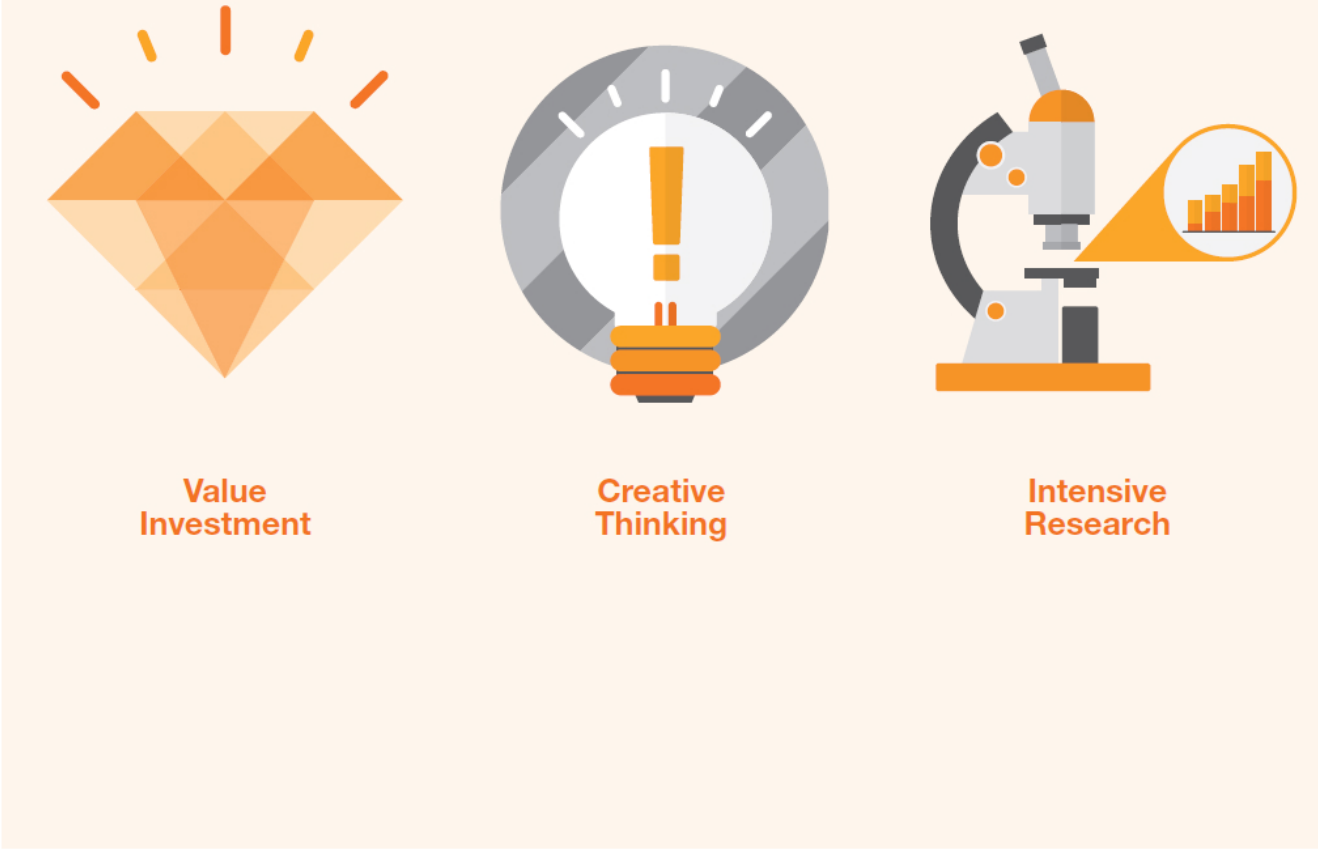
[한화자산운용] 금융소비자보호총괄책임자 검토필
B22-0073호 (심의일 : 2022.1.27)

자산운용보고서

한화 에너지인프라MLP특별자산 자투자회사(인프라-재간접형)

