

제3기 자산운용보고서

다올KTB 터미널인베스트 일반사모투자신탁 제41호

(운용기간: 2022년 5월 1일 ~ 2023년 4월 30일)



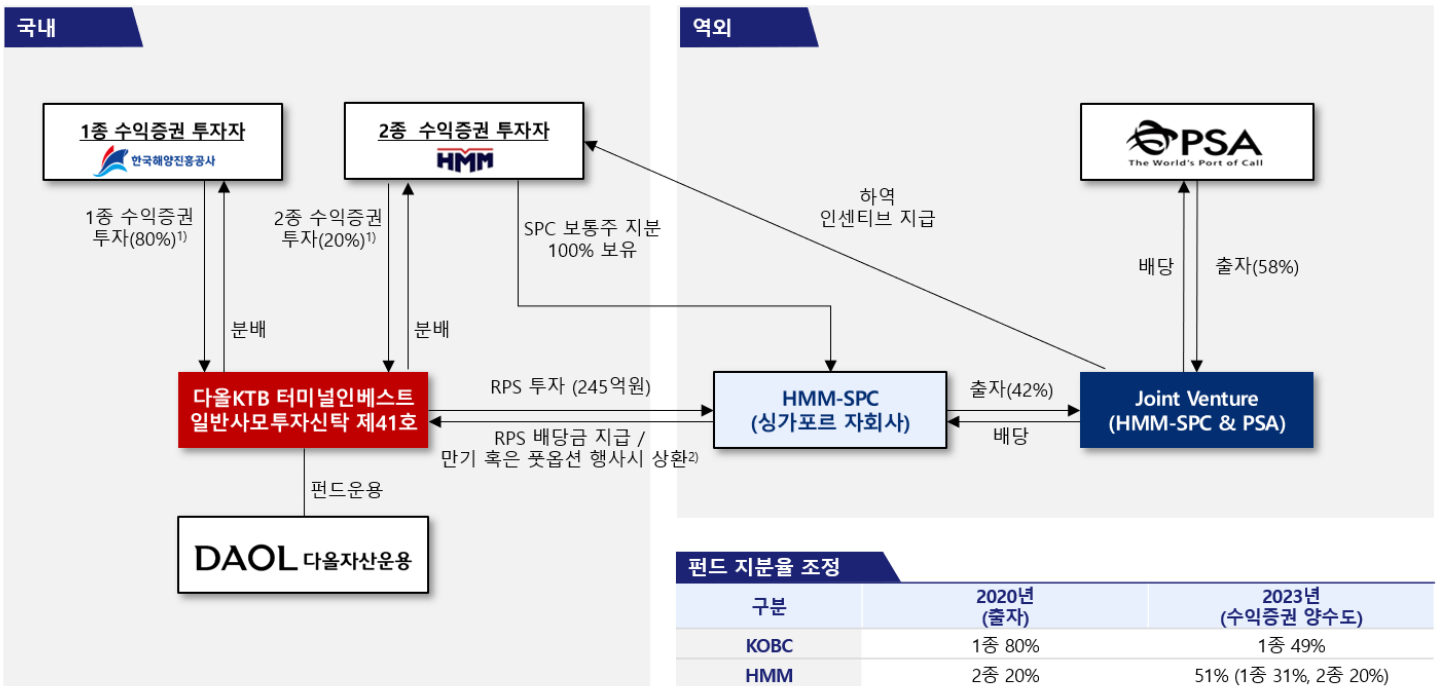
- 본 자산운용보고서는 '자본시장과 금융투자업에 관한 법률'에 의거 자산운용회사가 작성하여, 투자자가 가입한 상품의 특정기간 동안의 자산운용에 대한 결과를 요약하여 제공하는 보고서입니다.
- 본 자산운용보고서의 내용은 펀드 전체에 관한 내용으로 고객님의 개별 내용은 가입하신 판매회사를 통하여 확인하시기 바랍니다.
- 본 보고서는 당사의 동의 없이는 어떤 형태로든지 그 내용 또는 데이터의 복제 및 전제는 금지되며, 누구든지 본 보고서의 내용과 다르게 인용할 수 없습니다.
- 본 보고서에 포함된 정보는 신뢰할 수 있다고 판단되는 자료를 바탕으로 작성되었으나, 당사는 그 정보의 정확성, 완전성, 적시성 등을 보증하지는 않으며, 본 보고서의 내용에 의거하여 행하여진 누구의 어떠한 행위로부터 발생하는 결과에 대해서도 당사는 직간접적인 책임을 부담하지 않습니다.

