

간이투자설명서

(작성기준일 : 2018.01.05.)

한화 에너지인프라MLP특별자산 자투자회사(인프라-재간접형) [펀드 코드 AN544]

투자 위험 등급 1등급(매우 높은 위험)

1	2	3	4	5	6
매우 높은 위험	높은 위험	다소 높은 위험	보통 위험	낮은 위험	매우 낮은 위험

이 간이투자설명서는 ‘한화 에너지인프라MLP특별자산 자투자회사(인프라-재간접형)’의 투자설명서의 내용 중 중요사항을 발췌 요약한 정보를 담고 있습니다. 따라서 동 투자회사의 주권을 매입하기 전 투자설명서를 읽어보시기 바랍니다.

한화자산운용(주)는 이 투자회사의 실제 수익률 변동성을 감안하여 1등급으로 분류하였습니다. 이 투자위험 등급은 집합투자업자가 분류한 것으로 판매회사의 분류 등급과는 상이할 수 있습니다.

I. 집합투자기구의 개요

투자자 유의사항	<ul style="list-style-type: none"> 집합투자기구는 「예금자보호법」에 따라 <u>예금보험공사가 보호하지 않는 실적배당상품으로 투자원금의 손실이 발생할 수 있으므로 투자에 신중을 기하여 주시기 바랍니다.</u> 금융위원회가 투자설명서의 기재사항이 진실 또는 정확하다는 것을 인정하거나 그 증권의 가치를 보증 또는 승인하지 아니함을 유의하시기 바랍니다. 집합투자기구가 설정 후 1년이 경과하였음에도 설정액이 50억원 미만(소규모펀드)인 경우 분산투자가 어려워 효율적인 자산운용이 곤란하거나 임의해지 될 수 있으니 투자 시 소규모펀드 여부를 확인하시기 바랍니다. 증권신고서 효력발생일까지 기재사항 중 일부가 변경될 수 있으며, 개방형 집합투자증권인 경우 효력발생일 이후에도 변경될 수 있습니다. <p>※ 추가적인 투자자 유의사항은 투자설명서 ‘투자결정시 유의사항 안내’ 참조</p>
-------------	--

집합투자기구 특징	해외 에너지인프라 관련 MLP (Master Limited Partnership)가 발행한 지분증권에 주로 투자하는 모투자회사 주식을 주된 투자대상자산으로 함		
분류	투자회사, 특별자산 (재간접형), 개방형 (중도환매 가능), 추가형, 종류형, 모자형		
집합투자업자	한화자산운용주식회사 (02-6950-0000)		
모집(판매) 기간	추가형으로 계속 모집 가능	모집(매출) 총액	제한없음
효력발생일	2018년 2월 2일	존속기간	별도로 정해진 신탁계약기간은 없음
판매회사	집합투자업자(www.hanwhafund.com) 및 한국금융투자협회(www.kofia.or.kr) 홈페이지 참고		

종류(Class)		A	A-e	C	C-e	S
가입자격		제한없음	인터넷뱅킹	제한없음	인터넷뱅킹	온라인판매시스 템 ^{주2)}
판매수수료		[선취]납입금액 의 1.0% 이하	[선취]납입금액 의 0.5% 이하	-	-	[후취]0.15% 이 내 ^{주2)}
환매수수료		-				
보수 (연)	판매	0.60	0.30	1.00	0.50	0.25
	운용 등	[집합투자업자] 0.70, [신탁업자] 0.03, [일반사무관리회사] 0.03				
	기타	0.0189	0.0188	0.0188	0.0187	0.0188
	총보수 비용	1.3789	1.0788	1.7788	1.2787	1.0288
	합성보수 비 용	1.4033	1.1030	1.8032	1.3030	1.0531
※ 주식사항		[상기 외 종류] C-l, C-f, C-P(연금저축), C-Pe(연금저축), C-RP(퇴직연금), C-RPe(퇴 직연금), C-w, S-P(연금저축) [보수 지급시기] 판매/운용 등 : 매 3개월 후급, 기타 : 사유발생시 주1)수익자는 증권거래비용, 기타 관리비용 등 총보수·비용 이외에 추가비용 부담할 수 있음 주2)집합투자기구에 한정해 투자중개업인가를 받은 회사가 개설한 온라인판매시스템에 회원으				

