 펀드의 자산구성 현황 및 통화별 업종별 국가별 투자비중을 확인하실 수 있습니다.**

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



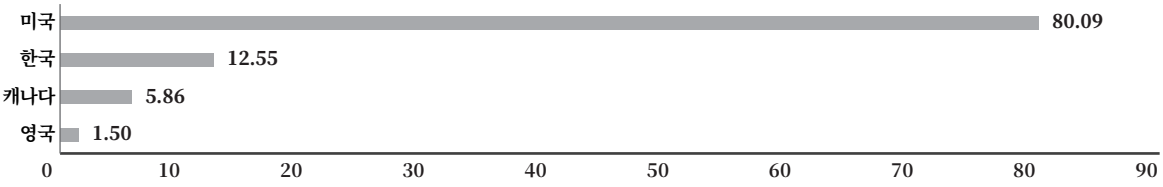

### 통화별 투자비중

( ) : 구성비중 / (단위: 백만원, %)

| 통화별 | 증권 | | | | 파생상품 | | 부동산 | 특별자산 | | 단기대출 및 예금 | 기타 | 자산총액 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 주식 | 채권 | 어음 | 집합투자증권 | 장내 | 장외 | | 실물자산 | 기타 | | | |
| KRW | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 637 | -149 | 488 |
| | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (12.93) | (-3.02) | (9.90) |
| CAD | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 25 | - | 25 |
| | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (0.51) | - | (0.51) |
| USD | 1,290 | - | - | 3,135 | - | -14 | - | - | - | 3 | - | 4,413 |
| | (26.18) | - | - | (63.64) | - | (-0.29) | - | - | - | (0.06) | - | (89.59) |
| 합계 | 1,290 | - | - | 3,135 | - | -14 | - | - | - | 665 | -149 | 4,926 |
| | (26.18) | - | - | (63.64) | - | (-0.29) | - | - | - | (13.50) | (-3.02) | (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 | 81.13 | - | -14,456,141 |

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 | SSB | USD | 매도 | 2021-07-26 | 0 | 371 | 363 | - |
| 해외파생 | SSB | USD | 매도 | 2021-09-23 | 2 | 1,802 | 1,808 | - |
| 해외파생 | SSB | USD | 매도 | 2021-08-06 | 0 | 158 | 157 | - |
| 해외파생 | SSB | USD | 매도 | 2021-12-08 | 0 | 457 | 453 | - |
| 해외파생 | SSB | USD | 매도 | 2021-12-17 | 1 | 806 | 800 | - |

- 계약금액은 기초자산 통화단위 입니다.

## 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 |
|---|---|---|---|---|
| Targa Resources Corp(USD) | 4,528 | 224 | 4.54 | 미국/Others |
| ONEOK Inc(USD) | 2,941 | 183 | 3.71 | 미국/Others |

### 집합투자증권

(단위 : 좌수, 백만원, %)

| 종목명 | 종류 | 자산운용사 | 설정원본 | 순자산금액 | 비중 |
|---|---|---|---|---|---|
| Energy Transfer LP(USD) | 해외수익증권 | | 473 | 436 | 8.85 |
| Enterprise Products Partners LP(USD) | 해외수익증권 | | 423 | 408 | 8.27 |
| MPLX LP(USD) | 해외수익증권 | | 423 | 406 | 8.24 |
| Magellan Midstream Partners LP(USD) | 해외수익증권 | | 459 | 397 | 8.05 |
| Plains All American Pipeline LP(USD) | 해외수익증권 | | 497 | 337 | 6.84 |
| DCP Midstream LP(USD) | 해외수익증권 | | 238 | 294 | 5.96 |
| Phillips 66 Partners LP(USD) | 해외수익증권 | | 285 | 206 | 4.19 |

### 단기대출 및 예금

(단위 : 백만원, %)

| 종류 | 금융기관 | 취득일자 | 금액 | 금리 | 만기일 | 비중 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 예금 | 국민은행 | | 637 | 0.1 | | 12.93 |

- 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 | |
| 강희영 | 책임운용전문인력 | 12 | 1,084 | - | - | 2114000691 |

- 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 |
|---|---|
| 2018.02.02 ~ 2020.02.14 | 신승우 |
| 2020.02.14 ~ 2020.07.24 | 박찬욱 |
| 2020.07.24 ~ 2021.04.08 | 김범준 |
| 2021.04.08 ~ 2021.06.30 | 강희영 |

- 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 | 0.02 | 0.04 | 0.02 | 0.04 |
| | 당기 | 0.02 | 0.02 | 0.02 | 0.02 |
| 한화 분기배당형 에너지인프라MLP특별자산 자투자회사(인프라-재간접형) | 전기 | 0.11 | - | 0.13 | 0.04 |
| | 당기 | 0.09 | - | 0.10 | 0.02 |
| 종류A | 전기 | 1.36 | - | 1.49 | 0.04 |
| | 당기 | 1.36 | - | 1.47 | 0.02 |
| 종류A-e | 전기 | 1.06 | - | 1.19 | 0.04 |
| | 당기 | 1.06 | - | 1.17 | 0.02 |
| 종류C | 전기 | 1.76 | - | 1.88 | 0.03 |
| | 당기 | 1.76 | - | 1.86 | 0.02 |
| 종류C-e | 전기 | 1.26 | - | 1.39 | 0.05 |
| | 당기 | 1.26 | - | 1.37 | 0.02 |
| 종류S | 전기 | 1.01 | - | 1.14 | 0.04 |
| | 당기 | 1.01 | - | 1.11 | 0.02 |

- 총보수 비용비율이란 운용보수등 펀드에서 부담하는 보수와 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 | | 5.79 | 0.17 | 7.08 | 0.17 |
| 판매회사 | 종류A | 4.43 | 0.15 | 4.71 | 0.15 |
| | 종류A-e | 0.13 | 0.07 | 0.36 | 0.07 |
| | 종류C | 0.11 | 0.25 | 0.10 | 0.25 |
| | 종류C-e | 0.08 | 0.12 | 0.34 | 0.12 |
| | 종류S | 0.04 | 0.06 | 0.07 | 0.06 |
| 신탁업자 | | 0.25 | 0.01 | 0.30 | 0.01 |
| 일반사무관리회사 | | 0.25 | 0.01 | 0.30 | 0.01 |
| 보수합계 | | 11.08 | 0.27 | 13.27 | 0.33 |
| 기타비용 | | 1.07 | 0.03 | 1.07 | 0.03 |
| 매매중계수수료 | 단순매매, 중개 수수료 | 0.30 | 0.01 | 0.17 | 0.00 |
| | 조사분석업무 등 서비스 수수료 | | 0.00 | | 0.00 |
| | 합계 | 0.30 | 0.01 | 0.17 | 0.00 |
| 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