1. 펀드 개요

펀드 기본 정보

펀드명칭	• 다올KTB 터미널인베스트 일반사모투자신탁 제41호
펀드유형	• 일반형(전문투자자 전용), 단위형, 사모형, 폐쇄형
투자 대상	• HMM Terminal Singapore Ptd. Ltd.가 발행한 상환우선주(RPS) 100%
최초설정일	• 2020.10.13
펀드기간	• 2020.10.13 ~ 2037. 12. 14.
모집금액	• SGD 28,770,000에 해당하는 원화
최초결산일	• 2021.04.30
이익분배	• 최초 결산일로부터 12개월 단위 결산, 이익분배금은 결산일 다음 영업일에 지급
업무위탁사	• 신탁업자 : 신한은행 / 판매회사 : NH투자증권 / 사무관리회사 : 하나펀드서비스
펀드보수	• 총 20 bp (All-in) • 집합투자업자: 16.0 bp • 판매회사: 1.0 bp • 신탁업자: 1.5 bp • 일반사무관리사: 1.5 bp

투자 구조도



1) KTB터미널인베스트 41호의 수익증권 풋콜 약정서에 따라 2023년 수익증권 양수도 발생 (80/20 → 49/51)

2) RPS의 발행일로부터 6년, 9년, 12년, 15년 되는 날의 [30]일전부터 [15]일전까지의 기간 동안 펀드가 보유하고 있는 RPS 전부에 대하여 HMM이 매수할 것을 펀드가 HMM에게 청구하는 경우 펀드 조기 청산 가능

2. 펀드 운용 현황 상세

결산 재무상태표 (단위 : 원, 기준일: 2023.04.30 결산 후)

차변		대변	
항목	금액	항목	금액
현금 및 예치금	2,502,401,433	수수료 미지급금	55,218,087
유가증권 (수익권)	28,799,057,700	미지급 이익분배금	2,449,319,652
미수이자 등	823,367	-	-
		부채 총계	2,504,537,739
		원본	24,508,412,527
		이익잉여금	4,289,332,234
		자본 총계	28,797,744,761
자산 총계	31,302,282,500	부채와 자본 총계	31,302,282,500

결산 손익계산서 (단위 : 원, 기준일: 2023.04.30 결산 후)

구분		금액	
수익	투자수익	2,505,266,410	
	매각/평가차익	2,623,824,000	
수익 총계		5,129,090,410	
손실	평가차손, 외환차손		3,497,634
	운용비용	운용수수료	44,164,630
		판매수수료	2,760,289
		수탁수수료	4,140,434
		사무관리수수료	4,140,434
		기타제비용(펀드결제수수료 등)	169,768
손실 총계		58,873,189	
당기 순이익		5,070,217,221	

3기 결산 내역 (단위 : 원, 기준일: 2023.04.30)

다올KTB터미널인베스트 일반사모투자신탁제41호	결산일	2023년 4월 30일
	원본액	24,508,412,527
	순자산총액	28,797,744,761
	결산 후 기준가격	1,175.01
	당기순이익	5,070,217,221
	이익(초과)분배금 (1종+2종)	2,445,640,000
	연환산수익률 (3기) (좌수 기준)	9.98%

분배금 내역

기수	지급(예정)일	원본	펀드별 이익분배금 (원)		총 이익분배금 (원)	비고
		총 좌수 (좌)	1종 (KOBIC)	2종 (HMM)		
1기	2021/05/03	24,503,000,000	-	-	-	배당 없음
2기	2022/05/02	24,503,000,000	2,062,701,908	515,728,092	2,578,430,000	-
3기	2023/05/02	24,508,412,527	1,956,472,076	489,167,924	2,445,640,000	-

