

Mesirow High Yield Management

2022년 2Q

Robert Sydow
Senior Managing Director

Kevin Buckle, CFA
Senior Managing Director

이채주
Managing Director

특별 고지

Mesirow Financial Investment Management, Inc.("MFIM")는 한국 내 고객 확보 시 적절한 인가를 신청함은 물론 인가 받은 현지 중개업자(국내 금융투자회사)의 서비스를 이용할 것입니다. 그때까지는 Mesirow Advanced Strategies, Inc.("MAS")를 통해 활동하며 MAS에 업무를 재위탁합니다.

이 발표 자료는 투자용이나 배포용이 아니며 오로지 교육용으로 고객에 제공됩니다. 이 자료는 비밀 정보를 포함하고 있을 수 있으며 고객의 사용만을 목적으로 합니다. 착오로 이 정보를 수령한 경우 이 정보의 일부 또는 전부에 대한 공개, 복사, 배포, 사용이 엄격히 금지되며, 수령자는 즉시 발송자에게 연락하고 전자적 형태와 출력본을 불문하고 자료 전체를 파기해야 합니다. 이 자료에 포함된 어떤 내용도 Mesirow Financial 투자기구의 지분에 대한 매도 청약이나 매수 청약의 권유, 또는 특정 전략에 대한 투자 청약이나 그 권유에 해당하지 않습니다. 청약은 적절한 투자운용계약서나 투자설명서(OM)를 통해 자격 있는 전문투자자를 대상으로만 이루어질 수 있습니다. 이런 문서에는 위험 요인을 비롯한 투자의 중대 측면에 대한 중요 정보가 기재되어 있으며 투자자는 투자 결정을 하기 전에 이를 꼼꼼하게 읽어야 합니다.

Mesirow Financial Investment Management, Inc.("MFIM")는 외국환거래법 및 관련 규정을 포함, 대한민국 법률 하에서 잠재적 투자자나 본 자료의 수령인이 MFIM에 투자하거나 그 지분을 취득할 자격이 있는지에 관해 어떠한 진술도 하고 있지 않습니다. 그러한 투자나 지분은 오로지 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 정의된 자격 있는 전문투자자에게만 제공될 수 있으며, 대한민국의 관련 법규에 의한 경우를 제외하고 어떤 투자나 지분도 대한민국 내에서 또는 대한민국 거주자를 대상으로 직간접적으로 청약, 매도, 교부되거나 재청약이나 재매도를 위해 청약, 매도될 수 없습니다.

목 차

1. 회사 개요
2. Mesirow High Yield Management
3. 철학 및 프로세스
4. High Yield 전략 성과
5. Mesirow의 장점
6. 다양성과 포용에 대한 의지
7. Appendix
 - 추가적인 성과 정보
 - 약력
 - GIPS 보고서

회사 개요

Mesirow 소개

1937년 설립된 종업원 소유의 독립적인 금융 서비스 기업

- 시카고 본사 및 세계 주요 도시의 사무소, 495명의 직원
- 총 감독자산¹ \$227.4B
- 자본 \$346M의 탄탄한 재무 구조²
- 글로벌 자산군 전반에 대해 특화된 전문성을 보유한 기관 운용팀들

중요한 가치에 투자하는 Mesirow



Mesirow
고객



Mesirow
지역사회



Mesirow
문화

임직원에게 주인의식을 부여하는
고객의 이해와 일치된 소유 구조

100% 의결권 있는 주식의 100%를
현직 종업원들이 소유

전문 팀들이 맞춤형으로 운용하는
다각화된 대체 투자 전략

\$17B 운용 중인 기관 자산

고객들의 가치를 반영한
기업의 사회적 책임

5K 시카고 지역사회 내
자원봉사 시간

별도 표시가 없는 경우 2021년 12월 31일 기준. 1 감독 자산은 운용 자산, 자문 자산, 그 밖에 당사가 자문 및 기타 서비스에 대해 보수를 수취하는 통화 자산 등의 고객 비유가증권 자산을 포함함. 부동산 운용자산은 2021년 3월 31일 현재 기준이며 규제 대상 운용자산(총자산가치(GAV) + 미납입 약정금액)을 포함함. 사모주식 운용자산은 2021년 3월 31일 현재 기준이며 기말 순자산가치(NAV)에 미납입 약정금액을 합산하여 산출됨. 부동산과 사모주식 관련 가장 최근 데이터는 잠정적인 추정치임. Mesirow 통화 운용자산은 통화 위험관리 상품(패시브 및 액티브 운용) 및 통화 알파/매크로 상품 양 부문의 운용 자산을 나타냄. 위험관리 상품 운용자산은 통화 사업부에 배분된 패시브 및 액티브 고객 하위 포트폴리오의 총 외환 포트폴리오 익스포저를 의미함. 알파/매크로 상품 운용자산은 통화 사업부의 알파 및 매크로 전략 내 고객의 총투자액을 의미하며, 총투자액은 연 환산 2%의 변동성 목표를 기준으로 산출됨. Enhanced Core Plus Fund 통화 자산에 대한 현재의 배분은 명목가액 기준 10%임. 원거리 자산의 확인에 소요되는 시간 때문에 일부 자문 자산에 대해 45-90일의 지연이 발생함. 2. 2021년 3월 31일 현재(매년 6월에 갱신).

사회적 책임

기업으로서의 사회적 책임은 1937년 회사 창립 이래로 한결같이 Mesirow의 핵심 가치가 되어 왔으며, 현재 Mesirow는 유엔 지속가능발전목표(SDGs)의 달성을 추구하면서 사회적 선행에 앞장서고 있음.



지속가능성

사회적 기여와 함께 투자자들의 재무적 성공을 돕고자 하는 전략

- 유엔 책임투자원칙(PRI) 가입사
- 외환거래 글로벌 행동규범(FX Global Code of Conduct) 가입사
- 자본구조 전 부분과 투자 기구 전반에 걸친 상품 및 솔루션
- 본사 LEED 플래티넘 친환경 인증 획득 및 환경 개선 프로그램 시행



지역사회 참여

시간과 재능의 투자 및 경제적 지원

- 지역 주민: 가정 서비스, 교육, 금융 문해력
- 사회 정의: 관용, 총기 폭력 반대, 인종 평등
- 기회 및 포용: 장애인 지원



다양성, 공정성, 포용

협력적이고 기업가적인 기업 문화

- Mesirow 다양성공정성포용위원회의 주도로 6개 항의 약속 추진
- Human Rights Campaign Foundation의 기업평등지수에서 100점 만점 획득
- 직원들의 직업적, 개인적 성장을 위한 다양한 사내 단체(WomenConnect, PeerConnect, PrideConnect, ParentsConnect) 구성
- <Pensions and Investments>, <Investment News>, <Chicago Tribune>, <Crain's>로부터 가장 일하기 좋은 회사로 선정

MESIROW가 추구하는 핵심 주제¹



환경



지역사회 개선



인권 및 평등

1. Mesirow의 핵심 주제가 유엔 지속가능발전목표와 어떻게 일치되는지에 대한 보다 자세한 정보는 <https://www.un.org/sustainabledevelopment/sustainable-development-goals/>에서 제공됨.

글로벌 투자 운용

Mesirow는 유연한 투자 전략과 맞춤형 서비스를 통해 기관 투자자들의 투자 목표 달성을 지원함.

\$6.1B
AUM¹ **채권**
선도적인 투자 전문 기업으로서 다양한 시장 환경에서 고객들의 서로 다른 투자 요구를 충족시킬 수 있는 맞춤형 전략을 제공함

\$7.1B
AUM² **사모주식**
전 세계의 기관 고객 기반을 대상으로 합동운용펀드, 맞춤형 별도계좌, 단일투자자 펀드(SIF) 형태의 사모펀드 및 공동투자 포트폴리오를 운용함

\$122.4B
AUM³ **통화**
통화 위험 관리
각 고객의 필요에 따라 전 세계 기관들에게 소극적 통화위험 관리에서 적극적인 통화위험 관리에 이르는 맞춤형 솔루션을 개발, 제공함

\$0.8B
AUM **주식**
소형주 및 중소형주 투자의 전문성으로 기관투자자들의 알파 창출 목표 달성을 뒷받침함

\$3.7B
AUM⁴ **부동산**
부동산 시장의 매력적인 직접투자에 기관투자자들이 참여할 수 있도록 기회를 제공함

통화 알파
글로벌 및 신흥시장 통화에 투자하는 알파 창출형 통화 및 매크로 전략으로서 변화하는 시장 여건 속에서도 꾸준히 우수한 성과를 내도록 설계됨

별도 표시가 없는 경우 추정 운용자산은 2021년 12월 31일 기준이며 익월 1일에 발생하는 자금 유출입을 포함함. 1. 분석적, 전략적, HY 채권 자산을 포함함. 2. 사모주식 운용자산은 2021년 9월 30일 현재 기준이며 기말 순자산가치(NAV)에 미납입 약정금액을 합산하여 산출됨. 나와 있는 가장 최근 데이터는 잠정적인 추정치임. 3. 통화 운용자산은 통화 위험관리 상품(패시브 및 액티브 운용) 및 통화 알파/매크로 상품 양 부문의 운용 자산을 나타냄. 위험관리 상품 운용자산은 통화 사업부에 배분된 패시브 및 액티브 고객 하위 포트폴리오의 총 외환 포트폴리오 익스포저를 의미함. 알파/매크로 상품 운용자산은 통화 사업부의 알파 및 매크로 전략 내 고객의 총투자액을 의미하며, 총투자액은 연 환산 2%의 변동성 목표를 기준으로 산출됨. 4. 부동산 운용자산은 2021년 9월 30일 현재 기준이며 규제 대상 운용자산(총자산가치(GAV) + 미납입 약정금액)을 포함함. 나와 있는 가장 최근 데이터는 잠정적인 추정치임. 투자운용 서비스는 증권거래위원회(SEC)에 등록된 투자자문사인 Mesirow Financial Investment Management, Inc. 및 Mesirow Financial Private Equity Advisors, Inc.에 의해 제공됨. 본 자료에 포함된 어떤 정보도 Mesirow 투자기구의 지분에 대한 매도 청약이나 매수 청약의 권리를 구성하지 않음. 청약은 투자별 투자설명서(OM)에 적절하게 정의된 적격 및/또는 "공인" 투자자에게만 이루어질 수 있음. OM은 투자의 관련 위험 요인들과 기타 중요 측면들에 대한 중요 정보를 수록하고 있으며 투자 결정을 내리기 전에 주의 깊게 읽어야 함. 추가적인 중요 정보에 대해서는 본 자료 말미의 고지 페이지를 참고하기 바람.

Mesirow High Yield Management

Mesirow High Yield

Who We Are

- 1994년에 함께 일하기 시작한 운용인력들이 약 25년 동안 한 팀으로 High Yield 포트폴리오를 운용해 옴
- High Yield 채권과 Bank Loan에 집중적인 투자
- 2022년 3월 31일 현재, High Yield 및 Bank Loan AUM \$1.4 billion

What We Offer

우수한 위험 조정 투자 성과

- 운용 개시 후 상위 10%의 운용 성과¹
- 벤치마크 대비 15% 낮은 변동성²
- MHY Composite는 미국 High Yield Category 3에서 PSN 관리자 데이터베이스에 의해 "Top Guns" 1, 2, 4성급으로 구분되었습니다.

엄격한 원칙에 따른 투자 및 위험관리 프로세스

- 운용팀의 지속성으로 대변되는 일관된 프로세스
- 장기간에 걸친 투자 스타일 고수
- 시장 손실률 대비 32% 낮은 부도손실률⁴

의미 있는 하방 보호

- 59%의 하락 포착률⁵
- 가장 큰 폭의 초과 성과는 하락장에서 달성

다양한 투자자를 지원하기 위한 여러 투자수단 제공

- 2018년 12월 메시로 고수익펀드(MFHIX) 출범
 - Morningstar 5 stars⁶

based on the risk-adjusted returns out of 632 funds
in the High Yield Bond category as of 1.31.2022



- 2019년 8월, HY CIT 출범
- 2020년 6월, Mesirow Senior Loan Fund LP 출범

1. 출처: eVestment, 미국 High Yield 채권 유니버스. 2022년 3월 31일 현재. (복수의 업종에 걸쳐 High Yield 부채에 투자하는 액티브 운용 미국 채권 상품으로 정의).

2. 출처: MHY, Bloomberg. 2022년 3월 31일 현재. 사용된 벤치마크는 Bloomberg Barclays U.S. Corporate High Yield Index.

3. 출처: Source: Informa Financial Intelligence's Zephyr. 2021년 12월 31일 기준. PSN 탑 컨스는 50개 이상의 유니버스에서 6개의 독점적 스타 카테고리에 제품을 순위를 매긴다.

이는 분기별 순위이며 기관자산운용사와 투자자가 사용한다. 혼합 펀드 유니버스: 혼합 펀드, 집단 신탁 및 제한된 파트너십을 포함한다. 비혼합 펀드 유니버스: 뮤추얼 펀드, 혼합 펀드, 풀 펀드, 집단 신탁, 유한 파트너십, 오프쇼어 펀드, 랩 상품, 헤지 펀드 및 MLP를 제외한 PSN 상품을 포함한다. 별 1개 카테고리: 동종 그룹은 PSN 투자 관리자 설문지를 통해 수집된 정보를 사용하여 생성되었으며 총 수수료 수익만을 사용한다. PSN Top Guns 투자 관리자는 자신이 GIP를 준수한다고 주장해야 한다. 이러한 최고 실적자는 엄밀하게는 현재 분기 수익률을 기준으로 한다. 별 2개 카테고리: 동종 그룹은 PSN 투자 관리자 설문지를 통해 수집된 정보를 사용하여 생성되었으며 총 수수료 수익만을 사용한다. PSN Top Guns 투자 운용사는 자신이 GIP를 준수한다고 주장해야 한다. 이러한 최고 성과자는 엄격하게 1년 동안의 수익률을 기준으로 한다. 별 3개 카테고리: 동종 그룹은 PSN 투자 관리자 설문지를 통해 수집된 정보를 사용하여 생성되었으며 총 수수료 수익만을 사용한다. PSN Top Guns 투자 관리자는 자신이 GIP를 준수한다고 주장해야 한다. 상품은 최근 5년 동안의 스타일 벤치마크에 대해 r-제곱이 0.80 이상이어야 한다. 또한, 상품은 최근 3년간의 판매 기간에 대한 스타일 벤치마크보다 더 큰 수익을 내야 한다. 최근 3년 동안의 상위 10개 수익은 TOP GUNS이 된다.

4. 출처: MHY, Credit Suisse, JP Morgan. 평균 순 부도손실률은 운용 개시일인 1999년 3월 1일부터 2020년 12월 31일까지의 수치로 부도 시점 시장가격을 기준으로 함. 출처: MHY. 1999-2015년 시장 데이터는 Credit Suisse에 의해 제공되었으며 Credit Suisse는 2015년부터 보고를 중단함. 2016년 이후 시장 데이터는 JP Morgan에 의해 제공됨. 제시된 모든 성과 통계는 Mesirow High Yield Composite("Composite")을 기준으로 함. 수익률은 운용 개시(1999년 3월 1일) 이후 운용보수 차감 후 수치로 모든 수입의 재투자자를 포함하며 보충적인 정보로 간주됨

5. 출처: MHY, Bloomberg. 2022년 3월 31일 현재. 사용된 벤치마크는 Bloomberg Barclays U.S. Corporate High Yield Index.

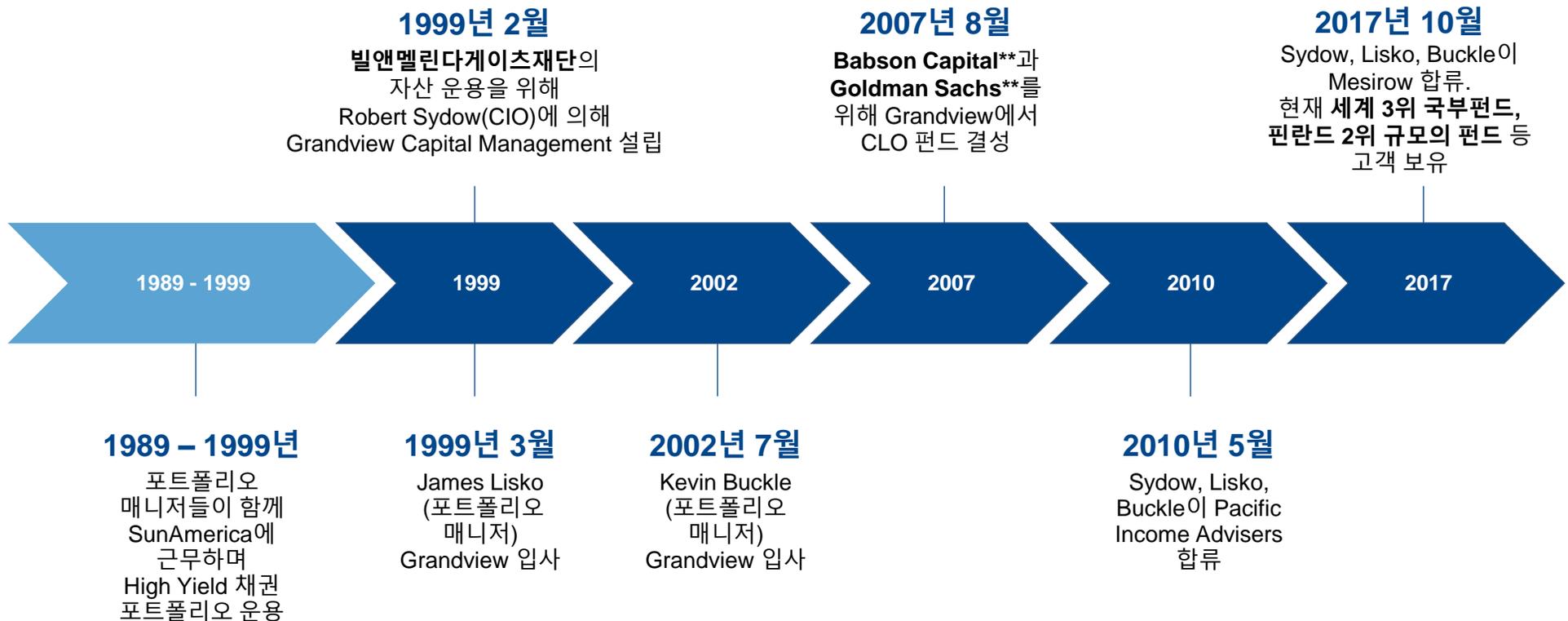
6. 모닝스타 Rating™ 펀드 또는 "별 등급"은 최소 3년 이력의 관리 상품(상호펀드, 변액연금, 변액생명 하위 계정, 거래소 거래 펀드, 폐쇄형 펀드 및 별도 계정 포함)에 대해 계산된다. 거래소 거래 펀드와 오픈 엔드 뮤추얼 펀드는 비교 목적을 위해 단일 모집단으로 간주된다. 관리 제품의 월별 초과 성능 변동을 고려하여 하향 변동에 더 중점을 두고 일관된 실적을 보상하는 Morningstar Risk-Adjusted Return 적도를 기반으로 계산된다. Morningstar 등급에는 판매 부하에 대한 조정이 포함되어 있지 않습니다. 상품 카테고리별 상위 10% 제품은 별 5개, 다음 22.5%는 별 4개, 다음 35%는 별 3개, 다음 22.5%는 별 2개, 하위 10%는 별 1개를 받는다. 관리되는 제품에 대한 전체 모닝스타 등급은 3년, 5년 및 10년(해당하는 경우) 모닝스타 등급 메트릭과 관련된 실적 수치 가중 평균에서 도출된다. 가중치는 36-59개월 총수익률 100%, 60-119개월 총수익률 60% 5년 등급/3년 등급 40%, 120개월 이상 총수익률 50% 10년 등급/5년 등급 30% 3년 등급 20% 등이다. 10년 종합별 등급 공식이 10년이라는 기간에 가장 큰 비중을 두는 것처럼 보이지만, 가장 최근 3년이라는 기간이 실제로 가장 큰 영향을 미치는 것은 세 등급에 모두 포함되기 때문이다. Mesirow High Yield Bond Fund는 다음 기간 동안 다음과 같은 수의 미국 거주 High Yield Bond Fund에 대해 등급을 받았으며 다음과 같은 Morningstar 등급을 받았다. 3년 동안, 이 펀드는 633개의 펀드에 대해 평가를 받았고, 5스타 모닝스타 등급을 받았다. 과거의 실적이 미래의 결과를 보장하지는 않는다.