운용기간
2021.10.01 ~ 2021.12.31



Enriching Your Tomorrow
한화자산운용

CONTENTS

펀드매니저 레터

1. 운용경과
2. 운용계획

상세 운용보고

1. 펀드개요
2. 수익률현황
3. 자산현황
4. 한화자산운용 펀드에 대한 투자현황
5. 투자운용전문인력 현황
6. 비용현황
7. 주요 위험 현황 및 관리

알려드립니다

* 고객님이 가입하신 펀드는 모자형 구조로써 이 자산운용보고서의 자산구성현황, 보유종목, 보수 및 비용 등의 정보는 고객님이 가입한 [한화 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 에너지인프라MLP특별자산 자투자회사(인프라-재간접형)]의 자산운용회사인 [한화자산운용]이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 [국민은행]의 확인을 받아 판매회사인 [삼성증권,하나금융투자,한화투자증권외 17개]을(를) 통해 투자자에게 제공됩니다.

* 이 자산운용보고서의 내용은 펀드 전체에 관한 내용으로, 투자자 계좌 상세 내역과 상이할 수 있습니다. 투자자의 계좌별 수익률 정보는 가입하신 판매회사의 HTS나 인터넷 뱅킹 또는 모바일시스템을 통해 확인하실 수 있습니다.

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 → 자산운용보고서	http://dis.kofia.or.kr 접속 (상단)전체메뉴 → 펀드공시 → 펀드공시검색 → 보고서유형 → 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	-1.28	-2.13	31.89	-1.44	-25.39
비교지수대비성과	0.45	2.18	-2.75	-9.98	-15.69

- 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

미국의 증산 압박과 오미크론 변이 우려로 유가 하락하며 미드스트림(원유 정제 및 수송) 기업 주가 부진

안녕하세요.
당 펀드는 해당 운용 기간 동안 -1.28% 하락했으나, 비교지수 성과 (-1.72%)를 상회하였습니다. 유가 변동성이 확대되며 미드스트림 주식은 다소 부진했으나 신재생에너지 주식이 강하게 반등하며 성과를 일부 방어했습니다.

겨울철 성수기를 앞두고 OPEC+의 증산 속도도 유지되면서 유가는 10월 말까지 WTI 기준 배럴 당 80달러 중반 수준까지 상승했으나, 이후 미국의 전략비축유 방출 계획 및 바이든의 OPEC+ 증산 압박 우려, 오미크론 변이 출현 등 악재로 12월 초 65달러 수준까지 하락했습니다. 변이바이러스의 경제적 파급효과에 대한 우려가 연말에 일부 완화되면서 유가는 소폭 반등했지만, 시장 변동성 확대로 MLP 시장도 부진했습니다. 반면 신재생에너지 주식은 정책 수혜 기대감 등으로 강하게 반등했습니다.

02 운용계획

22년에도 높은 에너지 가격과 완만한 생산량 증가로 MLP 기업들에 우호적인 환경 유지

에너지 가격이 높은 변동성을 보이고 있지만, 전세계적인 수요 회복과 과도하지 않은 공급의 증가가 22년에도 이어지면서 에너지 가격은 당분간 높은 수준에서 유지될 것으로 전망합니다. 과거에 높은 에너지 가격은 MLP 기업들의 공격적인 투자로 이어졌으나 이제는 투자자들의 요구 등에 의해 유가와 상관없이 보수적인 투자 계획을 유지할 계획인 만큼 22년 생산량 증가는 완만할 것으로 예상됩니다. 이러한 우호적인 환경 하에서 MLP 기업들은 개선된 현금흐름으로 더 많은 주주환원을 할 것으로 예상돼 MLP 주가에 긍정적인 흐름이 예상됩니다.
미국에서의 온화한 날씨와 생산량 증가로 미국 천연가스 가격은 고점 대비 크게 조정 받았으나 유럽은 러시아와의 대립 등의 이슈로 높은 가격이 이어지고 있습니다. 단기 가격은 기후 등의 영향에 연동되어 높은 변동성을 보일 수 있겠으나 탈석탄 시대에 천연가스에 대한 수요는 구조적으로 성장할 수밖에 없을 것으로 판단합니다. 따라서 늘어나는 생산량과 수출에 대응할 수 있는 기업들의 편입 비중을 높게 유지할 계획입니다.