3기 분배금 산정 및 수익률

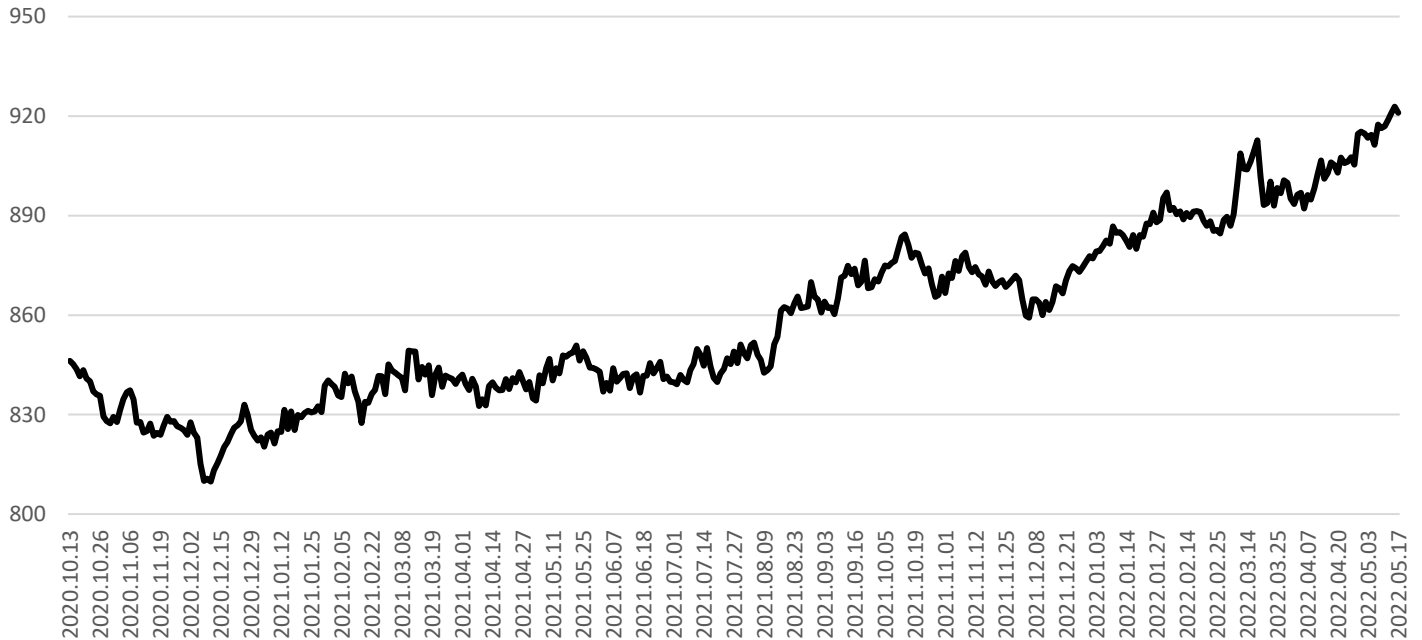
내용	금액 (SGD)	금액 (KRW)	비고
배당금 수령액	2,498,309.63		
배당금 총액	2,498,309.63		
환전	-2,498,309.63	2,500,807,939	적용환율 1,001.00 SGD/KRW
총 수익		2,500,807,939	
운용수수료		44,120,019	
수탁수수료		4,136,252	
사무수탁수수료		4,136,252	
판매수수료		2,757,498	
기타미지급비용		12,300	
총 비용		55,162,321	
(수익 총액) - (비용 총액)		2,445,645,618	
3기 분배금		2,445,640,000	만원 이하 절사
3기 수익률 (펀드좌수 기준, 펀드보수/비용 차감 후)		9.98%	(=3기 분배금 ÷ 원금좌수)

펀드명	펀드 수익증권 보유자	분배금 (KRW)	보유 비율
다올KTB터미널인베스트일반사모투자신탁제41호 제1종	한국해양진흥공사	1,956,472,076	100%
다올KTB터미널인베스트일반사모투자신탁제41호 제2종	에이치엠엠	489,167,924	100%

운용 내역

3기 운용 내역	4기 운용 계획
<ul style="list-style-type: none">제2기 자산운용보고서 송부제3기 결산 (2023.04.30)제3기 이익분배금 지급 (2023.05.02)	<ul style="list-style-type: none">제3기 자산운용보고서 송부제4기 결산 (2024.04.30)제4기 이익분배금 지급 (2024.05.02)

SGD/KRW 환율 추이 (2020.10.13 ~)