	로 가입한 투자자에 한하며, 3년미만 환매시 환매금액의 0.15%이내의 후취판매수수료 부과됨 ※세부사항은 정식 투자설명서 참조		
매입방법	[17시 이전(경과후)] 3(4)영업일 기준가격 적용	환매방법	[17시 이전(경과후)] 4(5)영업일 기준가격 적용/ 8(9)영업일 지급
기준가	[산정방법] 직전일의 순자산총액을 직전일의 수익증권 총좌수로 나누어 산출하며, 1,000좌 단위로 원미만 셋째자리에서 4사5입하여 원미만 둘째자리까지 계산 [공시장소] 집합투자업자(www.hanwhafund.com) · 판매회사 · 금융투자협회 (www.kofia.or.kr) 홈페이지, 판매회사 각 영업점		

II. 집합투자기구의 투자정보

(1) 투자목적 및 투자전략

1. 투자목적

이 투자회사는 해외 에너지인프라 관련 MLP (Master Limited Partnership) 등이 발행한 지분증권에 주로 투자하는 모투자회사 주식을 법 시행령 제94조제2항제4호에서 규정하는 주된 투자대상자산으로 하여 자산을 운용하고 그 수익을 주주에게 분배하는 것을 목적으로 합니다. 그러나 상기의 투자목적이 반드시 달성된다는 보장은 없으며, 집합투자업자, 신탁업자, 판매회사 등 이 투자회사와 관련된 어떠한 당사자도 투자원금의 보장 또는 투자목적의 달성을 보장하지 아니합니다.

2. 투자전략

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

[모투자회사의 투자전략]

가. 투자전략의 개요

- 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 상품 가격(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 주식에 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.

<용어 설명>

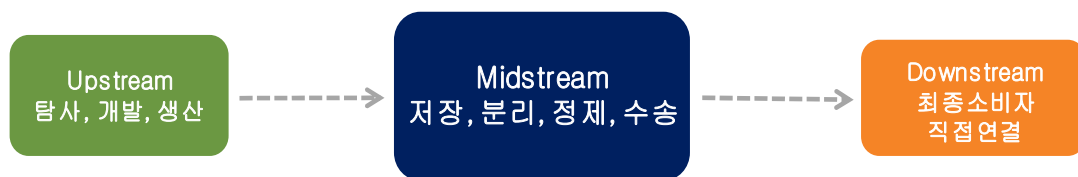
● MLP(Master Limited Partnership) 개요 및 구조

- MLP(Master Limited Partnership)란 에너지인프라자산(원유, 가스 등 천연자원의 탐사, 개발, 생산, 저장, 분리, 정제, 수송 등)의 구축 및 운영사업을 하는 합자회사로서 주로 뉴욕증권거래소 등에 상장되어 거래됩니다.
- MLP는 MLP의 에너지인프라 자산을 운용하는 General Partner(이하 “GP”)와 일반 투자자인 Limited Partner(이하 “LP”)로 구성되어 있습니다. 한화

에너지인프라MLP특별자산 모투자회사(인프라-재간접형)는 LP의 지위를 가지며 MLP의 지분에 투자하여 분기별로 배당금을 현금 분배 받고 있으며 또한 자본차익을 얻을 수 있습니다.

- GP는 일반적으로 GP로서 MLP의 전체지분(GP와 LP를 합한 지분)의 2%를 보유하며 여기에 추가적으로 LP 지분을 보유하는 경우가 있습니다. 이러한 GP 지분의 최초 지분 100%는 에너지 인프라 자산으로 MLP를 설립한 회사(이하 “Sponsor”)의 소유입니다. GP는 MLP의 에너지 인프라 자산을 운용하며 MLP의 성장과 발전을 도모하는 주체로서 IDR(Incentive Distribution Right)이라는 일종의 초과배당수익을 얻을 수 있습니다. 이 IDR은 배당이 높아질수록 GP가 수취하는 몫이 증가하며, 시장의 모든 MLP들이 IDR 구조를 가지고 있지는 않지만 대개 2/3 정도의 MLP 들은 GP가 IDR을 받는 구조를 취하고 있습니다.
- Midstream자산이란 석유· 가스를 생산하여 소비에 이르는 중간 과정에 에너지 인프라 자산으로 예를 들면 파이프라인, 저장시설, 프로세싱 설비 등을 말합니다.