© 2022 모닝스타 주식회사 무단 전재 금지. 본 문서에 포함된 정보: (1) Morningstar 및/또는 해당 콘텐츠 공급자의 소유권, (2) 복사 또는 배포가 불가능하며 (3) 정확하거나 완전하거나 시기적절하다는 보장이 없다. Morningstar 및 콘텐츠 제공업체 모두 이 정보의 사용으로 인해 발생하는 손해 또는 손실에 대해 책임을 지지 않는다. 과거의 실적이 미래의 결과를 보장하지는 않는다. 2021년 10월 14일, 메시로 금융 하이 수익률 펀드는 메시로 하이 수익률 펀드로 개명되었다.

보수, Composite, 벤치마크 설명 등 중요한 추가 정보가 기재된 본 자료 말미의 GIPS 보고서를 참고하기 바람. 순성과는 고객별로 상이할 수 있음. 과거 성과는 반드시 미래 운용 결과를 나타내지 않음. 추가적인 중요 정보는 본 자료 말미의 고지 부분 참고.

오랜 시간 호흡을 맞춰 온 베테랑 운용팀

포트폴리오 매니저들은 평균 30년의 운용 경력을 갖고 있으며
약 25년 동안 함께 일하며 호흡을 맞춰 옴



* 빌앤멜린다게이츠재단에 대한 서비스는 오로지 Grandview를 통해서만(MHY가 아니라) 제공되었으며 이 서비스는 2006년에 중단됨.

** CLO 펀드와 서비스는 Grandview를 통해서만(MHY가 아니라) 결성, 제공됨.

전현 고객에 대한 언급은 Mesirow나 MHY에 대한 해당 고객의 추천을 직간접적으로 암시하지 않음. 추가적인 중요 정보에 대해서는 본 자료 말미의 고지 페이지를 참고하기 바람. 과거 성과는 반드시 미래 운용 결과를 나타내지 않음.

조직 구조

Robert Sydow
CIO
포트폴리오 매니저

포트폴리오 운용

Robert Sydow CIO, 포트폴리오 매니저	업력: 33년 담당 산업 에너지, 의료, 금융, 금속/광업, 서비스, 유틸리티
Kevin Buckle, CFA 포트폴리오 매니저, 트레이더	업력: 31년 담당 산업 항공, 건축자재, 소비재, 화학(원자재), 자본재, 제조, 소매, 운송, 기술
James Lisko 포트폴리오 매니저, 트레이더	업력: 28년 담당 산업 화학(특수), 식음료, 제지/패키징, 게임, 미디어/엔터테인먼트, 통신, 케이블/위성, 서비스

분석 및 리서치

Matt Sandschafer, CFA 시니어 애널리스트	업력: 26년 담당 산업 기술, 케이블/위성, 미디어/엔터테인먼트, 금속/광업
Justine Ho, CPA 시니어 애널리스트	업력: 21년 담당 산업 건축자재, 소비재, 의료, 소매, 식음료
Keith Ellison 시니어 애널리스트	업력: 12년 담당 산업 에너지, 유틸리티, 금융, 운송
Servia Rindfleish, CFA 고객 포트폴리오 스페셜리스트	업력: 13년

컨설턴트 및 고객 관계

Kevin Barr 컨설턴트 관계
James Kilbane 컨설턴트 관계
Eric Welt, CFA 컨설턴트 관계
글로벌 상품 판매팀
트레이딩
Brian Strike 트레이더
운용지원 및 컴플라이언스팀

Mesirow Financial 공유 인프라 자원

회계/재무	인력관리	IT	법무/컴플라이언스	마케팅/홍보
-------	------	----	-----------	--------

2022년 3월 31일 현재.

철학 및 프로세스

투자 철학



Mesirow는 High yield 및 Bank loan 시장이 역사적으로 부도 위험에 대한 과도한 보상을 위해 큰 수익을 제공해 왔으며 발행자들의 신용도가 개선될 경우 자본이익을 얻을 수 있는 잠재력을 제공한다고 평가함.

또한 Mesirow는 아래와 같은 철학을 갖고 있음.

- 산업 선정은 high yield 및 bank loan 투자에서 가장 중요한 결정임.
- 당사는 과거 경기침체 시의 매출, 영업 레버리지, 현금흐름, 유지형 자본지출(maintenance capital expenditures)이 측정 가능한 기업과 산업을 선호함.
- 판단력과 응용 미시경제학적인 추론이 상세한 재무 모형보다 중요함.
- 유동성 프리미엄은 소규모 발행물에서 체계적으로 확보할 수 있음.
- Mesirow의 목표는 꾸준히 지수 대비 더 높은 수익률과 더 낮은 부도손실률을 달성하는 것임.

추가적인 중요 정보에 대해서는 본 자료 말미의 고지 페이지를 참고하기 바람. 과거 성과는 반드시 미래 운용 결과를 나타내지 않음.

부도 가능성이 높은 산업의 회피

1999년 이후 대규모 부도 사태	산업 내 부도기업 비중(%) ³	MESIROW 배분
금융 ¹ 2008 – 2009	67%	0%
미디어/통신 ¹ 2001 – 2003	54%	0%
경쟁방식 발전(유틸리티) ¹ 2001 – 2003	52%	0%
에너지 탐사 및 생산 ² 2015 – 2016	48%	0%
금융 ¹ 2000 – 2002	33%	0%

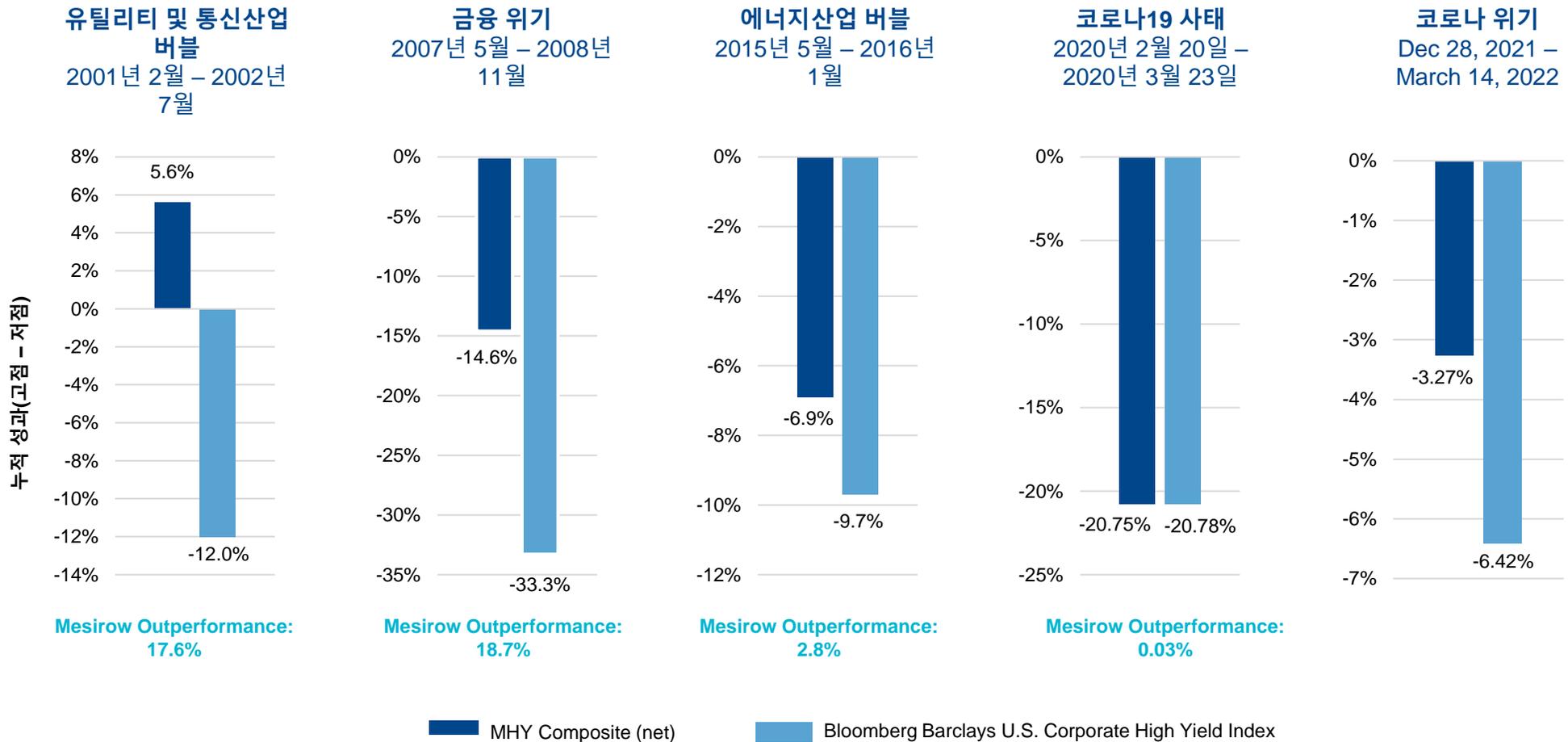
Mesirow는 다섯 차례의 대대적인 연쇄 부도 사태를 성공적으로 피했음.

1. 출처: Credit Suisse 부도 연구 2. 출처: MHY. 3. 액면가 기준. 대대적인 연쇄 부도 사태 중 MHY의 결과가 미래에도 동일하거나 유사할 것이라는 보장은 없으며, 미래에는 부도 사태에 대한 배분이 크게 달라질 수 있음. 과거 성과는 반드시 미래 운용 결과를 나타내지 않음. 추가적인 중요 정보는 본 자료 말미의 고지 부분 참고

원금 보전

Bloomberg Barclays U.S. Corporate High Yield Index의 4대 위기사태 (운용 개시 - 2022년 3월 31일) & 코로나 위기

당사 High Yield 전략은 시장 침체 시에도 더 낮은 변동성을 제공하고 원금을 보전해 줌



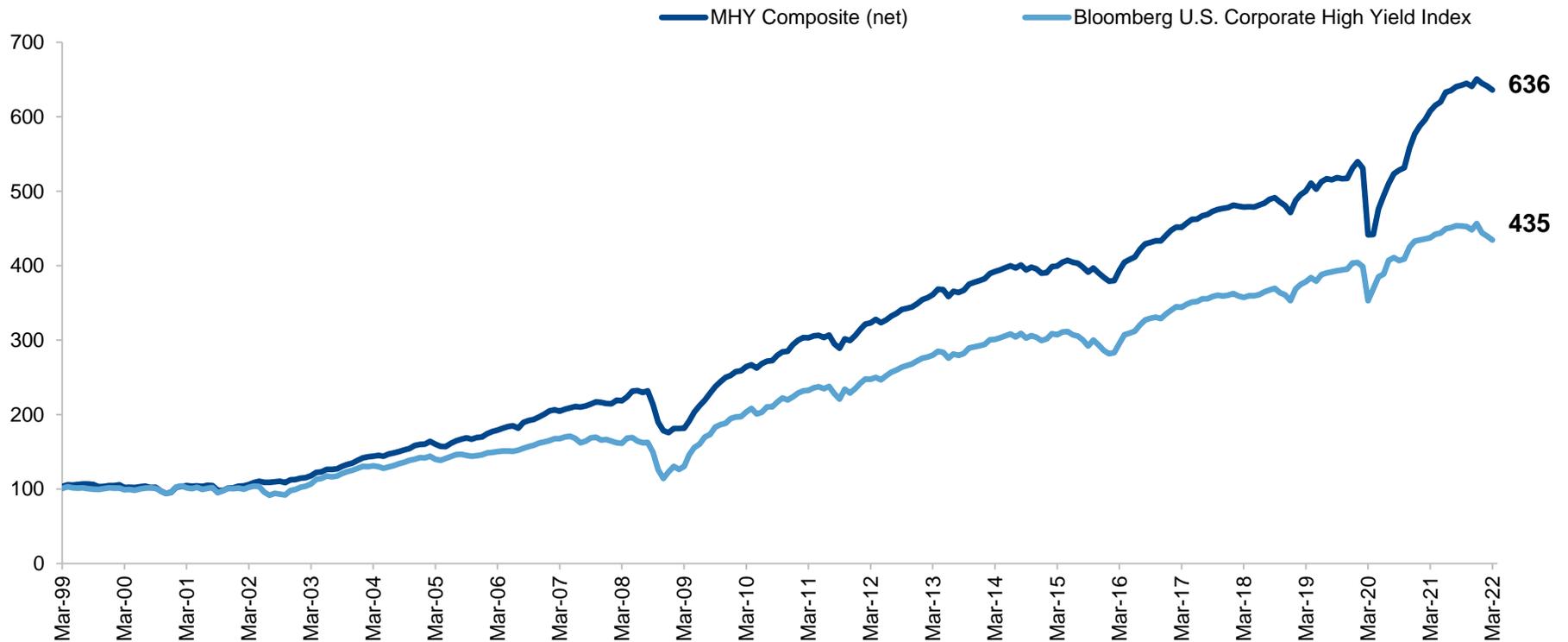
운용개시일은 1999년 3월 1일.

출처: Bloomberg & MHY. 제시된 MHY Composite 성과는 보충적인 데이터로 간주됨. 벤치마크 설명 등 중요한 추가 정보가 기재된 본 자료 말미의 GIPS 보고서를 참고하기 바람. 순성과는 고객별로 상이할 수 있음. 과거 성과는 반드시 미래 운용 결과를 나타내지 않음.

장기 성과에 대한 영향

부도 여건이 무르익은 산업을 회피하고 시장 침체기에 원금을 보전하는 것은 장기 성과에 의미 있는 영향을 미침

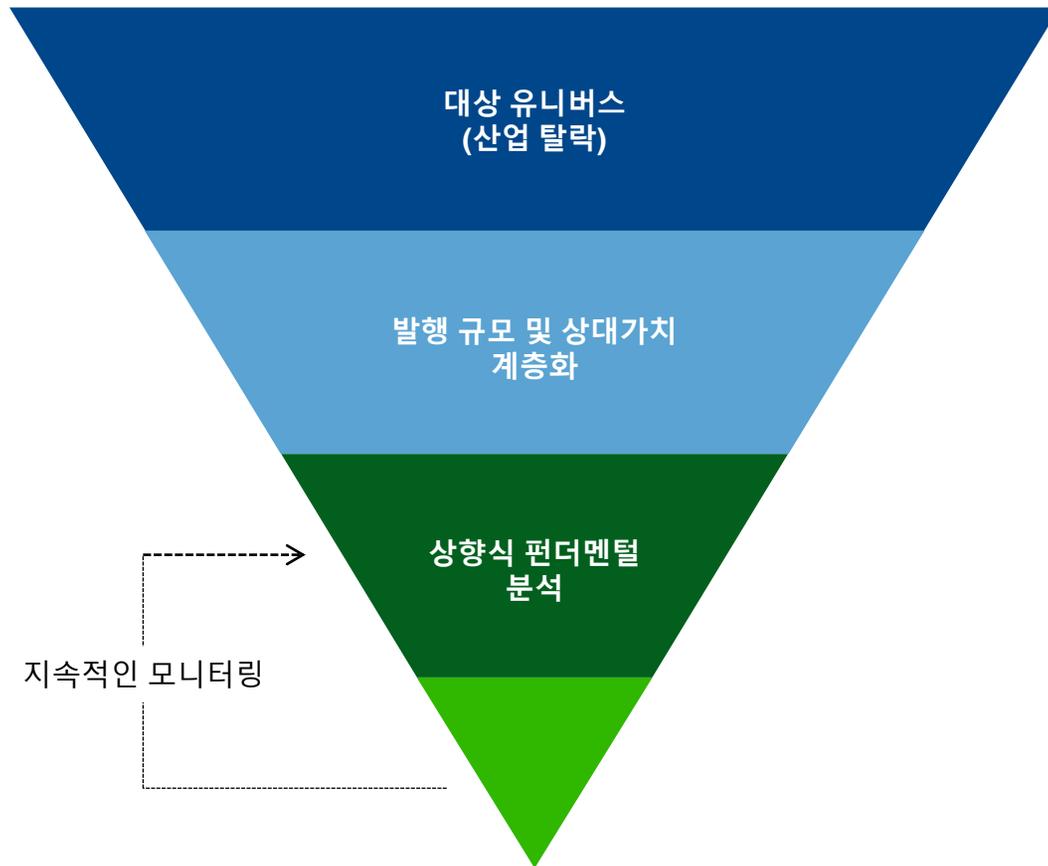
누적 성과(운용 개시 - 2022년 3월 31일)



운용개시일은 1999년 3월 1일.

출처: Bloomberg 및 MHY. 제시된 MHY Composite 성과는 보충적인 데이터로 간주됨. 벤치마크 설명 등 중요한 추가 정보가 기재된 본 자료 말미의 GIPS 보고서를 참고하기 바람. 순성과는 고객별로 상이할 수 있음. 과거 성과는 반드시 미래 운용 결과를 나타내지 않음.