3. 펀드 매니저 현황

펀드 매니저

성명 / 직위	정우송 이사 (본부장)	주요 경력	SMBC, 흥아해운
운용 펀드 현황	펀드 수 : 37개, 운용규모 : 약 1조 8,000억원		
운용 펀드	다올KTB 월드퍼시픽선박일반사모투자신탁 제1호 다올KTB 항공기일반사모투자신탁 16호 다올KTB 항공기일반사모투자신탁 18호 다올KTB KDB Ocean Value-up일반사모투자신탁 제14호 다올KTB 항공기일반사모투자신탁 21-1,2,3,4호 다올KTB 항공기일반사모투자신탁 22-1,2호 다올KTB 영국PPP일반사모투자신탁 26-1,2호 다올KTB 항공기일반사모투자신탁 30-1,2,3,4,5호 다올KTB GIB항공기Retail일반사모투자신탁 1호(USD) 다올KTB 신조지원일반사모투자신탁제3호(USD) 다올KTB 유럽인프라대출일반사모투자신탁 32호 KTB 유럽항만일반사모투자신탁 33호 다올KTB 유럽항만일반사모투자신탁 33-1호 다올KTB 데이터센터일반사모투자신탁 38호	다올KTB ANTIN 일반사모투자신탁 42,43호 다올KTB 터미널인베스트일반사모투자신탁 41호 다올KTB 신재생에너지일반사모투자신탁 45호 다올KTB LNG터미널일반사모투자신탁 46, 46-1호 다올KTB LNG터미널일반사모투자신탁 48, 48-1호 다올KTB 인수금융일반사모투자신탁 53호 다올KTB LNG선박일반사모투자신탁제47호 다올KTB 넥스트원안성물류센터 제1호 다올KTB 글로벌CRE일반사모투자신탁제47호 다올KTB BNPP유럽인프라대출일반사모투자신탁 1호 다올KTB 넥스트원데이터센터일반사모투자신탁제3호 다올KTB 넥스트원LNG터미널일반사모투자신탁제4호 다올 넥스트원ANTIN일반사모투자신탁 제6,7호	

4. 시장 현황

1) 2023년 해운 물류시장 전망

수급 불균형 심화	<ul style="list-style-type: none"> '23년 컨테이너 공급 증가(6.4%)가 수요 증가(2.4%) 상회 글로벌 물동량 약세 <ul style="list-style-type: none"> - 경기 침체로 인한 수요 둔화 및 재고 증가의 영향으로 글로벌 물동량 약세 지속. '22년 물동량은 -1.6%로 역성장 공급 과잉 우려 <ul style="list-style-type: none"> - '23년 연간 인도 예정 물량(221만 TEU)은 2000년 이래 최대 규모. 전 고점 166만TEU('15년)를 33% 상회 - '23년 2분기부터 매분기 60만 TEU 이상 꾸준히 인도되며 공급 부담 본격화
스팟 운임 하락세	<ul style="list-style-type: none"> 스팟 운임 하락세 지속 <ul style="list-style-type: none"> - '22년 4분기 대폭 하락한 스팟 운임은 '23년 2월까지 약세 지속 중이나, 4분기 대비 낙폭 축소. 단기적으로 여름 성수기 물량이 증가하며 완만한 회복이 기대되나 '23년 전반적인 약세 기조는 지속 전망 - SCFI 종합지수는 '22년 12월 말 \$1,129/TEU로 3개월 전 대비 52% 하락하였으며 이후 18% 추가 하락하며 '23년 3분기 중순 \$910/TEU 기록 선사들 운임 경쟁 심화 <ul style="list-style-type: none"> - '23년 수요 부진 및 공급 과잉으로 인해 선사들은 화물 확보를 위한 운임 경쟁에 직면 가능 선화주사, 공급증가에 따른 적극적인 대응 돌입 <ul style="list-style-type: none"> - 비관적인 시장 전망하, 컨테이너 선사들은 노선합리화(임시 결항, 항로 재조정) 외 다양한 방법을 통해 운임 방어를 위한 공급 조절 시도 지속
상반기 약세 후 완만한 반등 전망	<ul style="list-style-type: none"> '23년 상반기까지 물동량 약세 지속이 예상되나, 3분기 이후 완만한 반등 예상 <ul style="list-style-type: none"> - '24년부터 인플레이션이 완화되며 글로벌 컨테이너 물동량 성장률 확대 전망 (물동량 성장률 전망 : '23년 +2.4%, '24년 +6.3%, '25년 +5.2%)