- 상기 운용계획은 시장상황에 따라 변경될 수 있습니다.

펀드매니저 | 강희영

상세 운용보고

01 펀드 개요

기본정보 | 펀드의 기본정보를 확인하실 수 있습니다.

펀드명	한화 에너지인프라MLP특별자산 자투자회사(인프라-재간접형)		
펀드의 종류	투자회사,특별자산펀드,추가형,개방형,종류형,모자형		
최초 설정일	2013.12.03	위험등급	1등급(매우높은위험)
운용기간	2021.10.01 ~ 2021.12.31	고난도 펀드	해당없음
레버리지(차입 등) 한도	해당없음	존속기간	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	한화자산운용	금융투자협회 펀드코드	운용(AN543) / A(AN545) / A-e(AN546) / C(AN548) / C-e(AN549) / C-P(AU374) / C-Pe(BU721) / C-RP(BK406) / C-RPe(BU722) / C-w(AN552) / S(AQ613) / S-P(AU375)
신탁업자	국민은행		
일반사무관리회사	신한아이타스		
판매회사	당사 홈페이지 참조 (www.hanwhafund.com)		
펀드의 특징	미국 증권시장에 상장된 MLP(Master Limited Partnership)에 투자하는 펀드로서 MLP는 석유/가스를 수송하는 파이프라인, 저장하는 저장시설 등 에너지 인프라 자산을 보유 및 운영하는 합자회사입니다.		

투자전략 | 펀드의 투자전략을 확인하실 수 있습니다.

이 투자회사는 한화에너지인프라MLP특별자산 모투자회사(인프라-재간접형)에 주로 투자하고 나머지 자산은 단기대출 및 금융기관 예치 등의 자산으로 운용합니다.

[모투자회사의 투자전략]
회사재산의 60% 이상을 해외의 에너지인프라 관련 특별자산인 MLP(Master Limited Partnership)등이 발행한 지분증권에 분산투자합니다.
NYSE 또는 NASDAQ에 상장된 MLP중 Midstream(석유 • 가스를 생산하여 소비에 이르는 중간 과정에 에너지 인프라 자산) MLP에 주로 투자합니다.
각 MLP에 대한 리서치를 통해(배당수익률, 시가총액, 거래량, 자본차익 비과세 요건 등의 요소 고려) 포트폴리오를 구성합니다.
투자대상인 midstream(에너지 인프라 자산) MLP 및 관련 주식은 취득하는 수익 중에서 상품가격(유가/가스 가격)에 직접적으로 연동되는 부분이 크지 않고 장기계약에 의한 수송량(volume)에 주로 연동되는 인프라자산의 특성을 보유하고 있는 자산입니다. 이러한 특성 때문에 midstream MLP 및 관련 주식은 꾸준한 현금흐름과 비교적 높은 배당성향을 보여왔습니다. 거시경제, 상품 시장, 지역별 특성 분석을 통한 하향식 분석 및 기업 자체의 경쟁력과 밸류에이션을 감안한 상향식 분석을 동시에 적용하여, midstream MLP 및 관련 주식이 보유하고 있는 본질가치와 시장에서의 평가가치 간 괴리를 활용하는 펀더멘탈적 분석방법을 적용하는 것이 동 펀드의 기본적인 운용 전략입니다. 궁극적으로는 보유한 자산의 total return(주가상승률과 시가 배당률의 합산)의 제고를 통해, 벤치마크 수익률을 상회하는 것이 동 펀드의 목적입니다. 에너지 관련 기업의 주식에도 일부 투자하여 추가 수익을 추구합니다.