■ 자원의 생산 과정



나. 투자 프로세스

1. 유니버스: 에너지 관련 MLP 및 midstream 에너지 회사

- 다음 요소를 고려한 MLP 등(midstream 에너지 기업 포함)을 유니버스로 지정
 - 꾸준한 현금흐름
 - 배당성장률
 - 해당 사업 부문의 commodity 가격 노출도 측정 가능성
- 투자대상
 - MLP, GP, midstream 에너지 회사
- 150 개 내외의 유니버스

2. 모델 포트폴리오

- 정성적 분석
 - 영위사업 분석 및 주요투자자
 - GP/LP의 관계
 - 경영진 강점 및 향후 회사 성장성
- 정량적 분석
 - 현금흐름
 - 재무제표
 - valuation 등

3. Portfolio

- 상향식 & 하향식 분석 방식을 모두 적용하여 산업, 지역, 섹터 배분
- 종목 최종 선정
 - valuation 및 상대적 매력도 감안
- 새로운 종목 편입 시 선별적으로 투자대상 종목을 늘림
- 총 종목수 : 25~ 50 개
- 정기적 포트폴리오 Rebalancing 시행

주) 상기 포트폴리오 구축 과정은 시장 상황, 투자 판단 등의 변동에 따라 변경될 수 있습니다.

※집합투자업자는 이 투자신탁의 운용을 위한 리서치 자문을 Cohen & Steers Capital Management, Inc.에게서 받고 있으며 추후 변동될 수 있습니다.

▶ 비교지수: Alerian MLP Index TR 90% + 매경BP Call 10%

※ 상기 투자전략은 시장상황에 따라 변경될 수 있습니다.

3. 수익구조

이 투자회사의 모투자회사는 MLP 지분증권에 주로 투자합니다. 따라서 이 투자회사에서 투자한 MLP 지분증권의 가격 변동 및 MLP 배당금의 배당수익률에 따라 투자자의 수익률이 주로 결정됩니다.

4. 운용전문인력: 신승우(상기인은 이 투자회사의 투자전략 수립 및 투자의사결정 등에 주도적·핵심적 역할을 수행하는 책임운용전문인력입니다.)

5. 투자실적 추이 (세전 기준, 연도별 수익률, 단위: %)

기간	최근 1 년차	최근 2 년차	최근 3 년차	최근 4 년차	최근 5 년차
	16.11.13 ~ 17.11.12	15.11.13 ~ 16.11.12	14.11.13 ~ 15.11.12	14.01.20 ~ 14.11.12	
종류 A	-2.97	1.83	-28.42	20.52	
비교지수	-3.19	4.09	-29.70	17.61	

주1) 비교지수 : Alerian MLP Index TR 90% + 매경BP Call 10%

주2) 종류A(선취판매수수료 부과)의 수익률만 대표로 기재하였고, 다른 종류 수익증권의 수익률은 정식 투자설명서를 참고하시기 바랍니다.

(2) 주요 투자위험 및 위험관리

1. 주요 투자위험

구분	투자위험의 주요내용
----	------------

자산가격변동위험	이 투자회사는 MLP에 주로 투자하므로 MLP 지분증권의 가격변동에 따른 회사 자산의 가치변동이 있을 수 있습니다. 따라서 투자한 MLP 지분증권 가격이 하락하는 경우 회사자산의 가치도 하락하게 됩니다.
환율변동위험	이 투자회사는 미국 달러화(USD)로 표시된 MLP 지분증권에 주로 투자하기 때문에 환율변동에 따른 회사자산의 가치변동 위험에 노출됩니다. 이렇게 환율변동에 따른 회사자산 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 외환 시장 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.
MLP 관련 위험	<ul style="list-style-type: none"> - 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	<ul style="list-style-type: none"> - 이 투자회사가 미국 증권시장에 상장되어 있는 MLP의 매매에 따라 발생하는 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 비과세 되기 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 포함될 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.