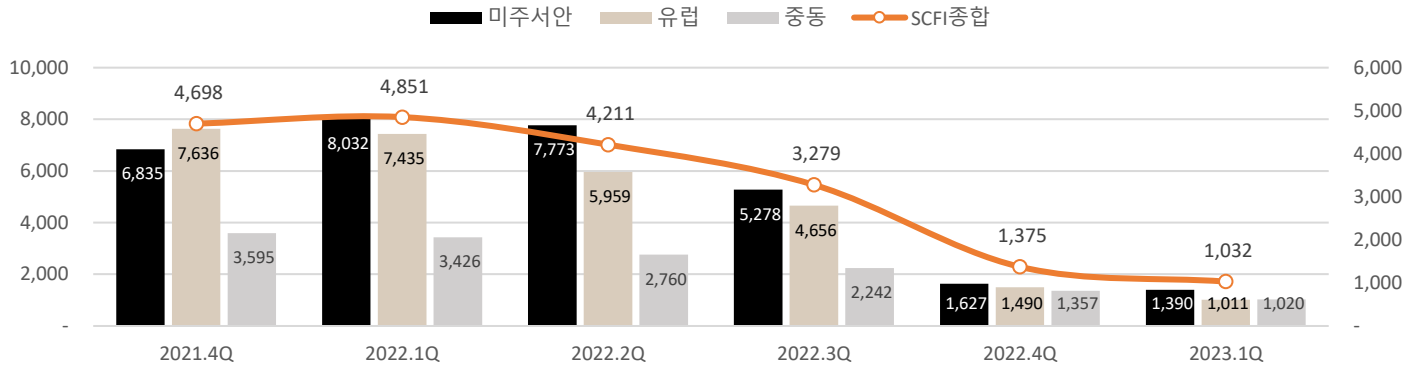
Source : 2022 KOBC 연간해운시황보고서, MSI DSPS TSPS CSPS Report 2023 1Q

글로벌 컨테이너 시장 수요/공급 전망 (단위 : TEU mil.)

구분		2021	2022	2023	2024	2025
항로별 수요	Mainlane	44.9	43.4	42.2	44.7	46.3
	Non-Mainlane EW	13.3	13.2	13.7	14.7	16.0
	North-South	10.2	10.2	10.2	10.2	11.5
	Intra-Asia	67.0	70.4	74.6	78.7	81.9
	총합	215.8	212.4	217.6	231.3	243.2
	증감률 (YoY)	5.9%	-1.6%	2.4%	6.3%	5.2%
컨테이너선 공급	신조발주	4.12	2.71	1.07	0.82	1.78
	신조인도	1.08	1.00	1.97	2.66	2.47
	폐선	0.02	0.00	0.31	0.90	0.69
	총 선대	24.7	25.8	27.4	29.2	31.0
	증감률 (YoY)	4.5%	4.1%	6.4%	6.4%	6.1%

Source : MSI DSPS TSPS CSPS Report 2023 1Q

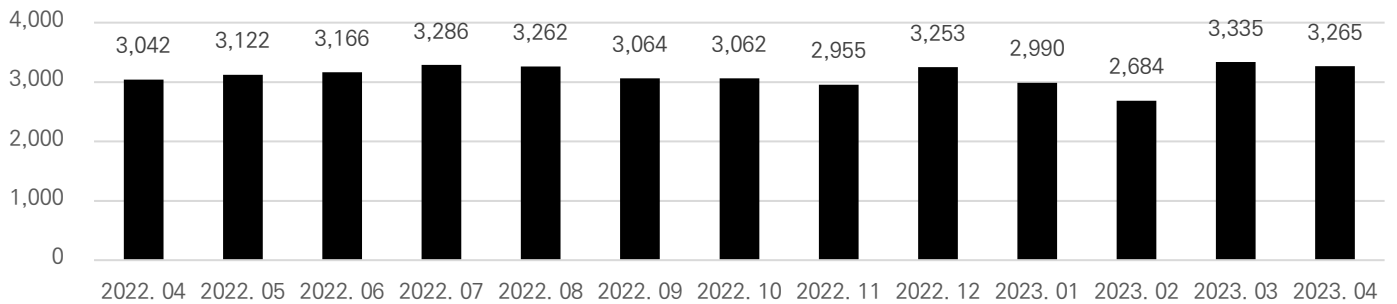
SCFI 컨테이너 운임지수 (USD)