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

(단위: 백만원, %)

항목	전기말	당기말	증감률
자산총액	12,546	11,398	-9.15
부채총액	238	21	-91.18
순자산총액	12,308	11,377	-7.56

- 상기 항목은 운용펀드 기준입니다.

(단위: 원, %)

기준가격	전기말	당기말	증감률
한화 에너지인프라MLP특별자산 자투자회사(인프라-재간접형)	627.85	619.84	-1.28
종류 A	572.47	563.10	-1.64
종류 A-e	584.12	575.03	-1.56
종류 C	557.09	547.39	-1.74
종류 C-e	576.31	567.03	-1.61
종류 C-w	728.79	718.04	-1.48
종류 S	586.19	577.14	-1.54
종류 C-P	545.57	536.51	-1.66
종류 S-P	565.95	557.26	-1.54
종류 C-RP	669.61	658.67	-1.63
종류 C-Pe	920.21	905.75	-1.57
종류 C-RPe	794.13	781.77	-1.56

- 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
2022-01-03	0	18,355	619.84	619.84

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.

02 수익률 현황

수익률 | 펀드의 각 기간별 수익률 현황을 확인하실 수 있습니다.

(세전 수익률 기준, 단위: %)

펀드명	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근1년	최근2년	최근3년	최근5년
	21.10.01 ~21.12.31	21.07.01 ~21.12.31	21.04.01 ~21.12.31	21.01.01 ~21.12.31	20.01.01 ~21.12.31	19.01.01 ~21.12.31	17.01.01 ~21.12.31
운용펀드	-1.28	-2.13	13.15	31.89	-5.54	-1.44	-25.39
비교지수	-1.72	-4.31	13.35	34.64	1.52	8.54	-9.70
비교지수대비성과	0.45	2.18	-0.19	-2.75	-7.07	-9.98	-15.69
종류별 현황							
종류 A	-1.64	-2.82	12.00	30.15	-8.04	-5.38	-30.33
비교지수대비성과	0.09	1.49	-1.34	-4.50	-9.57	-13.92	-20.63
종류 A-e	-1.56	-2.67	12.25	30.54	-7.51	-4.54	-29.28
비교지수대비성과	0.17	1.64	-1.09	-4.10	-9.04	-13.08	-19.59
종류 C	-1.74	-3.02	11.67	29.64	-8.77	-6.51	-31.72
비교지수대비성과	-0.02	1.29	-1.68	-5.00	-10.29	-15.05	-22.03
종류 C-e	-1.61	-2.77	12.09	30.28	-7.87	-5.11	-29.99
비교지수대비성과	0.11	1.54	-1.26	-4.37	-9.40	-13.64	-20.29
종류 C-w	-1.48	-2.51	12.51	30.92	-6.95	-3.66	-28.20
비교지수대비성과	0.25	1.80	-0.83	-3.72	-8.47	-12.20	-18.50
종류 S	-1.54	-2.64	12.29	30.60	-7.41	-4.39	-29.10
비교지수대비성과	0.18	1.67	-1.05	-4.05	-8.94	-12.92	-19.40
종류 C-P	-1.66	-2.87	11.92	30.02	-8.23	-5.66	-30.68
비교지수대비성과	0.06	1.44	-1.43	-4.62	-9.75	-14.20	-20.99
종류 S-P	-1.54	-2.63	12.33	30.65	-7.35	-4.28	-28.96
비교지수대비성과	0.19	1.69	-1.02	-4.00	-8.87	-12.82	-19.26
종류 C-RP	-1.63	-2.82	11.99	30.13	-8.09	-5.42	-
비교지수대비성과	0.09	1.49	-1.35	-4.52	-9.61	-13.96	-
종류 C-Pe	-1.57	-2.70	12.21	30.46	-7.60	-4.67	-
비교지수대비성과	0.15	1.62	-1.14	-4.18	-9.12	-13.20	-
종류 C-RPe	-1.56	-2.67	12.25	30.53	-7.51	-4.53	-
비교지수대비성과	0.17	1.64	-1.09	-4.12	-9.03	-13.07	-