투자 프로세스 및 포트폴리오 구축



- 산업팀 팀장(포트폴리오 매니저)들이 연 2회 산업 검토(또는 이벤트 중심의 검토)를 수행하고 일부 산업을 투자 대상에서 탈락시킴.
- 한 경기 주기 전체를 지나는 동안 높은 재무적 레버리지를 견딜 수 있을 만큼 방어 능력이 뛰어난 산업 선호
- 통상적으로 Bloomberg Barclays U.S. Corporate High Yield 크레딧 유니버스의 65~85%를 구성하는 산업들을 대상으로 함.
- 당사가 주로 투자하는 발행 규모는 \$500mm 이하로서 보통 대상 유니버스 발행자들의 65%에 해당
- 가치와 총수익률(total return) 잠재력이 보이는 보다 유동성 높은 발행물들로 포트폴리오 구성
- 포트폴리오 매니저/트레이더, 애널리스트들이 매주 회의를 갖고 각 산업 내 종목 선정 및 아이디어 창출(신규 발행물 포함)에 대해 논의
- 포트폴리오 구축:
 - 포트폴리오당 75~125개 발행자
 - 최대 포지션 크기 2.5%
 - 산업별 집중 한도 15%

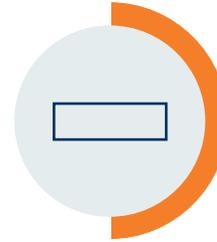
1. High Yield 채권 전략에서 현재 사용되는 일반적인 한도. 개별 고객들의 가이드라인은 상이할 수 있음. 과거 성과는 반드시 미래 운용 결과를 나타내지 않음. 벤치마크 설명 등 중요한 추가 정보는 본 자료 말미의 GIPS 보고서를 참고하기 바람.

산업 선정 기준



비중확대(Overweight) 산업:

- 세계 시장이나 변동성 높은 신흥시장이 아닌 미국 경제에 연동된 산업
- 수요가 인구 구성의 변화에 따라 좌우되는 산업
- 생산품이 현지에서 제조 또는 배송되는 산업
- 진입장벽이 높은 산업
- 경기침체에도 꾸준한 현금흐름을 유지, 과거 경험을 토대로 효과적인 모형 개발이 가능한 산업
- 자본 환경이 가격 변동성이 아니라 물량이나 활동 수준으로 결정되는 산업
- 주목하는 투자자가 적고 따라서 가격 비효율성이 큰 주변 산업 및 '일회성' 산업

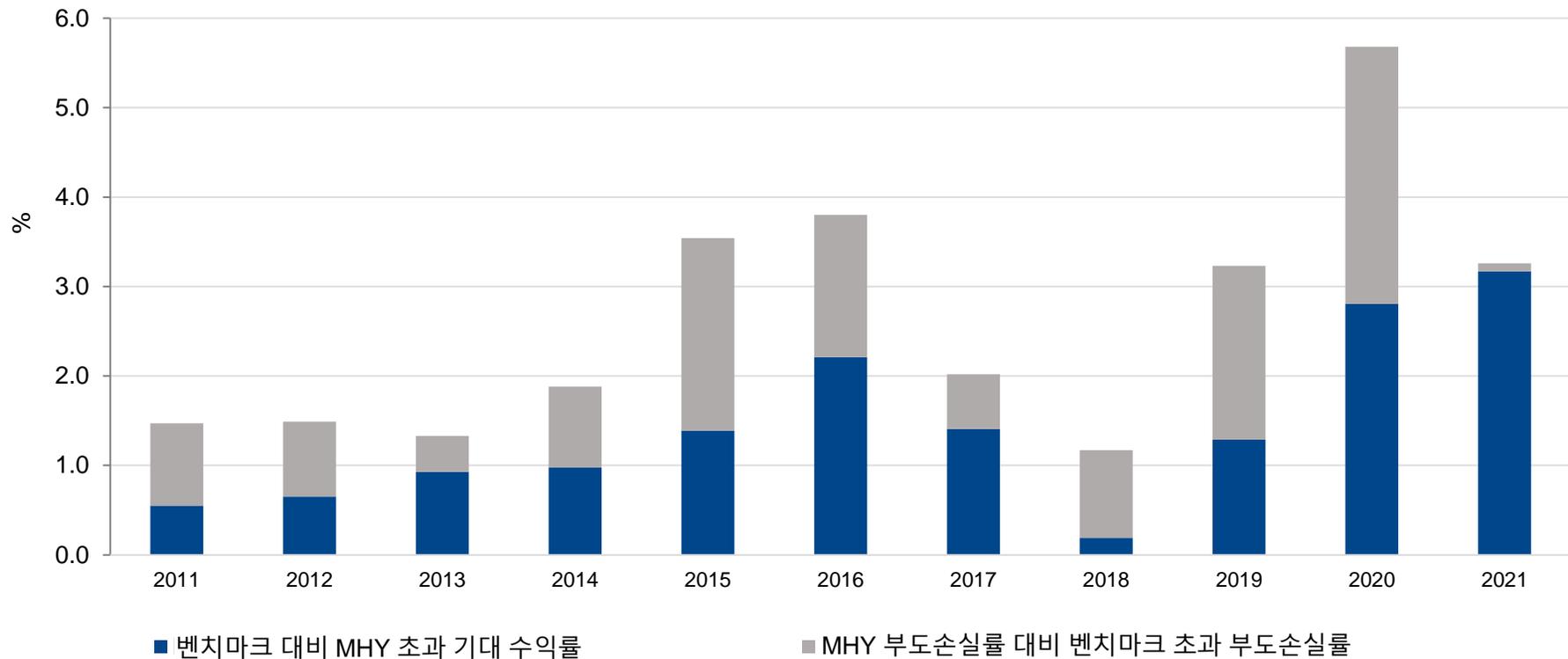


비중축소(Underweight) 산업:

- 불리한 근본적인 변화를 겪고 있는 산업
- 설비에 과잉 투자하면서 자본비용보다 작은 이익을 남겨 온 산업
- 제품 주기가 짧은 산업
- 주로 무형자산이 많은 산업
- 환율에 대한 경제적 노출이 큰 산업
- 영업 레버리지가 높은 산업
- 경기 순환에 따라 현금흐름의 변동이 큰 산업
- 유지형 CAPEX가 높은 산업
- 숨겨진 레버리지가 많은 산업
- 위험 요인이 급속하게 변화하는 산업

현행 산업 선정 기준은 변경될 수 있으며 Barclays의 Level 4 산업 분류에 의해 정의됨. 추가적인 중요 정보는 본 자료 말미의 고지 부분을 참고하기 바람.

가치 창출의 원천: 더 높은 수익률, 더 낮은 부도손실률



Mesirow 포트폴리오는 평균적으로 벤치마크 대비 **141bps** 높은 수익률(yield)을 올림

Mesirow 부도손실률은 평균적으로 시장 대비 **121bps** 낮았으며 **11년 연속** 시장 손실률을 따돌림

Mesirow는 벤치마크보다 낮은 평균 신용등급에도 불구하고 이 같은 부도 성과를 달성함

2021년 12월 31일 현재.

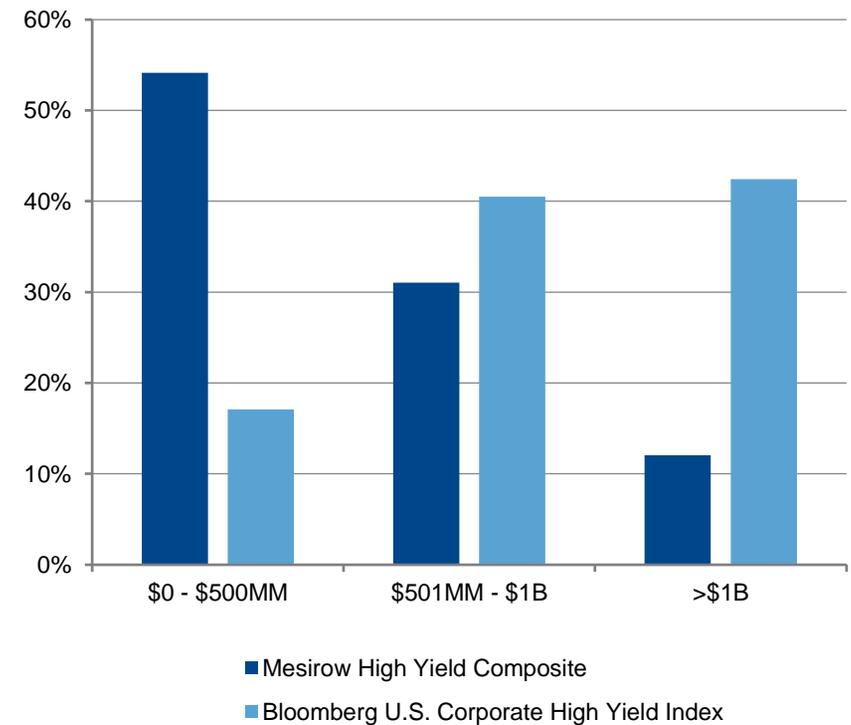
*1발행인이 이자 지급 및 원금 상환을 암시하는 수익률

출처: MHY, Bloomberg. 과거 성과는 반드시 미래의 운용 결과를 나타내지 않음. MHY HY 전략과 Bloomberg Barclays U.S. Corporate High Yield Index의 최저수익률(YTW) 백분율(percentage point) 차이를 나타내며 각 연간 자료점은 1월 1일 ~ 12월 31일 데이터의 2점 평균임. 2018-2020년 기간 계산은 OAS 스프레드가 2500bps를 초과하는 모든 보유 종목을 제외함. 이 종목들은 기대수익률을 보다 현실적으로 대변하기 위해 제외됨. 2018~2020년 기간의 YTW는 대표 계좌의 수치임. 2020~2021년 기간 YTW는 Mesirow HY Composite의 수치임. 2018년 전 기간의 데이터는 운용팀의 전 회사가 보고한 전략 YTW를 나타내며 각 연간 자료점은 1월1일 ~ 12월31일 데이터의 2점 평균임. 위에 제시된 포트폴리오 특징은 위 표시된 날짜 현재 MHY가 자사의 표준적인 계좌를 대체로 대표한다고 간주하는 단일한 계좌에 관련된 것임. 모든 고객 계좌가 이와 정확히 동일한 특징을 갖지는 않음. 다른 고객 계좌의 특징들은 계좌 규모, 계좌의 투자 제약, 투자 시점 시장의 위급 사태 등 여러 요인들에 따라 상이함. 벤치마크 설명을 포함한 추가적인 중요 정보에 대해서는 본 자료 말미의 고지를 참고하기 바람. 추가적인 중요 정보는 본 자료 마지막 페이지를 참고하기 바람.

Mesirow가 작은 회사를 선호하는 이유

- 보통 저평가된 소형 기업에서 더 높은 수익률(위험 대비)이 발견됨
– EBITDA 중위값 \$192 million¹
- 소규모 발행물들은 일반적으로 가치의 분산이 훨씬 크고 주목하는 투자자가 별로 없으며 종종 가격 결정이 비효율적임
- Mesirow는 직접 방문해 정보 우위를 활용할 수 있는 기업을 선호함

2022년 3월 31일 현재 발행 규모



1. 출처: MHY, Bloomberg. 2022년 3월 31일 현재. (12.31.21재정) MHY Composite의 trailing 3년 평균 LTM EBITDA 크기 중위값. 모든 고객 계좌가 이와 정확히 동일한 특징을 갖지는 않음. 특정 고객 계좌의 실제 특징은 (i) 계좌 규모, (ii) 해당 계좌의 투자 제약, (iii) 투자 시점 시장의 위급 사태 등 여러 요인들에 따라 상이함. 제시된 백분율은 반올림 및 일시적인 현금 배분으로 인해 합계 시 100%가 되지 않을 수 있음. 벤치마크 설명을 포함한 추가적인 중요 정보에 대해서는 본 자료 말미의 GIPS 보고서를 참고하기 바람.

Mesirow의 신용등급 철학

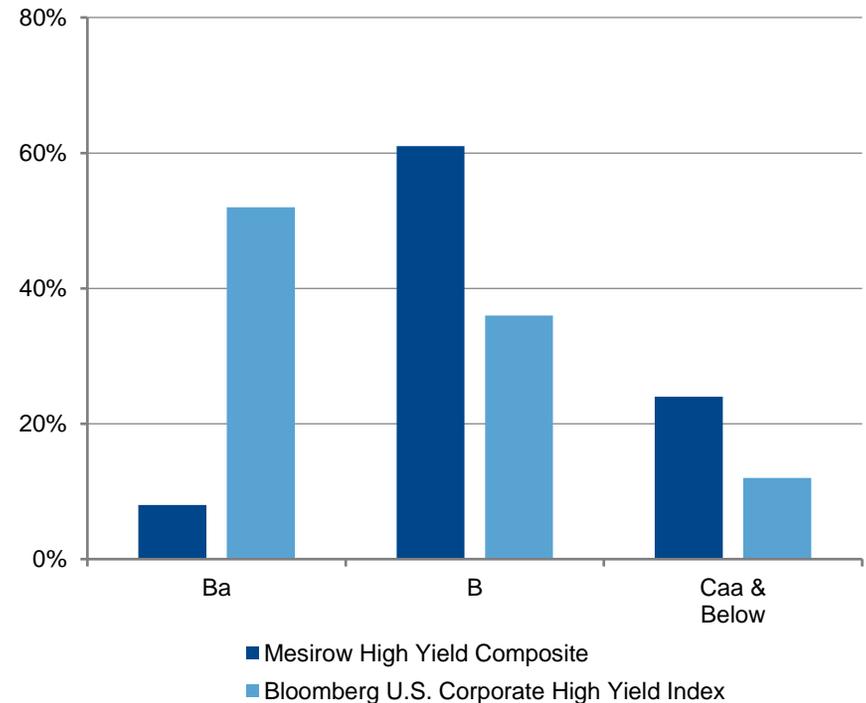
Mesirow 채권 신용등급 구성

- Mesirow의 의도는 위험 조정 기준으로 가장 우수한 발행물에 투자함으로써 당사의 high yield 투자 경험을 활용하는 것임.
- 소규모 발행자 중심 투자의 당연한 귀결로서 일관되게 B 등급 채권에 비중확대, Ba 등급 채권에 비중축소 상태를 유지함.
- 소규모(특히 최초) 발행자들이 저평가되는 경향이 있음.
- Mesirow는 소형 기업들로 유리한 위험 조정 수익률을 창출하는 포트폴리오를 조합할 수 있다고 믿음.

결과

- 과거 운용 기간 동안 MHY Composite은 시장 대비 15% 낮은 변동성¹과 35% 낮은 평균 부도손실률²로 18.5% 더 높은 수익률을 달성해 옴

연간 평균 신용등급 분포, 2017 - 2021년



별도 표시가 없는 한 2017년 12월 31일 ~ 2022년 3월 31일 기간 대상.

1. Mesirow High Yield Composite 비교 순성과는 운용 개시일인 1999년 3월 1일부터 2022년 3월 31일까지 Bloomberg Barclays High Yield Index로 대변되는 '시장' 대비 성과임. 성과는 보수 차감 후 수치이며 모든 수입의 재투자를 포함함. 과거 성과는 미래 운용 결과를 나타내지 않음. 위에 제공된 성과 정보는 보충적인 정보임. 순성과, Composite, 벤치마크 설명 등 전체 성과 정보는 Appendix를 참고하기 바람. 2. 평균 순 부도손실률은 운용 개시일인 1999년 3월 1일부터 2021년 12월 31일까지의 수치로 부도 시점 시장가격을 기준으로 함. 출처: MHY. 1999~2015년 시장 데이터는 Credit Suisse에 의해 제공되었으며 Credit Suisse는 2015년부터 보고를 중단함. 2016년 이후 시장 데이터는 JP Morgan에 의해 제공됨. 모든 고객 계좌가 이와 정확히 동일한 특징을 갖지는 않음. 특정 고객 계좌의 실제 특징은 특징은 계좌 규모, 계좌의 투자 제약, 투자 시점 시장의 위급 상태 등 여러 요인들에 따라 상이함. 제시된 모든 성과 통계는 Mesirow High Yield Composite("Composite")을 기준으로 함. 수익률은 운용 개시(1999년 3월 1일) 이후의 운용보수 차감 후 수치로 모든 수입의 재투자를 포함하며 보충적인 정보로 간주됨. 벤치마크 설명 등 중요한 추가 정보가 기재된 본 자료 말미의 GIPS 보고서를 참고하기 바람. 순성과는 고객별로 상이할 수 있음. 과거 성과는 반드시 미래 운용 결과를 나타내지 않음. 추가적인 중요 정보는 본 자료 마지막 페이지를 참고하기 바람.

기업 및 신용 분석

Mesirow는 투자자들의 관심이 크고 가격이 지나치게 높은 유명 종목에 대해서는 비중을 줄임. 위험에 대한 과도한 보상은 소규모 발행물에 있다고 믿음.

또한 경기주기의 부침을 이겨 낼 수 있다고 판단되는 자산에 투자하고자 하며 주로 다음 특성을 보유한 기업들을 분석 대상으로 삼음.

- 탄탄하고 안정된 잉여현금흐름 – 입증되지 않은 성장 스토리에 의존하는 '유치산업(infant industries)'은 제외
- 소규모 산업 내 과점에 의한 가격 결정 및 시장 점유 – 절대적 크기보다 이런 특성이 더 중요
- 부도 시에도 자산 가치가 유지되는 사업
- 경영진이 유능하지 않더라도 버틸 수 있다고 판단되는 단순한 사업

기업을 직접 방문하고 업계 인맥을 활용해 틈새 산업에 대해 독점적인 정보와 판단을 축적함.

- 각 운용인력이 최대 30~40개 종목에 집중
- 심층 리서치와 운용 경험이 지식의 우위 제공

풍부한 경험에 우수한 판단력을 접목한 투자

산업 지식

- 포트폴리오 매니저들이 산업팀의 팀장 역할 수행
- 포트폴리오 매니저들은 담당 산업 관련 경험이 풍부하며(20년 이상) 해당 산업 내 종목에 대한 분석과 매매를 직접 수행함
- 기업의 복잡성 및 기업에 대한 포트폴리오 매니저의 이해도에 따라 애널리스트들이 리서치 과정을 보완함

기업 / 신용 지식

- 다음을 통해 기업 및 채권(발행물)에 대한 리서치가 취합됨:
 - 청약 서류, 외부 보고서(상장기업), 재무 정보에 대한 검토
 - 회사 방문 및 경영진과의 회의
 - 컨설턴트 및 사업자 단체에서 제공되는 산업 데이터
 - 발행자의 고객, 경쟁업체, 공급업체를 대상으로 한 업계 인맥 개발
 - 유지 조항(covenants)에 대한 자체 분석(필요 시 외부 법률 고문 활용)
 - 증권사 애널리스트(해당 기업에 대해 잘 알고 있는 경우)
- 정보는 중앙 보관소에 저장되어 운용팀이 거의 20년 동안 축적된 정보를 분석에 사용할 수 있음 .

기업 방문은 조직의 진정한 상태, 활동, 부채 부담 능력에 대한 상세한(그리고 많은 경우 보다 우수하고 정확하며 독점적인) 정보를 제공함.

Mesirow는 이것이 당사에서 수행하는 여타의 철저한 리서치와 결합되어 관심있는 투자자가 많지 않고 가격이 비효율적인 채권들에 대한 의사결정을 할 때 당사에 우위로 작용한다고 믿음.