주) 위 내용은 작성 시점 현재의 시장상황을 감안하여 파악된 이 투자회사의 주요 투자위험을 명시한 것으로 이 투자회사에서 발생할 수 있는 모든 위험을 포함하는 것은 아닙니다. 기타 다른 투자위험에 관한 사항은 정식 투자설명서를 참조하시기 바랍니다

2. 투자위험 등급분류: 1등급(매우 높은 위험)

주) 이 위험등급분류는 한화자산운용의 내부기준에 따른 위험등급입니다. 판매회사의 분류등급과 상이할 수 있습니다.

3. 위험관리

- 위험관리체계: 리스크관리위원회를 통해 회사 전체의 위험 정책을 수립·변경하며 자산별, 펀드별 투자 가이드라인을 설정합니다.

- 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.

- 환위험관리

1) 환헤지 여부

이 투자회사의 모투자회사는 미국 달러화(USD)로 표시된 MLP 지분증권에 주로 투자하기 때문에 환율변동위험에 노출될 수 있으므로 환헤지 전략을 사용합니다.

2) 환헤지 방법 및 목표 헤지비용

이 투자회사의 모투자회사는 통화관련 장내 및 장외파생상품(통화선물, 선물환 계약 등)을 통해 원화-미국 달러화간 환율 변동위험을 헤지합니다. 환헤지 비용은 미국달러화 표시자산의 70%이상 실행하는 것을 목표로 합니다. 다만, 해당 모투자회사는 추가형·개방형 투자회사로서 모 투자회사가 투자하는 외화자산의 환위험에 대한 100% 헤지는 불가능하며, 설정·헤지, 환율변동, 자산가격 변동, 포트폴리오 변경 및 외환시장 상황에 따라 실제 헤지비용은 목표 헤지비용과 상이할 수 있으며 펀드 규모가 작거나 빈번한 설정·헤지 등의 경우에는 효율적 환헤지가 어려울 수 있습니다.

3) 환헤지의 장단점

외국통화로 표시된 해외자산에 투자하는 경우 도중에 환율이 떨어지면 환차손(환율 변동에 따른 손실)이 발생할 수 있으며, 환헤지를 실시함으로써 예상치 못한 환율변동으로 인한 손실 위험을 줄일 수 있습니다. 그러나 환헤지를 실시할 경우 환율이 상승하게 되면 환헤지로 인하여 환차익(환율 상승으로 인한 이익)을 얻을 수 있는 기회가 상실되기도 합니다.

4) 환헤지비용 등

환헤지비용은 환헤지 관련 파생상품의 계약환율에 포함되어 있어 별도의 산출은 불가능 합니다.

III. 집합투자기구의 기타 정보

(1) 과세

<개인주주에 대한 과세>

1) 배당소득세

- 배당소득에 대하여는 15.4% (소득세 14%, 지방소득세 1.4%)의 세율로 원천징수 됩니다.

2) 종합소득에 대한 과세표준

- 개인투자자의 당해년도 이자 및 배당소득(투자회사 주식에서 발생하는 배당소득 포함)의 합계액 이 기준금액을 초과하는 경우에는 유형별 소득을 합산하여 개인소득세율로 당해 개인투자자는 종합소득신고의 의무를 지게 되나, 당해년도 이자 및 배당 소득이 기준금액 이하일 경우에는 당해 개인투자자가 투자회사의 대주주(투자회사 지분의 1%와 3억원 중 적은 금액을 초과하여 투자한 주주)인 경우에도 당해 투자회사의 배당수익에 대해서는 종합소득신고 의무가 없습니다.

3) C-P(연금저축), C-Pe(연금저축), S-P(연금저축) 주권 주주(연금저축계좌 가입자)에 대한 과세 소득세법 시행령 제40조의2에 따른 연금저축계좌를 통해 동 투자회사의 주권을 매입한 주주의 경우 동 투자회사의 주권을 환매하는 시점에 별도의 과세를 하지 않으며, 연금저축계좌에서 자금 인출시 과세하며, 관련 사항은 “연금저축계좌 설정 약관”을 참고하시기 바랍니다.