펀드의 비교지수 | AMZX 90% + 매경BP Call 10%

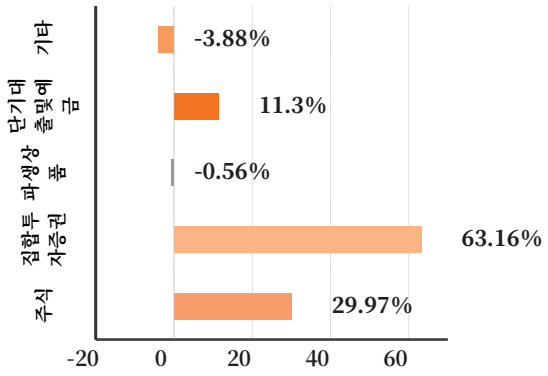
- 상기 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

03 자산현황

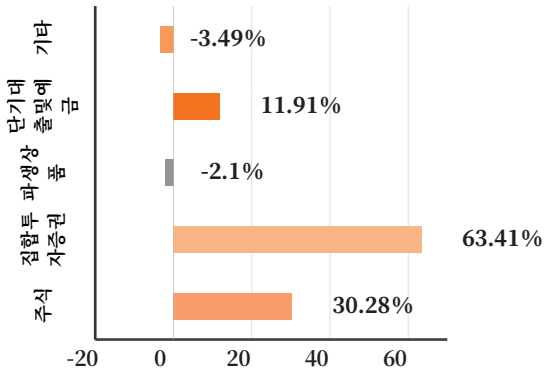
자산구성현황 | 펀드의 자산구성 현황 및 통화별 업종별 국가별 투자비중을 확인하실 수 있습니다.

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



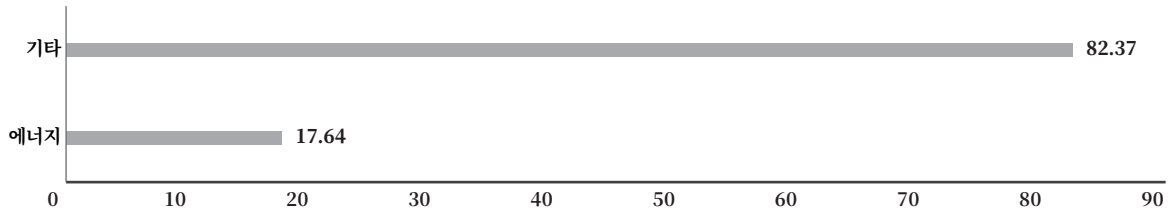
통화별 투자비중

( ) : 구성비중 / (단위: 백만원, %)

통화별	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	-	-	-	-	-	-	-	-	-	395	-442	-46
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.47)	(-3.88)	(-0.41)
CAD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	-	0
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
USD	3,417	-	-	7,199	-	-64	-	-	-	892	-	11,444
	(29.97)	-	-	(63.16)	-	(-0.56)	-	-	-	(7.83)	-	(100.41)
합계	3,417	-	-	7,199	-	-64	-	-	-	1,288	-442	11,398
	(29.97)	-	-	(63.16)	-	(-0.56)	-	-	-	(11.30)	(-3.88)	(100.00)

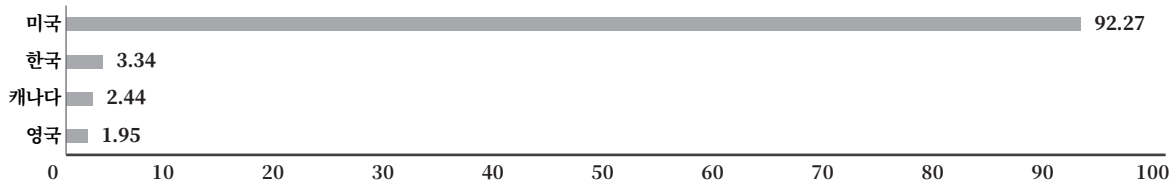
업종별 투자비중 - 해외주식

코스콤 기준 / (단위: %)



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
순자산총액의 70%이상	76.39	-	-276,516,226

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

- 환율 하락(원화강세) : 펀드내 기초자산은 환율 하락분 만큼환 평가손실이 발생하나, 상대적으로 환헤지로 인해 환헤지 비율분만큼의 환헤지이익이 발생합니다.
- 환율 상승(원화약세) : 펀드내 기초자산은 환율 상승분 만큼환 평가이익이 발생하나, 상대적으로 환헤지로 인해 환헤지 비율분만큼의 환헤지손실이 발생합니다.