Mesirow 매도 원칙(Sell Discipline)

채권 가격 하락 시, Mesirow는:

- 신용평가사 의견에 무관심
- 손절매 규칙 비적용
- 감정을 배제한 채로 새로운 수익률/위험 관계 평가

투자 논거가 여전히 타당하고 기업이 회복할 것으로 확신할 경우, 채권을 보유하거나 추가 매수

- 이것이 보통 Mesirow가 신규 발행물에 대해 최대 포지션을 매수하지 않는 이유임

투자 논거가 잘못되었다고 판단되거나 확신이 없을 경우 대체로 조기 매도

- 시장이 채권을 '부실채권'으로 볼 때 채권 가격은 보통 직전 거래일 종가보다 20 bps 이상 하락함

위의 매도 결정 정보는 예시 목적으로만 제공됨. 정보는 포트폴리오와 시장에 따라 달라질 수 있는 일반적인 가이드라인으로 간주되어야 하며 매도 결정에서 고려되는 모든 정보를 포함하고 있지 않음. 추가적인 중요 정보는 본 자료 마지막 페이지를 참고하기 바람.

매도 원칙의 결과

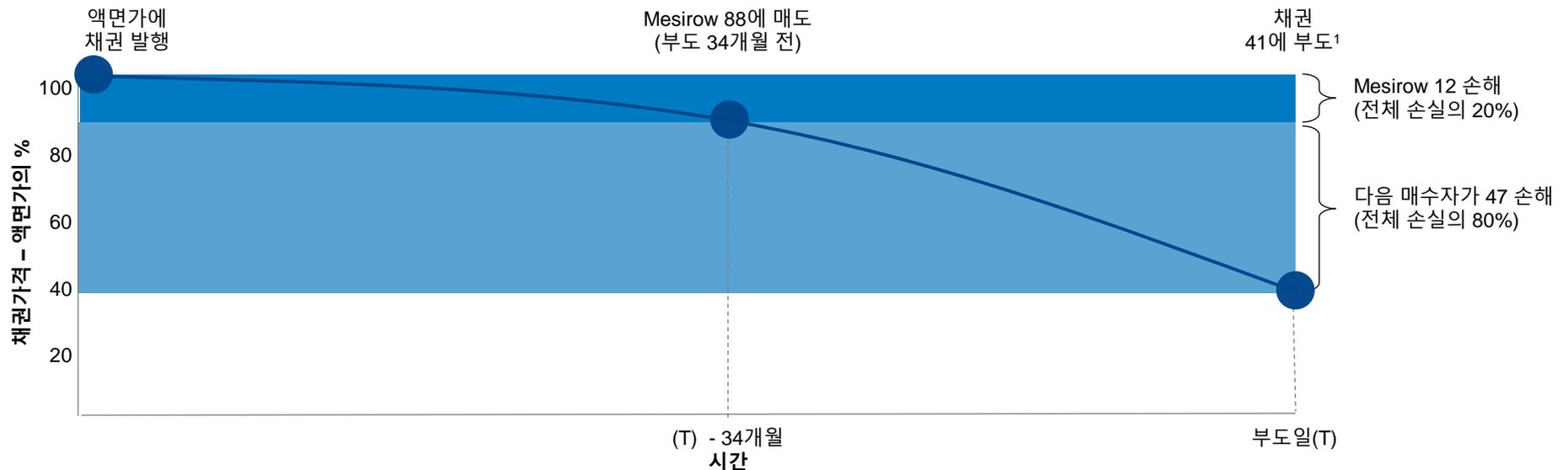
운용 개시(1999년) 이후 Mesirow는 36종의 부도 채권을 미리 매도했으며 매도액은 액면가 기준으로 \$291 million이었음

- 당사 평균 매도가 88
- 평균적으로 부도 34개월 전에 매도

당사가 매도한 36종 채권은 평균 가격 41에 부도를 내 59%의 손실을 안겼음

- 당사의 손실률은 평균적으로 전체 손실의 20%
- 나머지 80%의 손실은 당사 다음 매수자의 몫

당사 매도 후 부도 처리된 채권

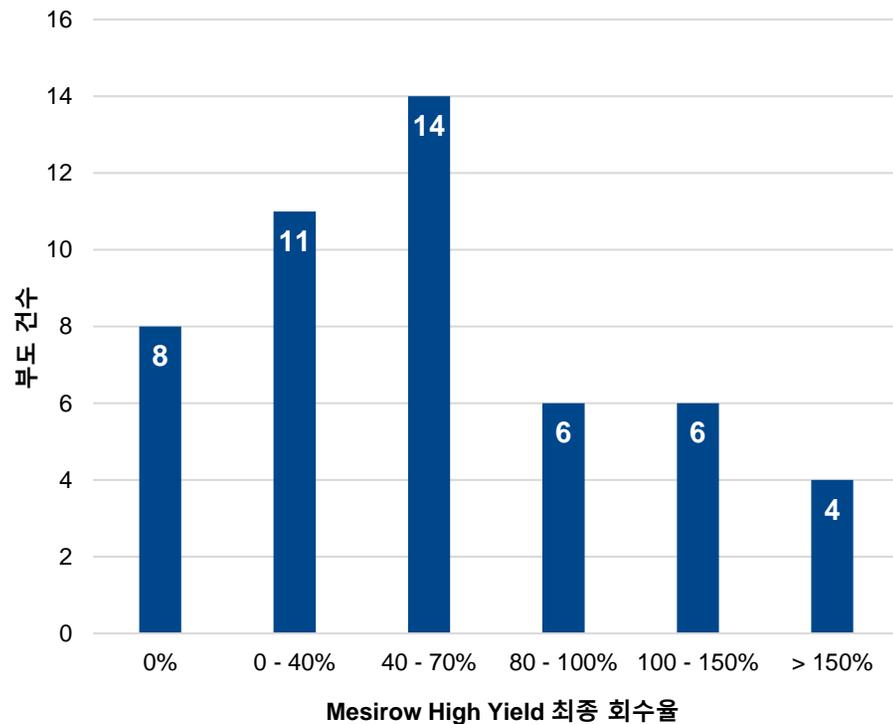


출처: MHY, 2017년 12월 31일 현재. 연 단위로 갱신.

1. MHY가 과거 매도한 36종 채권의 평균 최종 부도가격을 나타냄. 이 슬라이드에 언급된 36종 채권은 결국 부도 처리된 전체 보유 채권 중 일부로서 예시 목적으로만 포함되었음. 구체적으로, MHY 보유 채권 중 MHY가 매도하지 않았으나 부도 처리된 채권은 49종이었음. 부도 채권에 대한 보다 자세한 정보는 "견고한 장기 회수율" 슬라이드를 참고하기 바람. 미래의 부도 통계가 위 결과와 동일하거나 유사할 것이라는 보장은 없으며, 미래에는 상당히 다른 부도 결과가 달성될 수 있음. 벤치마크 설명 등 중요한 추가 정보가 기재된 본 자료 말미의 GIPS 보고서를 참고하기 바람. 과거 성과는 반드시 미래 운용 결과를 나타내지 않음. 추가적인 중요 정보는 본 자료 마지막 페이지를 참고하기 바람.

견고한 장기 회수율

부도 시 회수율(총 49건)



Mesirow 가중 평균
최종 회수율¹

채무조정된 채권들의
우수한 성과가
회복력 강한 산업과
기업에 투자하는 것이
얼마나 중요한지를
확인시켜 줌



Mesirow 가중 평균
최초 회수율²

출처: MHY, 1999년 3월 1일 운용 개시 후 2019년 12월 31일까지. 연 단위로 갱신. 1. 최종 회수까지 평균 소요시간은 부도 후 3년임. 2. 부도 시점에 측정. 미래의 회수 통계가 위 결과와 동일하거나 유사할 것이라는 보장은 없으며, 미래에는 상당히 다른 회수 결과가 달성될 수 있음.

High Yield 전략 성과

High Yield 전략: 운용 성과

2022년 3월 31일로 종료된 기간

총수익률 (%)	MTD	QTD	ANNUALIZED				운용 개시 (3.1.99)
			1년	3년	5년	10년	
MHY Composite (gross)	-0.8	-2.3	4.9	8.3	7.3	7.3	8.8
MHY Composite (net)	-0.8	-2.4	4.5	7.9	6.8	6.9	8.3
Bloomberg U.S. Corporate HY Index	-1.2	-4.8	-0.7	4.6	4.7	5.8	6.6
상대 성과 (gross)	0.4	2.5	5.6	3.7	2.6	1.5	2.3

연 수익률(%)	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
MHY Composite (gross)	12.1	9.0	13.0	-1.0	8.9	15.2	-1.0	3.1	9.4	14.6	4.4	16.9
MHY Composite (net)	11.7	8.6	12.6	-1.4	8.5	14.7	-1.4	2.7	8.9	14.0	4.1	16.4
Bloomberg U.S. Corporate HY Index	5.3	7.1	14.3	-2.1	7.5	17.1	-4.5	2.5	7.5	15.8	5.0	15.1
상대 성과 (gross)	6.8	1.9	-1.3	1.1	1.4	-2.0	3.5	0.7	2.0	-1.2	-0.5	1.8

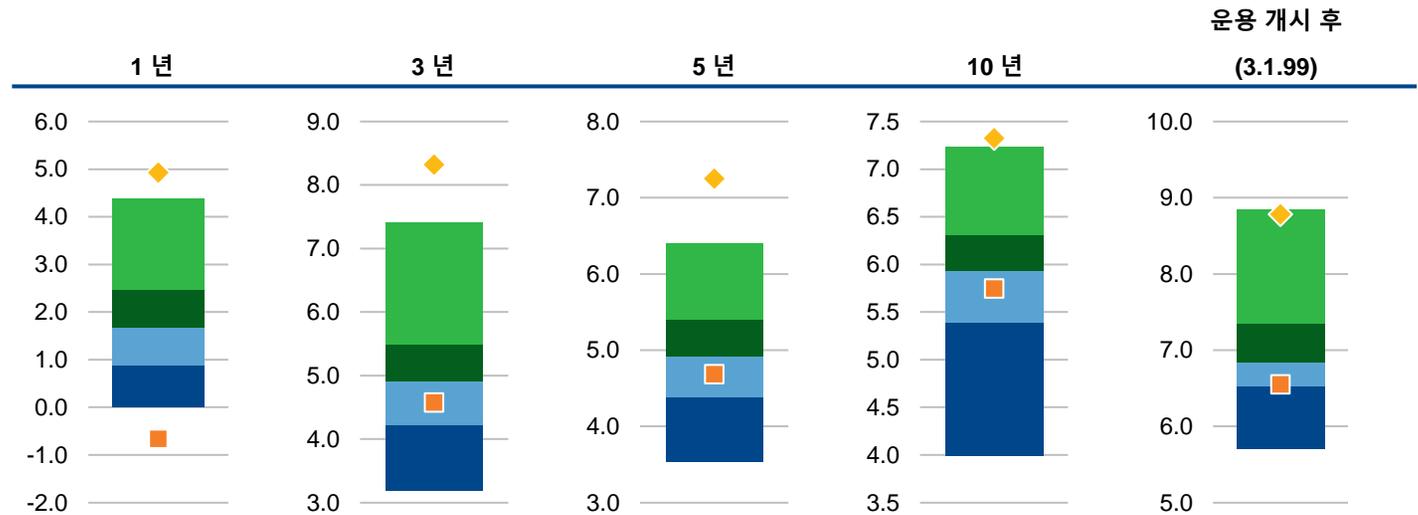
운용 개시 3.1.99

주: 1년을 초과하는 기간은 연율 환산됨. 상대 성과는 반올림 때문에 전체 계산을 반영하지 않을 수 있음.

운용개시일은 1999년 3월 1일. 수익률은 운용보수 차감 전 및 후 기준으로 제시되며 모든 수입의 재투자자를 포함함. 2013년 10월 1일 현재, 보수 차감 후 성과는 실제 운용보수를 사용하여 산정됨. 2013년 10월 1일 전 보수 차감 후 성과는 월 단위로 총(gross) 결과에 적용된 가장 높은 연간 운용보수를 사용하여 산정됨. 2011년 4월 1일에서 2019년 9월 30일까지의 기간 중 가장 높은 운용보수는 0.65%였음. 2011년 3월 31일 전 가장 높은 운용보수는 0.50%였음. 고객별로 발생한 실제 투자자문보수는 상이할 수 있음. 운용보수는 최초 \$25 million에 대해 0.60%, 다음 \$25 million에 대해 0.55%, 다음 \$50 million에 대해 0.50%, 그 후 0.45%임. 위에 제공된 성과 정보는 보충적인 정보임. 순성과, Composite, 벤치마크 설명 등 전체 성과 정보는 이어지는 페이지들을 참고하기 바람. 과거 성과는 반드시 미래 운용 결과를 나타내지 않음. 추가적인 중요 정보는 본 자료 말미의 고지 부분 참고. 전체 성과는 여타 High Yield 전략 성과 페이지들과 GIPS 보고서를 참고하기 바람.

사분위수 순위 – High Yield 과거 성과 추이

2022년 3월 31일 현재 eVestment 성과 순위(gross)



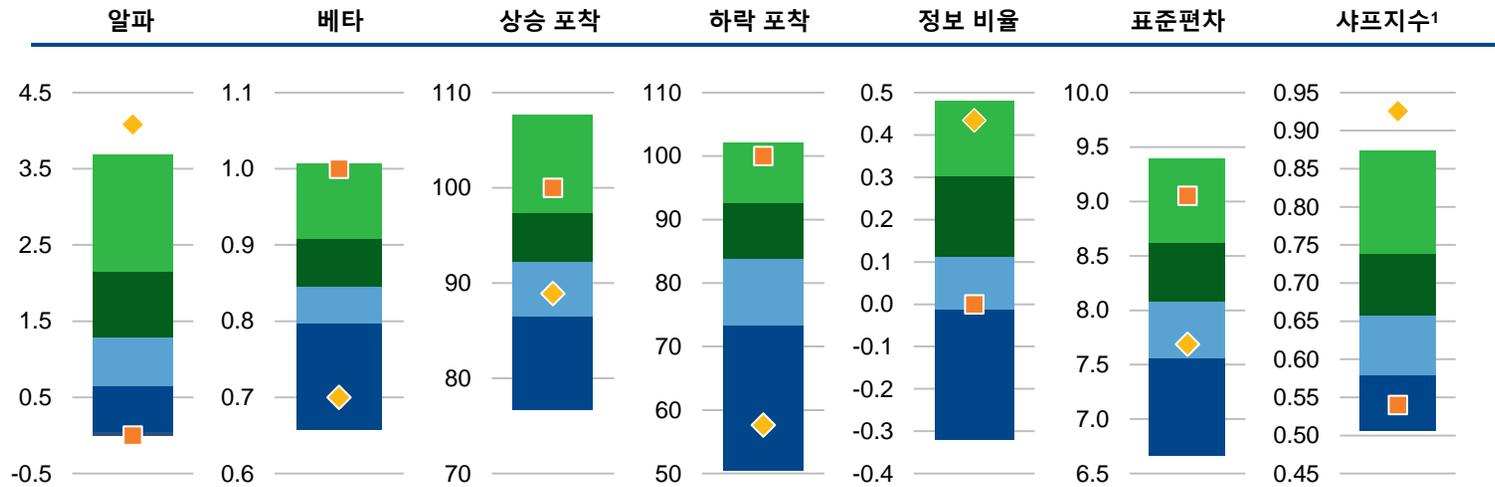
	1년	3년	5년	10년	운용 개시 후 (3.1.99)
고(5백분위수)	3.24	7.42	6.40	7.23	8.84
1사분위수(25백분위수)	1.33	5.50	5.40	6.31	7.35
중위값	0.52	4.90	4.92	5.93	6.84
3사분위수(75백분위수)	-0.26	4.22	4.39	5.39	6.52
저(95백분위수)	-1.15	3.19	3.54	3.99	5.71
관찰 건수	189	186	176	136	52

	1년		3년		5년		10년		운용 개시 후	
	수익률	순위	수익률	순위	수익률	순위	수익률	순위	수익률	순위
 MHY (gross)	4.93	2	8.32	2	7.25	2	7.33	4	8.78	6
 Bloomberg Index: US Corporate High Yield	-0.66	87	4.58	60	4.69	61	5.75	60	6.55	72

출처: eVestment, 미국 HY 채권 유니버스. 미국 HY 채권 유니버스는 복수의 업종에 걸쳐 주로 HY 부채에 투자하는 액티브 운용 미국 채권 상품으로 정의됨. 1년을 초과하는 기간은 연율 환산됨. eVestment가 총수익률(gross) 기준으로 운용사들로부터 수익률을 수집하고 MHY가 이 슬라이드를 통해 다른 운용사들과 동일한 기준의 비교를 제시하고자 하므로 여기에 제시된 수익률은 gross 수익률로 제공됨. 그러나 이 수익률은 실제 고객 수익률을 나타내지 않으며 실제 고객 수익률은 보수와 기타 비용에 의해 크게 감소함. 제시된 성과 통계는 미국 HY 채권 유니버스 대비 Mesirow High Yield Composite ("Composite")를 기준으로 함. Composite 수익률은 운용 개시 후(1999년 3월 1일) 운용보수 차감 전 수익률로 모든 수입의 재투자자를 포함하며 보충적인 정보로 간주됨. 벤치마크 설명 등 중요한 추가 정보가 기재된 본 자료 말미의 GIPS 보고서를 참고하기 바람. 과거 성과는 반드시 미래 운용 결과를 나타내지 않음.

사분위수 순위 – High Yield 운용 개시 후 위험지표

2022년 3월 31일 현재 eVestment 성과 순위(gross)



	알파	베타	상승 포착	하락 포착	정보 비율	표준편차	샤프지수 ¹
고(5백분위수)	3.63	1.01	107.64	102.18	0.48	6.67	0.87
1사분위수(25백분위수)	2.09	0.91	97.35	92.63	0.30	7.56	0.74
중위값	1.23	0.85	92.28	83.94	0.11	8.08	0.66
3사분위수(75백분위수)	0.60	0.80	86.46	73.37	-0.01	8.62	0.58
저(95백분위수)	0.06	0.66	76.67	50.44	-0.32	9.40	0.51

	값	순위	값	순위	값	순위	값	순위	값	순위	값	순위	값	순위
 MHY (gross)	4.08	4	.70	10	88.88	65	57.65	9	.43	8	7.69	37	.93	2
 Bloomberg Index: Bloomberg US Corporate High Yield	0.00	96	1.00	92	100.00	22	100.00	91	-	-	9.05	85	0.54	81

1. 샤프지수 산정에 사용된 무위험 수익률은 씨티그룹 3개월 미국 국채임.
 출처: eVestment, 미국 HY 채권 유니버스. 미국 HY 채권 유니버스는 복수의 업종에 걸쳐 주로 HY 부채에 투자하는 액티브 운용 미국 채권 상품으로 정의됨. eVestment가 총수익률(gross) 기준으로 운용사들로부터 수익률을 수집하고 MHY가 이 슬라이드를 통해 다른 운용사들과 동일한 기준의 비교를 제시하고자 하므로 여기에 제시된 수익률은 gross 수익률로 제공됨. 그러나 이 수익률은 실제 고객 수익률을 나타내지 않으며 실제 고객 수익률은 보수와 기타 비용에 의해 크게 감소함. 제시된 성과 통계는 미국 HY 채권 유니버스 대비 Mesirow High Yield Composite ("Composite")를 기준으로 함. Composite 수익률은 운용 개시 후(1999년 3월 1일) 운용보수 차감 전 수익률로 모든 수입의 재투자자를 포함하며 보충적인 정보로 간주됨. 보수, Composite, 벤치마크 설명 등 중요한 추가 정보가 기재된 본 자료 말미의 GIPS 보고서를 참고하기 바람. 과거 성과는 반드시 미래 운용 결과를 나타내지 않음.