Source : HMM 2022년 실적 발표

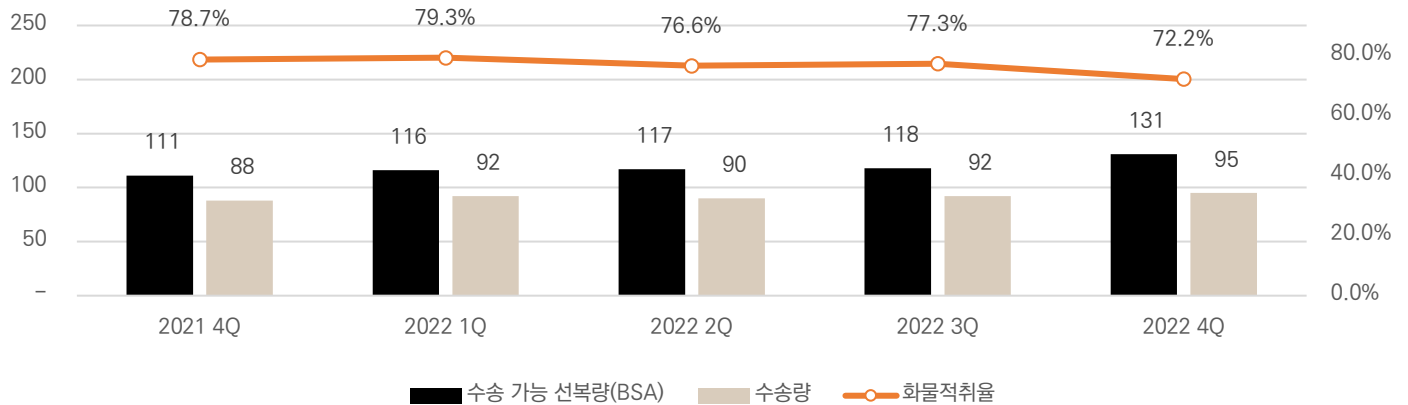
2) 본건 펀드 관련 현황

싱가포르 컨테이너 물동량 (TEU '000)



Source : MPA Singapore Port Statistics

HMM 컨테이너 물동량 (만 TEU)



Source : HMM 2022년 실적 발표

HMM 매출 비중

구분		FY2020	FY2021	FY2022
항로별	미주	47.4%	42.3%	43.4%
	유럽	21.8%	32.4%	29.6%
	아주	23.7%	18.3%	17.3%
	남북	7.1%	7.0%	9.6%

Source : HMM 2022년 실적 발표

HMM-PSA Singapore Terminal (J/V) 재무제표

대차대조표 (단위: SGD '000)

구분	FY2022	FY2021
유동자산	43,300	45,683
비유동자산	96,173	103,148
총 자산	139,473	148,831
유동부채	50,958	21,466
비유동부채	-	44,297
총 부채	50,958	65,763
자본금	68,500	68,500
이익잉여금	20,015	14,568
총 자본	88,515	83,068

손익계산서 (단위: SGD '000)

구분	FY2022	FY2021
매출	65,505	62,525
비용	41,542	39,883
기타영업비용	7,946	7,257
영업이익	16,017	15,385
순금융비용	1,022	890
세전이익	14,995	14,495
법인세	(2,548)	(2,412)
당기순이익	12,447	12,083

Source : HPST Audited Financial Statement for 2022

HMM Terminal Singapore (SPC) 재무제표

대차대조표 (단위: SGD)

구분	FY2022	FY2021
유동자산	8,048	15,932
비유동자산	37,176,189	34,888,608
총 자산	37,184,237	34,904,540
유동부채	23,585	49,232
비유동부채	28,770,000	28,770,000
총 부채	28,793,585	28,819,232
자본금	1	1
연결이익잉여금	8,390,651	6,085,307
총 자본	8,390,652	6,085,308

손익계산서 (단위: SGD)

구분	FY2022	FY2021
Profit from JV	5,227,581	5,074,724
판매관리비	(23,642)	(19,752)
영업이익	5,203,939	5,054,972
금융비용	(2,898,595)	(1,380)
세전이익	2,305,344	5,053,592
당기순이익	2,305,344	5,053,592

Source : HTS Audited Financial Statement for 2022