환헤지비용 및 환헤지로 인한 손익

환헤지를 위한 거래 비용은 계약환율에 포함되어 선물환 거래가 이루어지므로 환헤지 비용만을 별도로 계산하기는 어렵습니다.
환헤지를 위한 선물환 계약의 손익은 환율의 상승/하락으로 인한 외화표시 자산의 원화가치 하락분/상승분을 상쇄하여 주는 기능을 합니다.
따라서 환헤지 손익만을 별도로 계산하는 것도 실제적으로 어렵습니다.

환헤지를 위한 파생상품 |

(단위: 주, 백만원, %)

종류	거래상대방	기초자산	매수/매도	만기일	계약금액	취득가격	평가금액	비고
해외파생	SSB_FXC	USD	매도	2022-03-24	4	4,688	4,643	-
해외파생	HSBC은행_FXC	USD	매도	2022-06-09	1	1,456	1,447	-
해외파생	HSBC은행_FXC	USD	매도	2022-06-17	2	2,574	2,563	-

- 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)	13,613	833	7.31	미국/Others
ONEOK Inc(USD)	8,842	615	5.39	미국/Others

집합투자증권

(단위: 좌수, 백만원, %)

종목명	종류	자산운용사	설정원본	순자산금액	비중
MPLX LP(USD)	해외수익증권		1,272	1,286	11.29
Enterprise Products Partners LP(USD)	해외수익증권		1,273	1,184	10.39
Energy Transfer LP(USD)	해외수익증권		1,423	1,070	9.39
Magellan Midstream Partners LP(USD)	해외수익증권		1,062	906	7.95
DCP Midstream LP(USD)	해외수익증권		617	731	6.41
NuStar Energy LP(USD)	해외수익증권		561	448	3.93
Plains All American Pipeline LP(USD)	해외수익증권		710	427	3.75

단기대출 및 예금

(단위: 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비중
현금	외화예치금(USD)		892			7.83

- 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 한화자산운용 펀드에 대한 투자현황

(단위: 주, %)

투자대상 집합투자기구 현황		투자대상 집합투자증권 보유수(B)	보유비중 (=B/A*100(%))
집합투자기구명	발행총수(A)		
-	-	-	-

05 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	1,112	-	-	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 ~ 2021.12.31	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.

06 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	0.03	0.02	0.03
	당기	0.02	0.01	0.02	0.01
한화 에너지인프라MLP특별자산 자투자회사(인프라-재간접형)	전기	0.03	-	0.05	0.03
	당기	0.03	-	0.05	0.01
종류A	전기	1.36	-	1.41	0.03
	당기	1.36	-	1.41	0.01
종류A-e	전기	1.06	-	1.11	0.03
	당기	1.06	-	1.11	0.01
종류C	전기	1.76	-	1.81	0.03
	당기	1.76	-	1.81	0.01
종류C-e	전기	1.26	-	1.31	0.03
	당기	1.26	-	1.31	0.01
종류C-w	전기	0.76	-	0.80	0.03
	당기	0.76	-	0.80	0.01
종류S	전기	1.01	-	1.06	0.03
	당기	1.01	-	1.06	0.01
종류C-P	전기	1.46	-	1.51	0.03
	당기	1.46	-	1.51	0.01
종류S-P	전기	0.97	-	1.02	0.03
	당기	0.97	-	1.02	0.01
종류C-RP	전기	1.36	-	1.41	0.03
	당기	1.36	-	1.41	0.01
종류C-Pe	전기	1.11	-	1.16	0.03
	당기	1.11	-	1.16	0.01
종류C-RPe	전기	1.06	-	1.11	0.03
	당기	1.06	-	1.11	0.01