Mesirow 전략은 다른 High Yield 운용사들과의 상관관계가 비교적 작음

월간 수익률을 기준으로 다른 모든 운용사들의 수익률과의 평균 상관관계에 따라 산출된 운용사 순위, 1999년 3월 - 2021년 12월¹

운용사 및 전략명	명단에 포함된 다른 모든 운용사들과의 HY 수익률 상관관계	운용사 및 전략명(계속)	명단에 포함된 다른 모든 운용사들과의 HY 수익률 상관관계
Mesirow Investment Management, Inc. Mesirow HY Composite	0.83		
Manulife Investment Management High Yield Fixed Income	0.84	Neuberger Berman Group LLC U.S. High Yield	0.95
DDJ Capital Management, LLC DDJ U.S. Opportunistic High Yield Strategy	0.85	Muzinich & Co., Inc. Muzinich Quality High Yield	0.95
Kornitzer Capital Management, Inc. Kornitzer High Yield	0.89	Allianz Global Investors AllianzGI US High Yield	0.95
Penn Capital Management Company, LLC Penn Capital Opportunistic High Yield	0.90	MFS Investment Management MFS U.S. Core High Yield Fixed Income	0.95
Ducenta Squared Asset Management High Yield Fixed Income	0.90	Franklin Resources, Inc. Franklin U.S. High Yield Fixed Income	0.95
Lazard Asset Management LLC US Corporate Income	0.92	Stone Harbor Investment Partners LP High Yield Core	0.95
Seix Investment Advisors LLC Seix High Quality High Yield	0.93	Sierra Investment Partners, Inc. High Yield Fixed Income - FTWA	0.95
Shenkman Capital Management, Inc. Shenkman Capital High Yield Bond Strategy	0.93	Fort Washington Investment Advisors, Inc. High Yield Fixed Income	0.95
PIMCO High Yield	0.93	Fidelity Institutional Asset Management High Yield Core	0.95
Allspring Global Investments U.S. High Yield Bond	0.93	UBS Asset Management US High Yield Bond	0.95
Western Asset Management Company, LLC WA US High Yield	0.94	Oaktree Capital Management, L.P. Oaktree U.S. High Yield Bonds	0.95
Macquarie Investment Management US High Yield Bond	0.94	Eaton Vance Management High Yield Bond	0.95
Northern Trust Asset Management NT High Yield Strategy	0.94	BlackRock High Yield	0.95
Columbia Threadneedle Investments North America Columbia High Yield Bond Fund	0.94	Credit Suisse Asset Management CIG - US High Yield Strategy	0.95
MacKay Shields LLC High Yield (High Yield Team)	0.94	Nomura Asset Management NCRAM High Yield Total Return Institutional Composite	0.95
Capital Group American High-Income Trust (American Funds)	0.94	DWS Group US High Yield Fixed Income	0.95
Payden & Rygel High Yield	0.94	Federated Hermes, Inc. Federated Hermes High Yield	0.96
Wellington Management Company LLP Core High Yield	0.94	Lord, Abnett & Co. LLC High Yield Opportunistic	0.96
MacKay Shields LLC HYAC (Global Credit)	0.95	Crescent Capital Group LP Crescent High Yield Bond Strategy	0.96
Vanguard Vanguard High-Yield Corporate Fund	0.95	Putnam Investments Putnam U.S. High Yield	0.96
Janus Henderson Investors US High Yield	0.95	T. Rowe Price High Yield Bond Strategy	0.96
Voya Investment Management Co. LLC Voya High Yield	0.95	Goldman Sachs Asset Management High Yield Fixed Income	0.96
AllianceBernstein L.P. AB US High Yield	0.95		

• 운용사 간 상관관계가 높은 것은 개별 채권들의 상관관계가 높기 때문

• 비교하자면 HY 시장과 주식 간의 장기적 상관관계는 **69%**, HY 시장과 레버리지론의 상관관계는 **87%²**임

• 현재 Mesirow를 운용사로 추가할 경우 평균적인 운용사 추가 시보다 **3배의 분산을** 제공함

1. 2021년 12월 31일 현재. 출처: eVestment, 미국 High Yield 채권 유니버스. 복수의 업종에 걸쳐 High Yield 부채에 주로 투자하는 액티브 운용 미국 채권 상품으로 정의됨. 위 리스트는 회사채에 주로 투자하면서 Mesirow 미국 High Yield 전략의 운용 개시일(1999년 3월 1일)로 거슬러 올라가는 운용실적을 보유한 모든 액티브 미국 High Yield 운용사로 구성됨. 상품 제목에 "방어적", "양질", "보수적", "단기" 등의 기술어들이 포함된 전략은 유니버스에서 제외됨. 동일한 운용팀이 2개 전략을 운용하는 것으로 보이는 경우 "핵심" HY 전략과 가장 흡사한 전략이 포함되고 다른 전략은 제외됨.

2. 2019년 9월 30일 현재. JPMorgan High Yield Index, S&P 500 주가지수, JPMorgan Leveraged Loan Index 기준. JPMorgan Domestic High Yield Index는 미국 달러화 국내 High Yield 기업 부채 시장을 반영하도록 설계된 지수임. S&P 500 Index는 미국 경제의 주요 산업을 대표하는 500개 선도 기업 표본으로 구성됨. J.P. Morgan Leveraged Loan Index는 미국 및 해외 차입자를 포함한 미국 달러화 기관 레버리지론의 투자 가능 유니버스를 반영하는 지수임. 과거 성과는 미래 운용 결과를 나타내지 않음. 현재의 분산 정보는 미래의 자산 배분의 지표가 아닐 수 있음. 보수, Composite, 벤치마크 설명 등 중요한 추가 정보가 기재된 본 자료 말미의 GIPS 보고서를 참고하기 바람.

High Yield 전략: 특징

2022년 3월 31일 현재

특징 ¹	MHY COMPOSITE	BLOOMBERG BARCLAYS U.S. CORPORATE HIGH YIELD INDEX
듀레이션(년)	2.8	4.0
가중평균만기(년)	5.6	6.2
경상수익률(%)	7.7	5.8
만기수익률(%)	8.3	6.0
최저수익률(%)	8.2	5.8
평균 신용등급	B2/B3	Ba3/B1
종목 수	138	2,204

산업별 비중 ¹ (%)	MHY COMPOSITE	BLOOMBERG BARCLAYS U.S. CORPORATE HIGH YIELD INDEX
은행	--	1.3
기초산업	14.3	4.7
투자중개·자산운용	--	0.8
자본재	9.7	8.6
통신	7.4	16.5
경기 관련 소비재	15.4	21.2
경기 비관련 소비재	5.3	13.6
전기	--	2.6
에너지	22.9	12.7
독립	3.2	5.5
미드스트림	8.8	5.2
유전 서비스	11.0	1.4
정유	--	0.6
금융회사	2.6	2.6
보험	--	2.5
기타 금융	0.7	1.2
기타 산업재	2.6	1.2
REITs	--	1.9
기술	10.5	6.3
운송	6.3	2.5
미분류	0.5	--
주식	0.5	--

1. 주: 포트폴리오 및 벤치마크의 모든 수익률/스프레드 계산은 수익률/스프레드가 2500bps를 초과하는 보유 종목을 제외함. 이 종목들은 기대수익률을 보다 현실적으로 대변하기 위해 제외됨. 모든 고객 계좌가 이와 정확히 동일한 특징을 갖지는 않음. 다른 고객 계좌의 특징은 (i) 계좌 규모, (ii) 해당 계좌의 투자 제약, (iii) 투자 시점 시장의 위급 사태 등 여러 요인에 따라 상이함. 제시된 백분율은 반올림 및 일시적인 현금 배분으로 인해 합계 시 100%가 되지 않을 수 있음. 과거 성과는 반드시 미래 운용 결과를 나타내지 않음. 추가적인 중요 정보는 본 자료 말미의 고지 부분 참고.

Mesirow 장점

High Yield Management

Mesirow 의 장점

- 평균 30년의 운용 경력을 가진 포트폴리오 매니저들이 약 27년 동안 한 팀으로 근무, 오랜 세월을 걸쳐 검증된 전문적 역량과 조직적 지속성을 자랑함
- 운용 개시 후 벤치마크 대비 16% 낮은 변동성¹으로 상위 15% 안에 드는 우수한 위험 조정 운용 성과²를 달성함
- 꾸준히 시장 대비 수익률 프리미엄을 유지해 옴(2021년 12월 31일 현재, 프리미엄 281bps)
- 59%라는 하락 포착률³이 실증하듯 당사는 과거 시장 침체기에도 원금 보전에 성공해 옴
- Mesirow에서는 필요 시 포트폴리오 매니저들과 쉽게 접촉할 수 있으며 포트폴리오 매니저들이 고객 서비스 프로세스의 핵심적인 부분임

Mesirow의 목표는 당사의 역사와 전문성을 활용해 투자자들에게 매력적인 투자 특성을 제공할 수 있는 장기적, 전략적인 파트너십을 구축하는 것

1. 출처: MHY, Bloomberg. 2021년 12월 31일 현재. 사용된 벤치마크는 Bloomberg Barclays U.S. Corporate High Yield Index.

2. 출처: eVestment, 미국 High Yield 채권 유니버스. 2021년 12월 31일 현재. (복수의 업종에 걸쳐 High Yield 부채에 투자하는 액티브 운용 미국 채권 상품으로 정의).

3. 출처: MHY, Bloomberg. 2021년 12월 31일 현재. 사용된 벤치마크는 Bloomberg Barclays U.S. Corporate High Yield Index. 제시된 모든 성과 통계는 Mesirow Financial High Yield Composite ("Composite")를 기준으로 함. 수익률은 운용 개시 후(1999년 3월 1일) 운용보수 차감 후 수익률로 모든 수입의 재투자를 포함하며 보충적인 정보로 간주됨. 벤치마크 설명 등 중요한 추가 정보가 기재된 본 자료 말미의 GIPS 보고서를 참고하기 바람. 순성과는 고객별로 상이할 수 있음. 과거 성과는 반드시 미래 운용 결과를 나타내지 않음. 추가적인 중요 정보는 본 자료 마지막 페이지를 참고하기 바람.

다양성과 포용에 대한 의지

Mesirow의 의지

Mesirow는 다양하고 공정하며 포용력 있는 투자 운용 및 금융 서비스 산업의 구현에 타협할 수 없는 무조건적인 의지를 갖고 있음.

그 첫걸음은 당사 내부에서부터 시작되며, Mesirow는 이 가치 있는 목표의 달성에 있어 동료, 지역사회, 고객들과 뜻을 같이 하고 있음. 다양성에 대한 Mesirow의 정의는 사람들 간의 모든 차이를 인식, 수용하는 것임. 이런 이해 속에서 Mesirow는 당사가 사업을 영위하는 흑인과 라틴계 주민 사회의 삶의 질 향상을 위해 노력하며, 이를 위해 내부 다양성 및 포용 목표를 달성하기 위한 6개 항의 약속을 시행 중임.

1. **대화.** 무의식적인 편견, 미묘한 차별, 문화 간 소통 등의 이슈에 대해 관리자들과 직원들 대상의 프로그램, 행사, 필수 교육을 통해 학습과 열린 대화를 장려함.
2. **다각화.** 조직의 각급에서 흑인 및 기타 유색 인종 인력의 등용을 확대하기 위해 노력함.
3. **관여.** 경제적 기부, 직원 자원봉사, 멘토링, 재능 기부 등의 형태로 당사 자원을 투입함으로써 지원을 위한 자원이자 지지자로서 소외된 사회 부문에 관여함.
4. **연대.** Chicago Urban League, Chicago United and Financial Services Pipeline 등 금융 서비스 산업 내에서 다양성을 촉진하는 단체들과 연대함.
5. **수호.** 끊임없이 당사 공급업체 및 서비스 제공업체의 다변화를 꾀하고 Chicago United Five Forward와 같이 긍정적인 변화를 이끌어내는 단체들과 운동들을 지지함.
6. **참여.** 금융 서비스 산업 내의, 또한 당사 사업 부문 특유의 다양성 및 포용 플랫폼과 운동을 지지함.

중요한 추가 정보는 본 자료 말미의 고지 부분을 참고하기 바람.

Mesirow 행동 계획

Mesirow 포용협의회 설치

- Leo Harmon, Ben Blakney, Felicia Rauls가 이끄는 협의회로, 조직을 이끄는 보직을 맡고 있는 회사 전체의 유색 인종 직원들로 구성
- 당사 조직의 다양성에 실질적이고 지속 가능한 변화를 가져올 인프라의 구축

전사적인 다양성/포용 감사(audit)를 위한 외부 컨설턴트 고용

- 인재 흐름 분석과 포용력 있는 인재 관리에 중점을 둔 감사 실시
- 다양성 목표 달성을 위한 벤치마크 및 일정 수립을 통해 조직 내 모든 분야에서 책임성과 투명성 강화

다양성/포용 책임자와 채용 책임자의 일원화

- 다양성 프로그램과 채용 프로그램 간 상호작용과 시너지 확대
- 선별적인 채용과 직원 대상의 전사적인 교육, 훈련, 워크숍을 위한 예산 및 자원의 확대 편성

특히 팀을 이끄는 직위의 공석 발생 시 다양한 후보 평가

- 전통적으로 소외된 집단의 참여를 확대하기 위한 목적이 있고 의도적인 지침

소외된 사회 부문의 공정성 및 정의의 원칙 실현을 위해 노력하는, 같은 생각을 가진 단체 지원

- Chicago United, Link Unlimited, Financial Services Pipeline, Association of Latino Professionals For America, CUL, Greenwood Project 등

중요한 추가 정보는 본 자료 말미의 고지 부분을 참고하기 바람.

중요한 가치에 투자하는 Mesirow

- 대상 사회 부문 내에서 지속적인 관계 유지를 촉진하는 장기적이고 지속 가능한 기부 파트너십
- 소외 계층을 위한 공정성과 정의의 원칙 실현을 목표로 활동하는 단체들에 대한 지원
- 지속적이고 진정한 영향을 미칠 수 있는 수준의 지원
- 당사 사명에 부합하는 단체들을 찾아 직원 자원봉사 프로그램을 활용할 수 있는 기회 제공

Mesirow가 영향을 끼치고자 하는 3대 분야 및 협력 대상

경제 개발	지방 경제 활성화와 취업 기회 증가를 목표로 소규모의 소수민족 기업(MBE)을 지원하는 단체와 운동. 또한 Mesirow는 MBE에 멘토링과 무료 서비스를 제공할 기회를 모색하고 있음.
교육	중고등학교 및 대학교에서 다양한 학업 성취도를 보이는 흑인과 라틴계 학생들을 지원하고, 금융 이해력의 개발 기회를 제공하고, 소외 계층의 비중이 큰 동문회들과의 연계를 심화하는 단체와 운동. 이 단체들은 인턴십 및 정규직 고용 시 다양한 후보들의 채용을 가능케 함으로써 조직 내 다양성 구현에 대한 당사의 의지를 현실화할 기회를 제공할 수 있음.
광범위한 공동체 서비스	흑인과 라틴계 사회에서 다양한 서비스(폭력 예방, 사회정의 실현, 의료, 주거 지원 등)를 제공하는 단체와 운동, 흑인과 라틴계 사회를 위한 보다 포괄적인 사회 운동을 촉진하고 구체적인 주력 이슈나 지역에 당사 지원을 집중할 기회를 제공하는 단체.

기회 파이프라인의 구축

- Mesirow는 여성 및 소수민족 소유 기업의 사업 기회 확대를 목표로 하는 **Chicago United Five Forward Initiative**의 창립회원임
- 또한 Mesirow는 시카고 금융 서비스 산업의 다양성 개선을 꾀하는 운동 **Financial Services Pipeline (FSP)** 회원임
- Mesirow는 **Anixter Center**와 손잡고 장애가 있는 성인들에게 취업 준비 훈련을 제공하는 인턴 프로그램에 참여하고 있음

전략적 파트너들과의 연대

- Mesirow는 이러한 목표 달성을 위해 저명한 전문 단체 및 금융 서비스 단체들과 협력함
 - Chicago Urban League
 - Link Unlimited
 - Association of Latino Professionals
 - The Greenwood Project
 - Business Leadership Council
 - Metropolitan Family Services
 - Juvenile Protection Agency
 - United Way – Brighton Park

다양한 인재 파이프라인의 구축

투자운용 애널리스트 순환 프로그램

- 2018년 6월, Mesirow는 금융서비스 분야 진출에 관심이 있는 최근 대졸자들을 대상으로, 이들이 투자운용 내 다양한 분야를 경험해 향후 진로 탐색에 도움을 받을 수 있도록 2년 기간의 투자운용 애널리스트 순환 프로그램의 운영을 개시함.
- 프로그램 참가자들은 Mesirow의 직접, 멀티매니저, 전통적 투자운용 사업 분야에서 각각 6개월에 걸쳐 4회 순환 근무하게 됨.
- 프로그램 수료 후 성과 평가가 우수한 참가자들에게는 당사 사업단위 중 한 곳에 바로 배치, 근무할 기회가 주어짐.
- 이 프로그램은 Mesirow에서의 경력 개발을 원하는 다양한 인재들에게 진입 기회를 제공하는 데 목적이 있음.
- 2020년 6월, 우측 사진에 보이는 제2기 애널리스트들이 순환 프로그램을 시작함.