[연금저축계좌 과세 주요 사항]

구분	주요 내용
납입요건	가입기간 5년 이상, 연 1,800만원 한도 (퇴직연금, 타 연금저축 납입액 포함)
수령요건	55세 이후 10년간 연간 연금수령한도 내에서 연금수령 (가입자의 수령개시 신청 후 인출)
세액공제	연간 연금저축계좌 납입액 400만원 이내 세액공제 13.2% (지방소득세 포함) 단, 연금저축계좌 세액공제는 2014년 1월 1일 이후 납입액부터 적용
연금수령시 과세	연금소득세 5.5 ~ 3.3%(연령에 따른 차등과세, 지방소득세 포함)
분리과세한도	1,200만원 (공적연금소득, 의료목적 및 부득이한 사유의 인출,

	이연퇴직소득의 연금수령 시 제외)
연금외 수령시 과세	기타소득세 16.5% (지방소득세 포함)

- 4) 종류 C-RP(퇴직연금), C-RPe(퇴직연금) 주권 주주에 대한 과세 - 퇴직연금제도의 세제
 - 투자회사에서 발생한 이익에 대하여 원천 징수하지 않으며 투자자는 퇴직연금 수령시 관련세법에 따라 세금을 부담하여 일반 투자신탁 투자자와는 상이한 세율이 적용됩니다.

√ 세액공제(2015.1.1. 부터)

[해당 연도의 연금저축계좌에 납입한 금액 중 400만원 이내의 금액+퇴직연금계좌에 납입한 금액]과 700만원 중 적은 금액의 12%(해당 과세기간의 종합소득금액이 4천만원 이하 또는 근로소득만 있는 경우에는 총급여액 5,500만원 이하인 거주자에 대해서는 15%)에 해당하는 금액을 세액공제 함

<법인 주주에 대한 과세>

- 법인주주가 회사로부터 받는 배당소득에 대해서는 동 배당소득을 지급하는 자에 대한 원천징수의무가 없습니다.

- ※ 상기 투자소득에 대한 과세내용 및 각 주주에 대한 과세는 정부 정책, 주주의 세무상의 지위 등에 따라 달라질 수 있습니다. 그러므로, 주주는 투자회사에 대한 투자로 인한 세금 영향에 대하여 조세전문가와 협의하는 것이 좋습니다.
 ※ 퇴직연금제도 관련 세제 및 연금저축계좌 관련 세제는 소득세법 등 관련 법령의 개정 등에 따라 변경될 수 있으니 유의하여 주시기 바랍니다.
 ※ 과세와 관련된 세부사항은 정식 투자설명서를 참조하시기 바랍니다.

(2) 전환절차 및 방법 : 해당사항 없음

(3) 요약 재무정보

- ※ 집합투자기구의 재무정보에 대한 내용은 투자설명서의 ‘제3부. 집합투자기구의 재무 및 운용실적 등에 관한 사항’ 중 ‘1. 재무정보’를 참조하시기 바랍니다.

[집합투자기구 공시 정보 안내]

- 증권신고서 : 금융감독원 전자공시시스템(dart.fss.or.kr)
- 투자설명서 : 금융감독원 전자공시시스템(dart.fss.or.kr), 한국금융투자협회(kofia.or.kr), 집합투자업자(www.hanwhafund.com) 및 판매회사 홈페이지
- 정기보고서(영업보고서, 결산서류) : 금융감독원 홈페이지(www.fss.or.kr) 및 한국금융투자협회 전자공시시스템(dis.kofia.or.kr)
- 자산운용보고서 : 한국금융투자협회 전자공시시스템(dis.kofia.or.kr) 및 집합투자업자 홈페이지(www.hanwhafund.com) . 단, 상장지수집합투자기구의 경우에는 자산운용보고서를 제공하지 않습니다.
- 수시공시 : 한국금융투자협회 전자공시시스템(dis.kofia.or.kr) 및 집합투자업자 홈페이지(www.hanwhafund.com)