- 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		23.06	0.18	21.71	0.18
판매회사	종류A	6.47	0.15	6.38	0.15
	종류A-e	0.69	0.08	0.63	0.08
	종류C	1.65	0.25	1.68	0.25
	종류C-P	3.10	0.18	3.00	0.18
	종류C-Pe	1.09	0.09	1.00	0.09
	종류C-RP	0.30	0.15	0.27	0.15
	종류C-RPe	1.20	0.08	1.16	0.08
	종류C-e	2.33	0.13	1.87	0.13
	종류C-w		0.00		0.00
	종류S	0.22	0.06	0.20	0.06
	종류S-P	0.12	0.05	0.11	0.05
신탁업자		0.99	0.01	0.93	0.01
일반사무관리회사		0.99	0.01	0.93	0.01
보수합계		**42.21**	**0.34**	**39.87**	**0.32**
기타비용		1.61	0.01	1.51	0.01
매매중계수수료	단순매매, 중개 수수료	1.03	0.01	0.31	0.00
	조사분석업무 등 서비스 수수료		0.00		0.00
	합계	**1.03**	**0.01**	**0.31**	**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

07 주요 위험 현황 및 관리

운용 관련 주요 위험 현황 | 펀드의 유동성 위험 등 운용과 관련한 주요 위험을 확인하실 수 있습니다.

- 자산가격변동위험: 이 투자회사는 MLP에 주로 투자하므로 MLP 지분증권의 가격변동에 따른 회사재산의 가치변동이 있을 수 있습니다. 따라서 투자한 MLP 지분증권 가격이 하락하는 경우 회사재산의 가치도 하락하게 됩니다.
- 환율변동위험: 이 투자회사는 미국 달러화(USD)로 표시된 MLP 지분증권에 주로 투자하기 때문에 환율변동에 따른 회사재산의 가치변동 위험에 노출됩니다. 이렇게 환율변동에 따른 회사재산 손실위험을 축소하기 위해 모투자회사에서 원화-미국 달러화간 환헤지 전략을 사용합니다.
- 통화관련 장내 및 장외파생상품(통화선물, 선물환 계약 등)을 통해 환율 변동위험을 헤지하며, 환헤지 비율은 외화표시자산의 미국달러화 환산평가액의 70%이상 실행하는 것을 목표로 합니다. 그러나 이 투자회사는 추가형·개방형 투자회사로서 이 투자회사가 투자하는 외화자산의 환위험에 대한 100% 헤지는 불가능하며, 설정·해지, 환율변동, 주가변동, 포트폴리오 변경 및 외환시장 상황에 따라 실제 헤지비율은 목표 헤지비율과 상이할 수 있으며 펀드 규모가 작거나 빈번한 설정 • 해지 등의 경우에는 효율적 환헤지가 어려울 수 있습니다. 환헤지를 실행함에 따라 투자대상국 통화의 가치가 올라가는 경우 발생 가능한 환차익을 얻을 수 없기 때문에 이로 인한 기회비용이 발생할 수 있으며, 거래수수료 등의 추가적인 비용이 소요됩니다.
- 파생상품투자위험: 파생상품(선물, 옵션에의 투자)은 작은 증거금으로 거액의 결제가 가능한 지렛대효과(레버리지 효과)로 인하여 기초자산에 직접 투자하는 경우에 비하여 높은 위험에 노출되어 있습니다.
- MLP 관련 위험: MLP 지분증권은 해외의 증권시장에 상장되어 거래되며 MLP 기초 자산 및 실물자산의 가격변동, 이자율 및 기타 거시경제지표의 변화 등 다양한 요인에 의한 가격변동 위험에 노출됩니다. MLP 보유 인프라 자산이 자연재해 또는 관리 부실 등의 사유로 가치가 하락할 수 있습니다. MLP는 석유/가스와 관련된 인프라 자산에 투자하는 것으로 석유/가스의 수급 및 가격에 따라 간접적인 영향으로 가격 변동 위험이 있을 수 있습니다.
- 세제 위험: 이 투자회사가 미국 증권시장에 상장되어 있는 MLP의 매매에 따라 발생되는 자본소득(Capital Gain)은 미국의 관련 세법(Foreign Investment in Real Property Tax Act, 이하 "FIRPTA")에 따라 비과세 되는 것으로 처리됩니다. 다만, FIRPTA에 따라 비과세되기 위해서는 투자비중, 거래량 등의 일정한 전제 조건이 충족되어야 하는데, 이는 사후적으로 점검 가능하게 되어 있습니다. 회사는 사전적으로 이러한 전제조건이 충족될 수 있도록 투자할 예정이지만, 개별 MLP가 FIRPTA 적용 예외조항에 해당되지 아니하게 됨에 따라 미국 내에서 자본소득에 대하여 과세대상에 포함이 될 경우 투자수익률에 부정적인 영향을 초래할 수 있습니다. 미국의 MLP 관련 세제 변경(배당소득세 이연과세, 외국인에 대한 FIRPTA 예외조항 배제 등)이 있는 경우 투자수익률이 예상보다 하락할 수 있습니다.
- 비용과다 위험: 회사는 미국 세무당국에 대한 세금 신고 및 정산업무 처리를 위해 세무대리인을 선임하여 세무대리인에 대한 보수가 지급되며, 투자회사의 설립 • 유지 • 청산 등에 비용이 소요됩니다. 특히 펀드가 소규모화 할수록 수익률에 더 부정적인 영향을 미치게 됩니다.
- 해외 자문업자 변경위험: 집합투자업자는 투자신탁재산의 효율적인 운용을 위하여 필요하다고 판단되는 경우 해외 자문업자와의 계약을 해지할 수 있으며, 이 경우 기존 해외 자문업자와의 자문계약을 해지하거나 다른 해외 자문업자로 자문계약을 변경할 수 있습니다.