애널리스트

배경



Anthony Deras

- 클레어몬트 매케나 칼리지 졸업
- 경제학 전공
- 2020년 입사



Jaida Nabayan

- 시카고대학교 졸업
- 환경도시학 전공
- 2020년 입사



Joshua Nichols

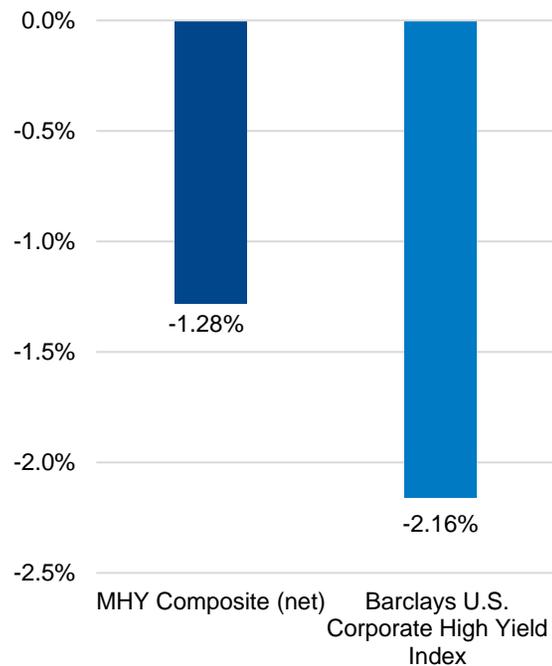
- 아이오와대학교 졸업
- 재무학 전공
- 2020년 입사

Appendix

매력적인 하락 포착 특성

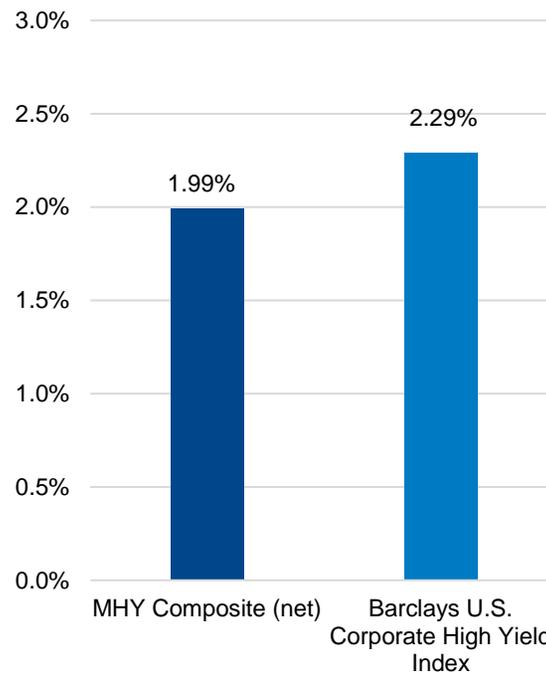
2022년 3월 31일 현재

Barclays U.S. Corporate High Yield Index 하락일의 평균 월간 성과 (85개월)



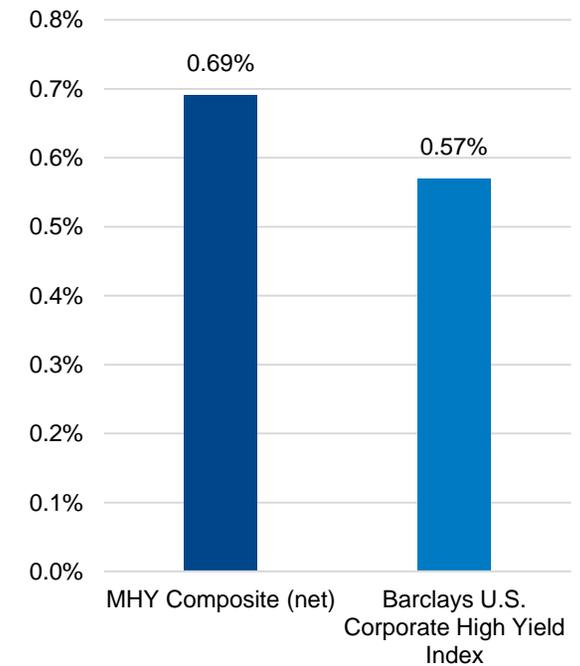
59% 하락 포착

Barclays U.S. Corporate High Yield Index 상승일의 평균 월간 성과 (192개월)



87% 상승 포착

평균 월간 성과 합계 (277개월)



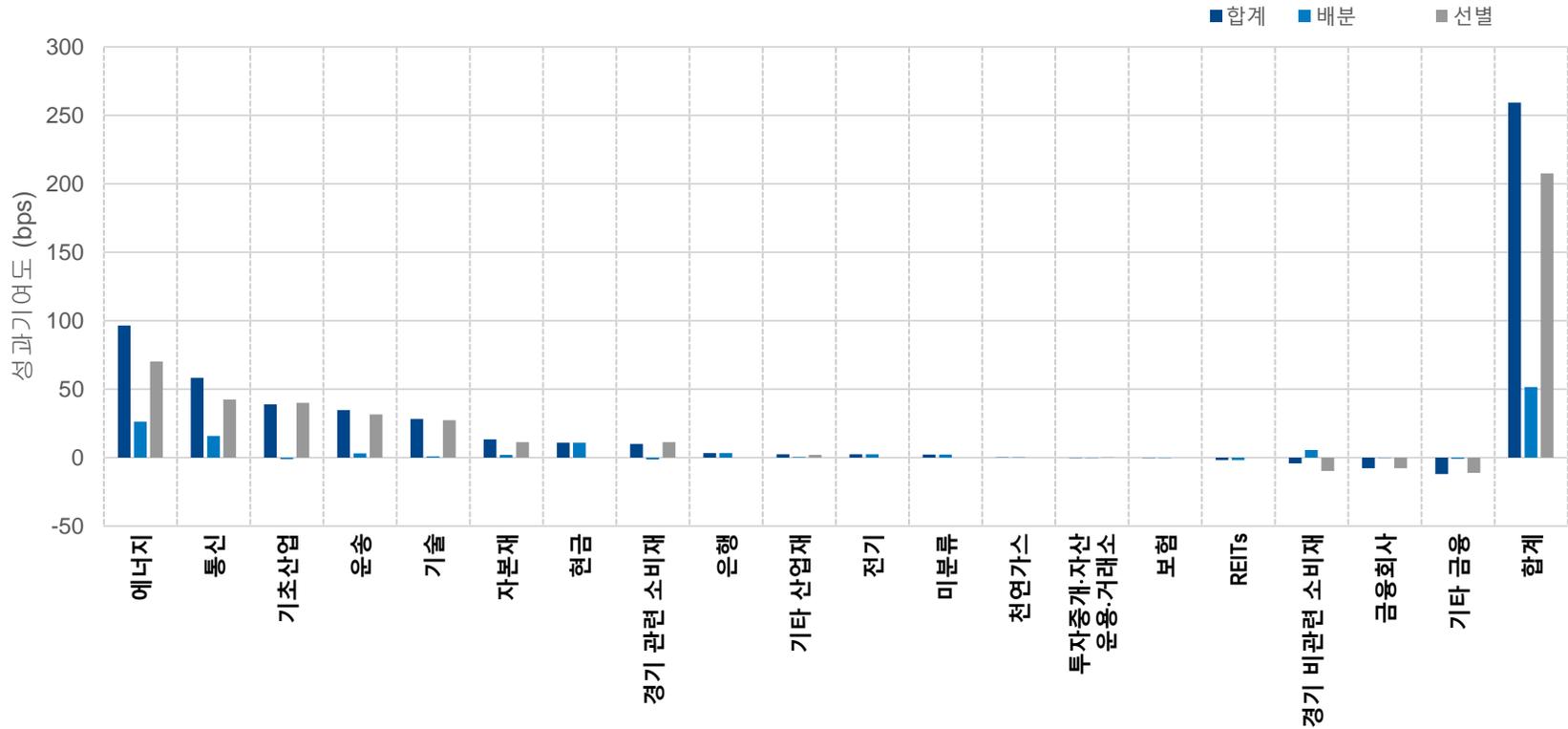
시장 수익률이 마이너스인 달은 하락 포착률이 drawdown의 59% 미만이었던 반면
시장 수익률이 플러스인 달은 상승 포착률이 87%로 긍정적인 비대칭적 수익률 특성을 보임

1999년 3월 1일 운용 개시 이후.

출처: Bloomberg 및 MHY. 제시된 MHY Composite 성과는 보충적인 데이터로 간주됨. Net 및 벤치마크 설명 등 중요한 추가 정보가 기재된 본 자료 말미의 GIPS 보고서를 참고하기 바람. 순성과는 고객별로 상이할 수 있음. 과거 성과는 반드시 미래 운용 결과를 나타내지 않음. 중요한 추가 정보는 본 자료 마지막 페이지를 참고하기 바람.

Bloomberg Barclays U.S. High Yield Index 대비 산업별 성과 기여도

2022년 1분기



총수익률 (%)

Mesirow High Yield	0.3	-0.8	-1.8	1.4	-2.3	-3.1	--	-3.7	--	-3.6	--	-0.4	--	0.7	--	--	-7.2	-8.5	-16.7	-2.2
Bloomberg U.S. High Yield Index	-2.5	-6.5	-4.8	-4.0	-4.7	-4.0	--	-4.7	-7.3	-4.4	-5.7	--	-8.6	-4.7	-4.8	-3.8	-5.6	-5.6	-2.8	-4.8

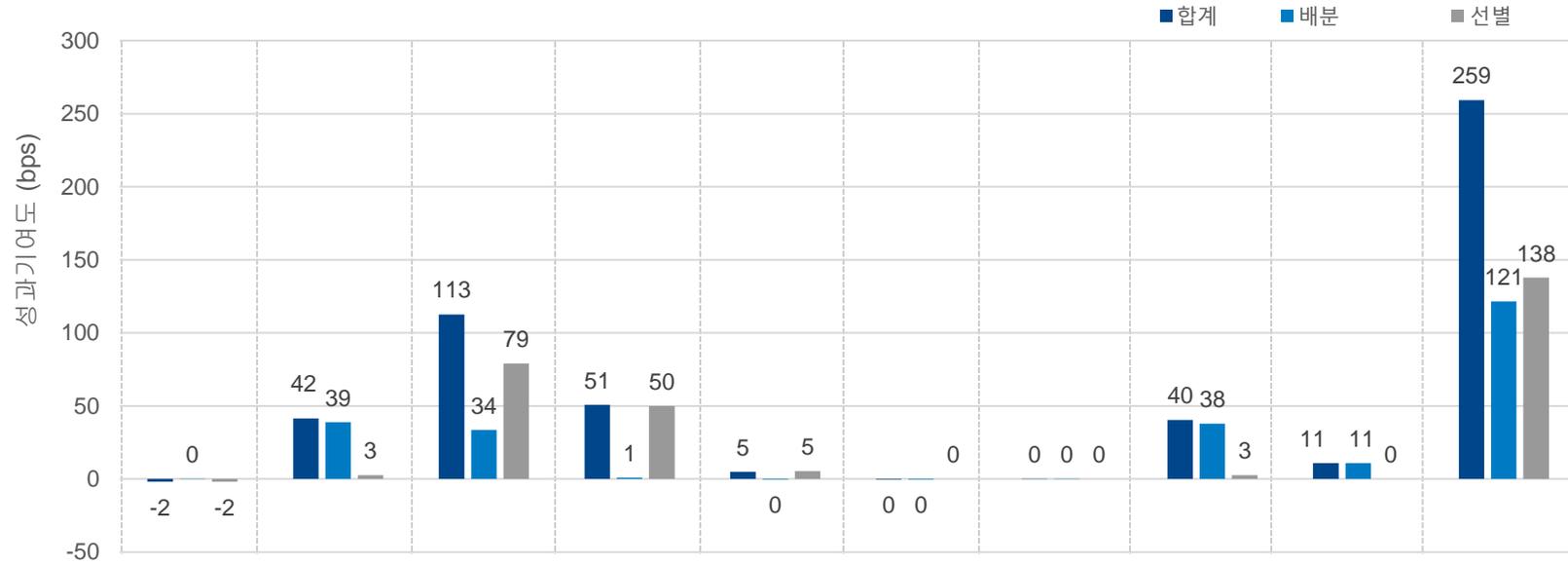
시장 비중(%)

Mesirow High Yield	24.6	7.4	13.6	6.0	11.3	10.3	1.9	12.4	--	2.3	--	0.5	--	--	--	--	5.7	2.6	0.7	--
Bloomberg U.S. High Yield Index	13.0	16.4	4.8	2.4	6.3	8.6	--	21.0	1.3	1.2	2.6	--	--	0.8	2.4	1.8	13.6	2.6	1.1	--

출처: MHY 및 Bloomberg. 미분류(NC) = Not Classified. 포트폴리오와 지수 사이의 가격 결정의 차이로 인해 배분과 선별은 성과기여도 합계와 일치하지 않을 수 있음. Bloomberg 계산과 Mesirow가 활용하는 내부 시스템의 계산의 차이로 인해 위에 포함된 수익률은 약간 상이할 수 있음. 제시된 성과 정보는 보충적인 정보임. Net 및 벤치마크 설명 등 중요한 추가 정보가 기재된 본 자료 말미의 GIPS 보고서를 참고하기 바람. 과거 성과는 반드시 미래 운용 결과를 나타내지 않음. 추가적인 중요 정보는 본 자료 마지막 페이지를 참고하기 바람.

Bloomberg Barclays U.S. High Yield Index 대비 Bloomberg 지수 신용등급별 성과 기여도

2022년 1분기



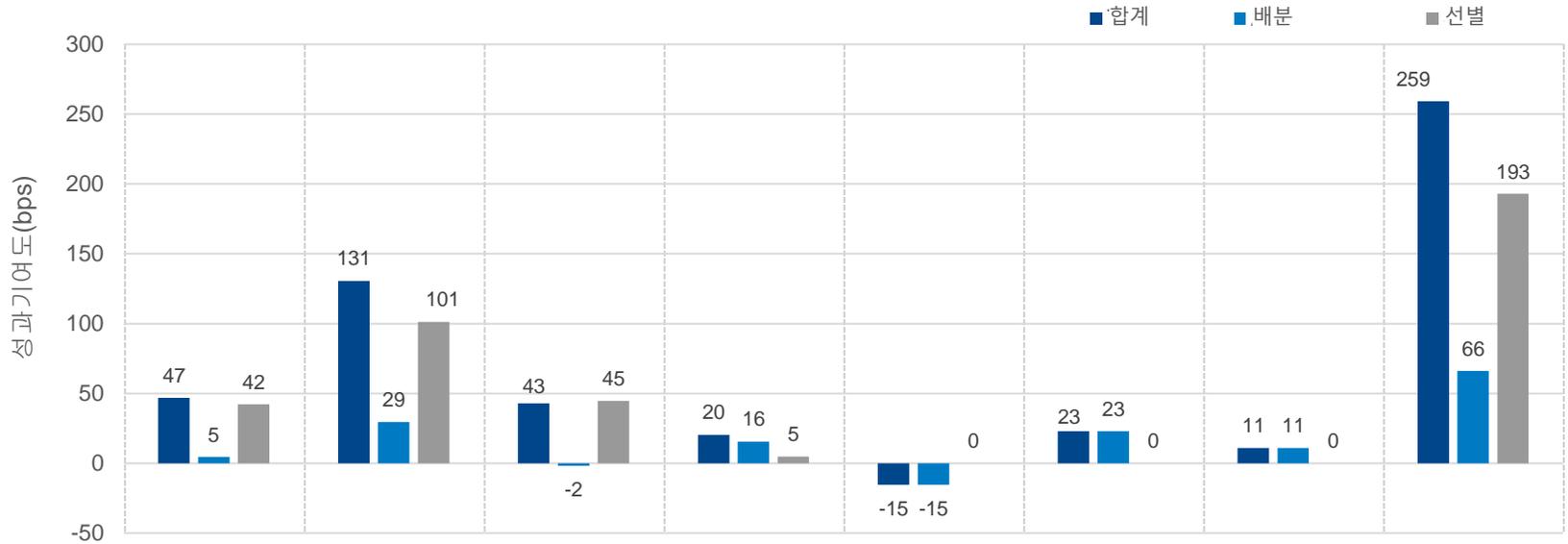
총수익률 (%)	Baa	Ba	B	Caa	Ca	C	D	미분류	현금	합계
Mesirow High Yield	-13.58	-5.40	-2.21	-2.41	2.83	--	--	1.32	0.04	-2.23
Bloomberg U.S. High Yield Index	-3.17	-5.69	-3.51	-4.85	-6.87	2.01	-0.66	--	--	-4.83

시장 비중 (%)	Baa	Ba	B	Caa	Ca	C	D	미분류	현금	합계
Mesirow High Yield	0.33	7.57	61.65	20.68	0.56	--	--	7.29	1.91	--
Bloomberg U.S. High Yield Index	0.62	51.47	36.29	11.23	0.27	0.08	--	0.05	--	--

출처: MHY 및 Bloomberg. 미분류(NC) = Not Classified. 포트폴리오와 지수 사이의 가격 결정의 차이로 인해 배분과 선별은 성과기여도 합계와 일치하지 않을 수 있음. Bloomberg 계산과 Mesirow가 활용하는 내부 시스템의 계산의 차이로 인해 위에 포함된 수익률은 약간 상이할 수 있음. 제시된 성과 정보는 보충적인 정보임. Net 및 벤치마크 설명 등 중요한 추가 정보가 기재된 본 자료 말미의 GIPS 보고서를 참고하기 바람. 과거 성과는 반드시 미래 운용 결과를 나타내지 않음. 추가적인 중요 정보는 본 자료 마지막 페이지를 참고하기 바람.

Bloomberg Barclays U.S. High Yield Index 대비 발행규모별 성과 기여도

2022년 1분기

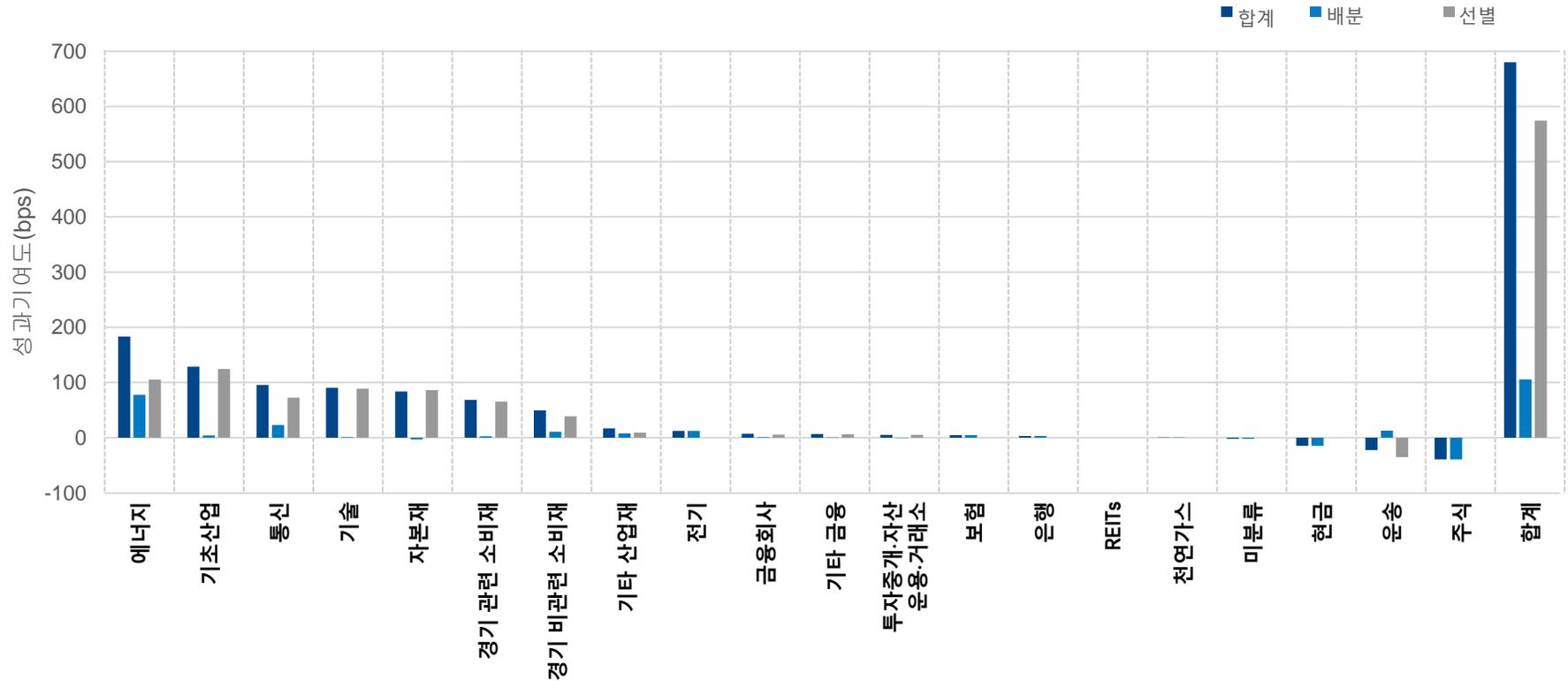


총수익률 (%)	\$0 - 200MM	\$200 - 500MM	\$500MM - 1BN	1BN+	미분류	주식	현금	합계
Mesirow High Yield	1.76	-1.82	-3.16	-4.94	35.41	-28.78	0.04	-2.23
Bloomberg U.S. High Yield Index	-3.97	-3.92	-4.68	-5.34	--	--	--	-4.83
시장 비중 (%)								
Mesirow High Yield	7.49	47.76	29.92	11.63	0.64	0.65	1.91	--
Bloomberg U.S. High Yield Index	0.85	16.75	40.75	41.65	--	--	--	--

출처: MHY 및 Bloomberg. 미분류(NC) = Not Classified. 포트폴리오와 지수 사이의 가격 결정의 차이로 인해 배분과 선별은 성과기여도 합계와 일치하지 않을 수 있음. Bloomberg 계산과 Mesirow가 활용하는 내부 시스템의 계산의 차이로 인해 위에 포함된 수익률은 약간 상이할 수 있음. 제시된 성과 정보는 보충적인 정보임. Net 및 벤치마크 설명 등 중요한 추가 정보가 기재된 본 자료 말미의 GIPS 보고서를 참고하기 바람. 과거 성과는 반드시 미래 운용 결과를 나타내지 않음. 추가적인 중요 정보는 본 자료 마지막 페이지를 참고하기 바람.

Bloomberg Barclays U.S. High Yield Index 대비 산업별 성과 기여도

2021년 12월 31일로 종료된 1년 기간



총수익률 (%)

Mesirow High Yield	18.7	13.6	9.3	18.5	11.9	10.4	11.1	8.8	--	9.6	19.3	8.9	--	--	--	--	1.7	0.1	2.9	-42.3	12.1
Bloomberg U.S. High Yield Index	13.5	5.6	2.0	4.0	4.5	5.0	4.0	7.3	1.0	4.8	4.9	4.8	3.3	3.0	4.7	-0.3	--	--	8.9	--	5.3

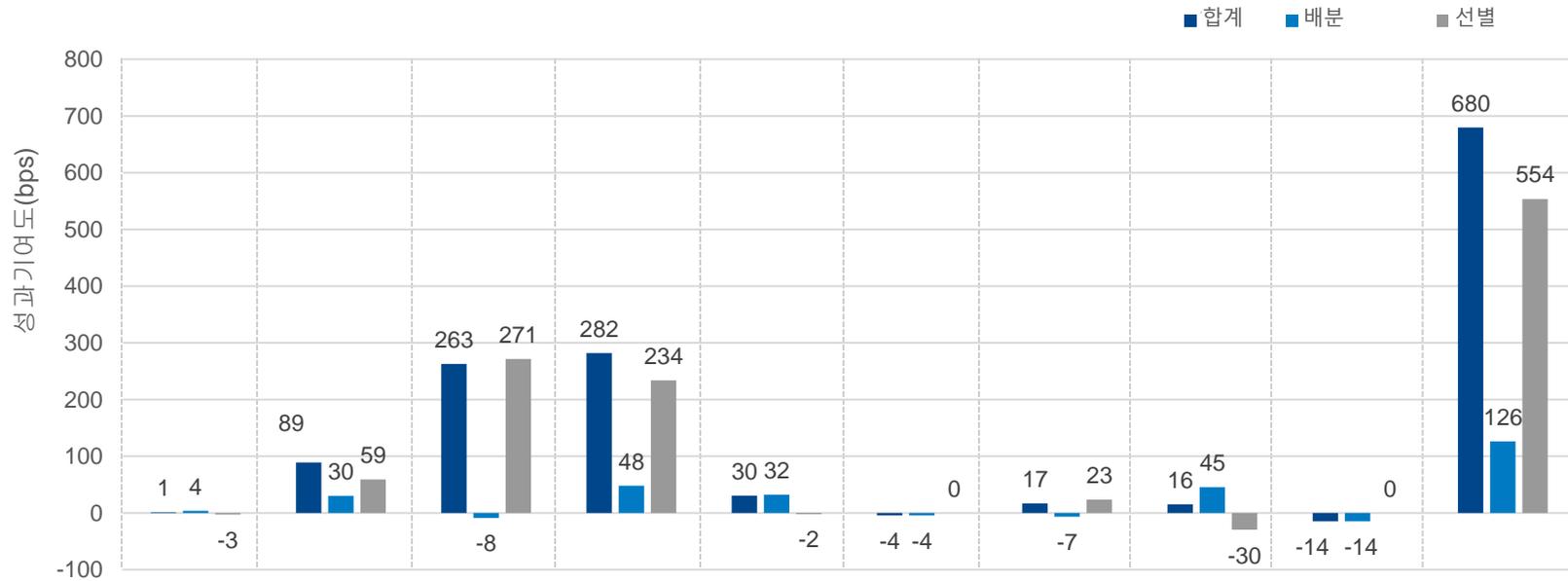
시장 비중 (%)

Mesirow High Yield	23.7	15.1	9.5	6.8	11.7	11.5	5.5	4.8	--	0.8	0.7	0.9	--	--	--	--	0.5	1.8	5.8	0.8	--
Bloomberg U.S. High Yield Index	13.2	5.4	16.2	6.5	8.5	21.2	13.5	1.2	2.7	2.3	0.9	0.5	2.3	1.4	1.8	--	--	--	2.2	--	--

출처: MHY 및 Bloomberg. 미분류(NC) = Not Classified. 포트폴리오와 지수 사이의 가격 결정의 차이로 인해 배분과 선별은 성과기여도 합계와 일치하지 않을 수 있음. Bloomberg 계산과 Mesirow가 활용하는 내부 시스템의 계산의 차이로 인해 위에 포함된 수익률은 약간 상이할 수 있음. 제시된 성과 정보는 보충적인 정보임. Net 및 벤치마크 설명 등 중요한 추가 정보가 기재된 본 자료 말미의 GIPS 보고서를 참고하기 바람. 과거 성과는 반드시 미래 운용 결과를 나타내지 않음. 추가적인 중요 정보는 본 자료 마지막 페이지를 참고하기 바람.

Bloomberg Barclays U.S. High Yield Index 대비 Bloomberg 지수 신용등급별 성과 기여도

2021년 12월 31일로 종료된 1년 기간



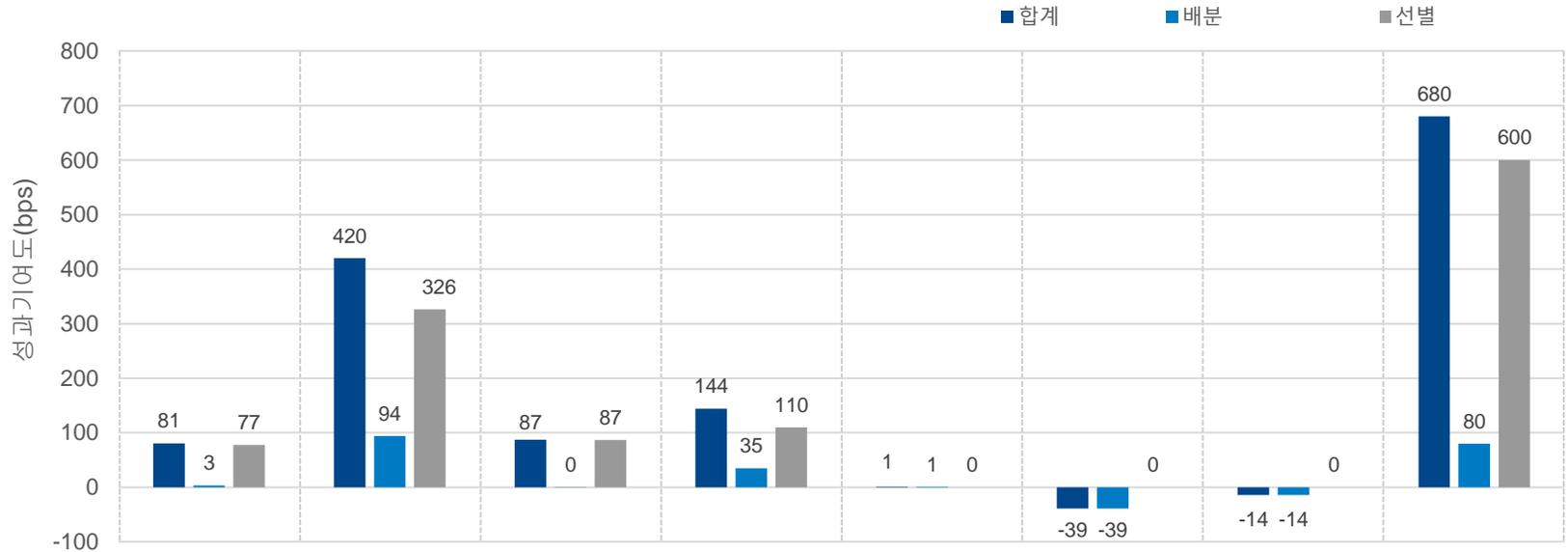
총수익률 (%)	Baa	Ba	B	Caa	Ca	C	D	미분류	현금	합계
Mesirow High Yield	4.24	11.86	9.52	17.71	20.50	--	10.78	8.16	0.10	12.08
Bloomberg U.S. High Yield Index	3.86	4.67	4.84	8.56	2.88	44.84	-12.84	0.36	--	5.28

시장 비중 (%)	Baa	Ba	B	Caa	Ca	C	D	미분류	현금	합계
Mesirow High Yield	0.21	8.27	57.35	25.88	1.48	--	0.09	4.90	1.83	--
Bloomberg U.S. High Yield Index	0.21	53.50	33.64	12.20	0.33	0.08	0.01	0.03	--	--

출처: MHY 및 Bloomberg. 미분류(NC) = Not Classified. 포트폴리오와 지수 사이의 가격 결정의 차이로 인해 배분과 선별은 성과기여도 합계와 일치하지 않을 수 있음. Bloomberg 계산과 Mesirow가 활용하는 내부 시스템의 계산의 차이로 인해 위에 포함된 수익률은 약간 상이할 수 있음. 제시된 성과 정보는 보충적인 정보임. Net 및 벤치마크 설명 등 중요한 추가 정보가 기재된 본 자료 말미의 GIPS 보고서를 참고하기 바람. 과거 성과는 반드시 미래 운용 결과를 나타내지 않음. 추가적인 중요 정보는 본 자료 마지막 페이지를 참고하기 바람.

Bloomberg Barclays U.S. High Yield Index 대비 발행규모별 성과 기여도

2021년 12월 31일로 종료된 1년 기간



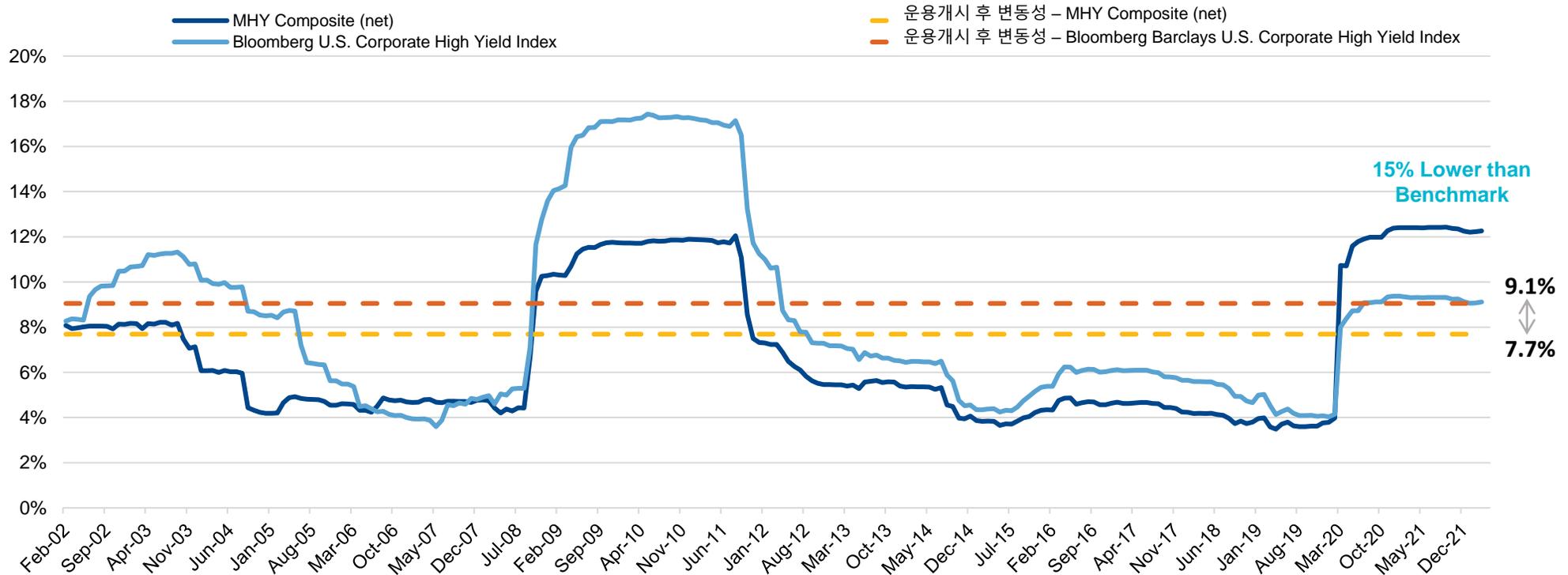
총수익률 (%)	\$0 - 200MM	\$200 - 500MM	\$500MM - 1BN	1BN+	미분류	주식	현금	합계
Mesirow High Yield	24.06	13.94	8.01	15.02	4.23	-42.28	0.10	12.08
Bloomberg U.S. High Yield Index	6.96	7.75	5.31	4.23	--	--	--	5.28
시장 비중 (%)								
Mesirow High Yield	4.57	53.09	28.72	10.36	0.59	0.83	1.83	--
Bloomberg U.S. High Yield Index	1.17	16.84	40.34	41.65	--	--	--	--

출처: MHY 및 Bloomberg. 미분류(NC) = Not Classified. 포트폴리오와 지수 사이의 가격 결정의 차이로 인해 배분과 선별은 성과기여도 합계와 일치하지 않을 수 있음. Bloomberg 계산과 Mesirow가 활용하는 내부 시스템의 계산의 차이로 인해 위에 포함된 수익률은 약간 상이할 수 있음. 제시된 성과 정보는 보충적인 정보임. Net 및 벤치마크 설명 등 중요한 추가 정보가 기재된 본 자료 말미의 GIPS 보고서를 참고하기 바람. 과거 성과는 반드시 미래 운용 결과를 나타내지 않음. 추가적인 중요 정보는 본 자료 마지막 페이지를 참고하기 바람.

효과적인 변동성 관리

36개월 Rolling 표준편차

1999년 3월 - 2022년 3월



당사 High Yield 전략은 역사적으로 보다 낮은 변동성을 보이며 침체장에서도 원금을 보전해 왔음

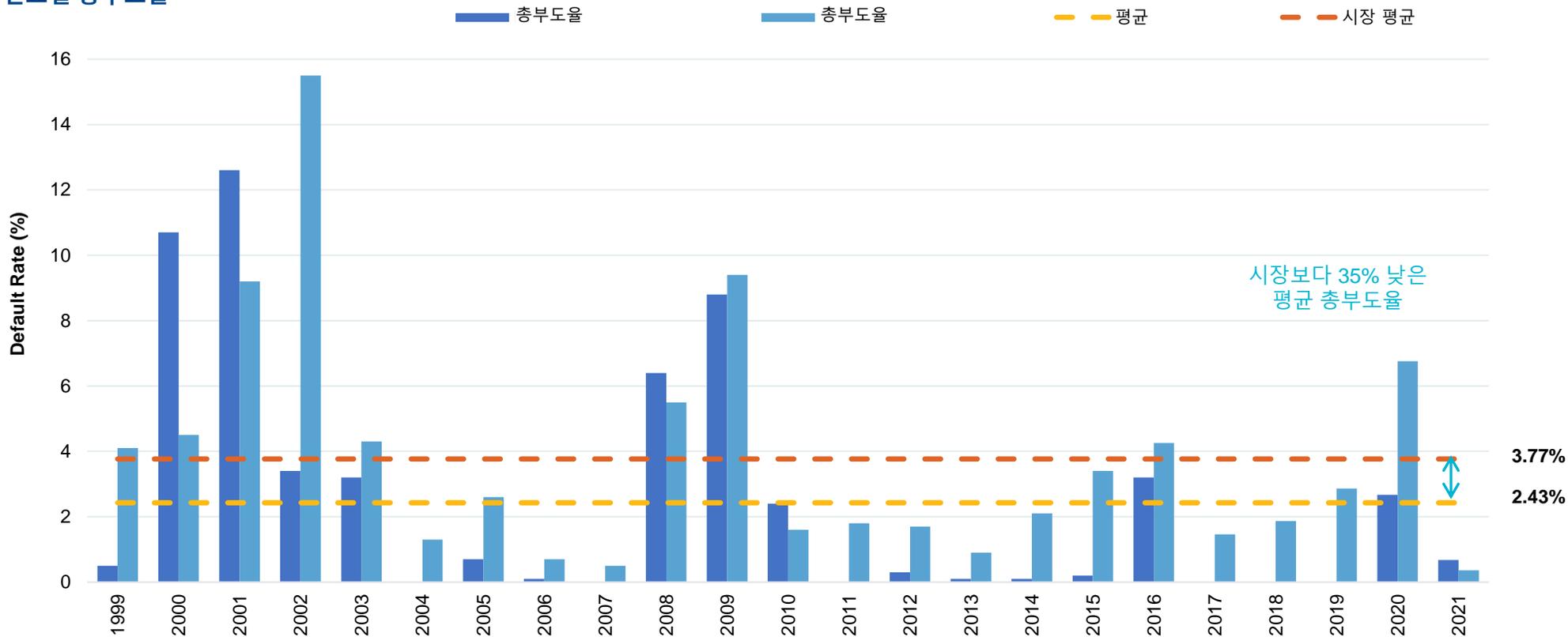
2022년 3월 31일 현재.