운용 관련 주요 위험 관리 방안 |

- 위험관리위원회를 통해 회사 전체의 위험 정책을 수립 및 변경하며 자산별, 펀드별 투자 가이드라인을 설정합니다.

위험관리부서는 자산별, 펀드별 거래한도 및 투자한도, 또는 손실한도 준수 여부를 점검하며, 핵심 위험요인을 정의하여 포트폴리오 위험을 측정하고 관리합니다.

정기적으로 운용부서 및 운용본부장에게 포트폴리오 위험, 기준지수 대비 성과, 요인분석 및 추적오차 등에 대한 정보를 제공하고 있으며, 필요한 경우 대표이사 이하 관계자들이 사후 조치 및 재발방지대책을 결정합니다.

- MLP 위험관리 : 기본적으로 현금흐름이 우수하고 안정적인 수익구조를 갖고 있는 MLP에 투자함으로써 신용위험을 관리하고, 주가 및 유동성(과거 3개월 일 평균 거래금액)을 고려하여 포트폴리오를 구성하고 운용함으로써 유동성 위험을 관리합니다.

자전 거래 현황 | 최근 1년간 발생한 자전거래에 대해 확인하실 수 있습니다.

(단위: 백만원)

자전거래 규모	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 1년
매수금액	-	-	-	-
매도금액	-	-	-	-

- 자전거래: 집합투자업자가 자기가 운용하는 집합투자기구 상호 간에 같은 자산을 같은 수량으로 같은 시기에 일방이 매도하고 다른 일방이 매수하는 거래. 금융투자업규정 제4-59조 제1항의 요건을 모두 충족하여야만 가능한 제한적인 거래입니다.

주요 비상 대응 계획 |

- 급격한 시장상황의 악화 또는 대량환매 등 예기치 못한 사태 발생시 당사는 위기관리 전담조직을 구성하고 위기관리지침에 의한 절차에 따라 관리합니다.