출처: Bloomberg 및 MHY. 운용개시일은 1999년 3월. 제시된 MHY Composite 성과는 보충적인 데이터로 간주됨. Net 및 벤치마크 설명 등 중요한 추가 정보가 기재된 본 자료 말미의 GIPS 보고서를 참고하기 바람. 순성과는 고객별로 상이할 수 있음. 과거 성과는 반드시 미래 운용 결과를 나타내지 않음. 추가적인 중요 정보는 본 자료 마지막 페이지를 참고하기 바람

시장 부도율보다 낮은 총부도율

2021년 12월 31일 현재

연도별 총부도율



시장보다 35% 낮은
평균 총부도율

Mesirow 순부도손실률¹은 시장 대비 32% 낮음

- Mesirow 순부도손실률 1.80% vs 시장 순부도손실률 2.56%

연 단위로 갱신. 1. 부도 시점 시장가격으로 추정됨. 출처: MHY, Credit Suisse & JPMorgan. 1999~2015년 시장 데이터는 2015년부터 보고를 중단한 Credit Suisse에 의해 제공됨. 2016년 이후 시장 데이터는 JP Morgan에 의해 제공됨. 미래의 부도 통계가 위 결과와 동일하거나 유사할 것이라는 보장은 없으며 미래에는 크게 상이한 부도 결과가 나타날 수 있음. 과거 성과는 반드시 미래 운용 결과를 나타내지 않음. 추가적인 중요 정보에 대해서는 본 자료 말미의 고지 페이지를 참고하기 바람.

운용 팀: 약력



Robert Sydow

Senior Managing Director, CIO / 포트폴리오 매니저

Mesirow Financial 채권운용 부문의 Senior Managing Director(SMD), CIO, 포트폴리오 매니저로서 high yield 전략 내 에너지, 의료, 금융, 금속/광업, 서비스, 유틸리티 산업에 특화된 포트폴리오 운용, 투자 전략, 신용 리서치를 총괄 감독함. 31년의 운용 경력을 보유하고 있음. First Interstate Bancorp와 Atlantic Richfield Company에서 여러 업무를 수행한 후 Grandview Capital을 설립했으며 SunAmerica Investments의 High Yield채권부에서 여러 보직을 거쳤음. Pacific Income Advisers에서 Senior Vice President(SVP)로 일하다 2017년 Mesirow Financial로 자리를 옮김. 캘리포니아대학교 로스앤젤레스(UCLA)에서 경제학과 역사학 복수 전공으로 최우등 졸업했으며 동 대학에서 MBA와 JD 학위를 취득함.



Kevin Buckle, CFA

Senior Managing Director and Portfolio Manager

Mesirow Financial 채권운용 부문의 SMD이자 포트폴리오 매니저로서 High Yield 전략 내 항공우주, 건축자재, 자본재, 화학(원자재), 소비재, 제조, 소매, 운송, 기술 산업과 관련된 포트폴리오 운용, 투자 전략, 신용 리서치를 총괄함. 29년의 운용 경력을 보유함. SunAmerica Investments에서 High Yield 채권, 레버리지론, 구조화 상품 포트폴리오를 공동 운용했으며 그 후 사모투자 부티크인 Willow Brook Capital의 Managing Director와 Grandview Capital의 포트폴리오 매니저를 거침. Pacific Income Advisers에서 SVP로 근무하다 2017년 Mesirow Financial에 합류함. 서던캘리포니아대학교(USC)에서 재무와 회계를 전공하고 MBA 과정을 우등으로 마침. CFA 자격 소지자.



James Lisko

Managing Director, 포트폴리오 매니저

Mesirow Financial 채권운용 부문의 Managing Director(MD)이자 포트폴리오 매니저로서 High Yield 전략 내 케이블/위성, 화학(특수), 식음료, 게임, 미디어 엔터테인먼트, 제지/패키징, 서비스, 통신 산업과 관련된 포트폴리오 운용, 투자 전략, 신용 리서치를 총괄함. 26년의 운용 경력을 보유함. Papillon Partners의 리서치 담당 디렉터, Western Asset Management 및 SunAmerica Investments의 시니어 애널리스트, JPBT Advisors의 포트폴리오 매니저, Grandview Capital의 포트폴리오 매니저를 거쳐 Pacific Income Advisers에서 SVP로 근무하다 2017년 Mesirow Financial에 입사함. 오하이오주립대학교에서 재무와 회계를 전공했으며 마이애미대학교에서 MBA를 취득함. 2002년부터 플로리다에서 거주, 근무 중.

운용팀: 약력



Matthew Sandschafer, CFA
Senior Vice President / 시니어 애널리스트

Mesirow Financial 채권운용 부문의 SVP이자 시니어 애널리스트로서 High Yield 전략 내 케이블/위성, 미디어 엔터테인먼트, 금속/광업, 기술 산업과 관련된 포트폴리오 분석 및 신용 리서치를 담당하고 있으며 24년의 운용 경력을 보유함. Napier Park Global Capital, Harbert Credit Opportunities Fund, Pardus Capital Management, Avenue Capital Group, Morgan Stanley Dean Witter & Co., Banc of America Securities 등의 리서치 애널리스트를 거쳐 ALJ Capital Management에서 시니어 애널리스트로 일한 후 2018년 Mesirow Financial의 가족이 됨. 경제학과 정치학 전공으로 아이오와대학교를 우등 졸업했으며 CFA 자격 소지자임.



Justine Ho
Senior Vice President / 시니어 애널리스트

Mesirow Financial 채권운용 부문의 SVP이자 시니어 애널리스트로서 High Yield 전략 내 건축자재, 소비재, 식음료, 의료, 소매 산업과 관련된 포트폴리오 분석 및 신용 리서치를 담당하고 있으며 약 25년의 운용 경력을 보유함. Bear Stearns IB 그룹에서 3년, SunAmerica Investments 차입금융그룹 소속의 시니어 애널리스트로 2년 동안 근무했으며 Grandview Capital와 Pacific Income Advisers에서 VP 겸 시니어 애널리스트로 일하다 2017년 Mesirow Financial에 입사함. UCLA에서 경영학과 경제학을 전공했으며 딜로이트투쉬에서 실무 수습을 완료한 공인회계사(CPA)임.



Keith Ellison
Senior Vice President / 시니어 애널리스트

Mesirow Financial 채권운용 부문의 SVP이자 시니어 애널리스트로서 High Yield 전략 내 에너지, 유틸리티, 운송, 금융 산업과 관련된 포트폴리오 분석 및 신용 리서치를 담당하고 있으며 10년의 운용 경력을 보유함. 2018년 Mesirow Financial에 합류하기 전 Redwood Capital Group(前 Gemini Partners)에서 종합금융 Associate 겸 애널리스트로, Armory Capital에서 시니어 애널리스트로 근무함. 미국 평화봉사단의 일원으로 페루 라리베르타트 지역에서 소기업 개발 컨설턴트로 봉사한 경력이 있음. UCLA에서 경제학과 역사학을 전공했으며 듀크대학교에서 MBA를 취득함.

운용팀: 약력



Servia Rindfleish, CFA

Senior Vice President / 고객 포트폴리오 스페셜리스트

Mesirow 글로벌 투자운용 판매팀의 SVP이자 고객 포트폴리오 스페셜리스트로서 고객, 마케팅, 세일즈, 운용지원 등 사내외의 구성원들과 전략 팀들 간 협력과 소통을 담당함. 12년의 투자운용 경력을 보유하고 있으며 2019년 Mesirow에 입사함. Performance Trust Capital Partners의 Associate과 Analyst를 거쳐 Mercantil Commerce bank NA에서 MBS 포트폴리오 매니저로 일한 후 VP이자 투자 포트폴리오 매니저로 First American Bank에서 근무함. 현재 중증 만성 질환을 앓고 있는 아동들을 대학 스포츠팀과 연결함으로써 이 아동들이 정서적인 트라우마와 사회적 고립에서 벗어날 수 있도록 돕는 비영리 단체 Team IMPACT의 자문위원회에서 활동하고 있음. 시카고대학교를 졸업한 CFA 자격 소지자이며 금융산업규제기구(FINRA) 시리즈 7 및 63 자격증을 보유함.



Brian Strike

Senior Vice President / 시니어 트레이더

전통적 투자운용 운용지원팀의 SVP이자 시니어 트레이더로서 21년의 업계 경력을 보유하고 있으며, 2020년에 Mesirow의 가족이 되기 전 Channing Capital Management의 투자운용지원 디렉터와 Institutional Capital LLC의 국제트레이딩 총괄을 역임하였음. 아이오와대학교에서 재무학 전공.



Claribel Pearce

운용지원 매니저

Mesirow Financial 채권운용 High Yield 부문의 운용지원 매니저로서 채권운용 부문의 사업 목적 달성을 지원하기 위해 재무, 인사, 기술, 내부감사, 기타 부문의 핵심 내부 파트너들과 협력함. 15년의 투자 백오피스 업무 경력을 보유함. 자산운용 산업에 몸담기 전 기업과 비영리 부문을 오가며 임원 비서로 8년 간 경력을 쌓았으며, Grandview Capital과 Pacific Income Advisors의 채권 High Yield팀 운용지원 매니저로서 High Yield 회사채, 부실채권, 레버리지론 거래의 결제를 책임지고 High Yield 운용지원과 관련해 기관 고객과 고객 자산수탁기관들 대상이 접촉하는 담당자 역할을 수행함. 2017년 Mesirow Financial의 가족이 되었으며 컬럼비아대학교 버나드칼리지를 졸업함.

글로벌 투자운용 판매: 아시아태평양



Muj Ali, CFA
Senior Managing Director

Mesirow Financial의 글로벌 투자운용 부문 소속 SMD로서 홍콩에 주재함. 아태 지역의 기관 투자자 및 투자 컨설턴트를 상대로 한 Mesirow Financial 투자 역량 전체의 마케팅 및 판매를 총괄함. 뉴욕연방준비은행에서 경력을 시작한 후 뉴욕의 AIG생명 및 AIG Investments에서 기관 사업 개발 담당 VP로 근무했으며, Credit Suisse 홍콩, 서울, 뉴욕 사무소의 VP로서 글로벌 상품 판매, 상품 개발, 마케팅을 담당하였음. 홍콩 Morgan Stanley Investment Management에서 다양한 고위 직책을 역임하다 2011년 Mesirow Financial에 입사하였음. 바사르대학교에서 경제학 및 공학을 전공했으며 다트머스대학 터크경영대학원에서 MBA를 취득하였으며 CFA 자격 소지자임.



이채주
Managing Director

Mesirow Financial의 글로벌 투자운용 부문 소속 MD로서 홍콩에 주재함. 한국/북아시아의 기관 투자자 및 투자 컨설턴트를 상대로 한 Mesirow Financial 투자 역량 전체의 마케팅 및 판매를 담당함. 고려증권 런던지사 및 고려증권 서울에서 경력을 시작한 후 LG증권 해외 채권투자부 차장을 거쳐 Morgan Stanley Securities 서울 사무소에서 기관영업 담당 VP로, 한양증권에서 주식 및 글로벌 대체투자 상품 기관 영업 담당 이사로 재직하였음. 그 후 FRM투자자문 한국 대표이사를 역임한 후 2013년 Mesirow Financial에 합류, Mesirow Advanced Strategies, Inc.의 아태지역 고객관계팀에서 MD로 근무함. 인디애나대학교 경영대학에서 비즈니스분석을 전공했고 동 대학 대학원에서 교육시스템공학 석사 학위를 취득함.

MFIM Fixed Income High Yield Composite GIPS 보고서

1999년 3월 1일부터 2021년 12월 31일까지 보수 차감 전/후 총수익률

	Composite 자산						연간 성과 결과					
	회사 자산 (MILLIONS)	MHY 자산 (MILLIONS)	HIGH YIELD USD (MILLIONS)	계좌 수	보수 비지급 (%)	CARVE OUT (%)	COMPOSITE GROSS (%)	COMPOSITE NET (%)	BARCLAYS HIGH YIELD (%)	COMPOSITE (%)	COMPOSITE 분산 3년 사후 표준편차 (%) ²	INDEX 3년 사후 표준편차 (%) ²
1999	-	507	507	2	1	1	4.81	4.38	1.49	N/A	N/A	N/A
2000	-	465	465	2	1	1	-8.42	-8.88	-5.86	N/A	N/A	N/A
2001	-	648	648	2	1	1	7.14	6.60	5.28	N/A	N/A ²	N/A ²
2002	-	888	888	2	1	1	11.63	11.08	-1.41	N/A	8.01	10.34
2003	-	1,265	1,265	2	1	1	23.64	23.03	28.97	N/A	7.03	10.65
2004	-	1,522	1,522	3	1	1	16.00	15.43	11.13	N/A	4.14	8.38
2005	-	1,536	1,536	2	1	1	6.81	6.28	2.74	N/A	4.48	5.55
2006	-	14	14	1	100	100	18.61	18.03	11.85	N/A	4.63	3.95
2007	-	297	11	1	100	100	7.59	7.06	1.87	N/A	4.70	4.74
2008	-	207	8	1	100	100	-17.70	-18.12	-26.16	N/A	10.14	13.41
2009	-	270	10	1	100	100	44.33	43.63	58.21	N/A	11.57	16.93
2010	-	295	11	1	100	0	16.94	16.36	15.12	N/A	11.72	17.03
2011	-	310	27	2	0	0	4.44	4.06	4.98	N/A	7.23	11.09
2012	-	334	40	1	0	0	14.63	14.00	15.81	N/A	5.40	7.08
2013	-	817	520	7	1	0	9.41	8.90	7.44	N/A ¹	5.33	6.41
2014	-	797	593	8	1	0	3.14	2.68	2.45	0.7	4.01	4.50
2015	-	757	617	8	1	0	-1.02	-1.45	-4.47	0.7	4.26	5.26
2016	-	841	742	7	-	-	15.18	14.67	17.13	-	4.57	6.00
2017	4,772	526	512	1	-	-	8.90	8.45	7.50	-	4.24	5.65
2018	4,137	873	859	2	-	-	-1.02	-1.37	-2.08	-	3.81	4.66
2019	3,895	1,199	1,124	3	-	-	13.02	12.58	14.32	-	3.79	4.07
2020	6,706	1,407	1,338	4	-	-	9.00	8.55	7.11	-	12.39	9.37
현재 YTD 성과 결과 - 잠정치												
2021.12.31	6,168	1,421	1,301	4	-	-	12.12	11.67	5.28	-	12.25	9.13

과거 성과는 반드시 미래 운용 결과를 나타내지 않음.

Mesirow Financial Investment Management Institutional - Fixed Income은 국제투자성과기준(GIPS®) 준수를 주장하며, GIPS 기준에 준하여 본 보고서를 작성, 제시하였음. Mesirow Financial Investment Management Institutional - Fixed Income은 출범 후 2020년 12월 31일까지의 기간에 대해 독립적인 검증을 받았음. GIPS 기준을 준수했음을 주장하는 회사는 GIPS 기준의 모든 해당 요건들을 준수하기 위한 정책과 절차를 수립해야 함. 검증은 Composite와 집합 펀드 유지는 물론 성과의 계산, 제시, 배포와 관련된 회사의 정책과 절차가 GIPS 기준에 맞게 설계되었는지, 또한 전사적으로 시행되고 있는지에 대한 확신을 제공함.

High Yield Composite는 1999년 3월 1일 - 2020년 12월 31일 기간에 대해 점검을 받음. 검증과 성과 점검 보고서는 요청 시 제공 가능함.

High Yield Composite의 개시일 및 창설일은 1999년 3월 1일임.

Mesirow Financial Investment Management, Inc. ("MFIM")는 미국 투자자문사법(1940)에 따라 증권거래위원회(SEC)에 등록된 투자자문사임. "실체"는 기관투자자들에게 맞는 투자 프로세스를 고수하는 기관 고객들을 위한 포트폴리오 운용을 전문으로 하는 MFIM의 GIPS 준수 사업단위로 구성된 Mesirow Financial Investment Management Equities and Fixed Income으로 정의됨. 사업부 창설 전의 과거 성과는 2005년 1월 1일 전에 MFIM이나 그 이전 회사들에 의해 달성된 성과임. GIPS 준수의 주장에 있어 2010년 1월 1일 현재 "회사"는 종목 가치평가 요인들과 동인들에 대한 펀더멘털 분석을 반영한 투자 프로세스를 고수하는 기관 투자자들을 위해 포트폴리오를 주로 운용하는 채권 사업단위로 정의됨.

2017년 10월 23일부로 MFIM Fixed Income은 특수관계에 있지 않은 전(前) 등록 투자자문사 Pacific Income Advisers로부터 High Yield 운용팀의 이직을 완료하였으며, 이 팀은 High Yield Composite와 함께 MFIM Fixed Income의 필수적인 부분이 되었음. 현 포트폴리오 운용팀은 한 명을 제외하고 원래 구성원들로 구성되어 있으며 이들이 매수 및 매도 종목의 선정을 담당하는 유일한 인력들임.

Composite 설명, 제한 판매 집합 펀드에 대한 회사의 집합 펀드 설명의 목록, 포괄 판매 집합 펀드에 대한 회사의 목록은 요청 시 제공 가능함. 투자 가치평가, 성과 계산, GIPS 보고서 작성 정책은 요청 시 제공 가능함. 벤치마크 수익률은 독립적인 검증업체의 보고서 범위에 포함되지 않음.

MFIM Fixed Income High Yield Composite GIPS Report

1999년 3월 1일부터 2021년 12월 31일까지 보수 차감 전/후 총수익률

운용 결과는 더 이상 회사에서 운용하지 않는 계좌들을 포함한 완전 일임운용 계좌들을 기준으로 함. 1999년 3월 1일부터 2010년 4월 30일까지의 성과는 포트폴리오 매니저들이 이전 회사에 소속되어 있는 동안 창출되었음. 2010년 5월 1일 전 운용실적은 GIPS 기준의 운용성과 통산(portability) 요건의 준수 여부에 대한 검토를 완료함. 이전 회사 역시 검증을 받았으며 Composite은 개시 시점인 1999년 3월 1일부터 2009년 12월 31일까지 Ashland Partners & Company LLP에 의한 성과 점검을 거친 바 있음. High Yield Composite는 High Yield팀이 Pacific Income Advisers(PIA) 소속일 당시인 2010년 5월 1일 ~ 2016년 6월 30일 기간에 대해 점검을 완료하였으며 PIA는 1994년 1월 1일 ~ 2016년 6월 30일 기간에 대해 점검을 완료하였음.

High Yield Composite은 공모 및 사모 High Yield 채권에 집중된 포트폴리오들로 구성되어 채무증권과 관련해 매수된 추가연계증권, 교환매수나 파산 절차에서 입수된 지분증권, 레버리지 기업대출, 그리고 (신규 계좌를 개설하는 특정한 상황에서) ETF가 포함될 수 있음. 포트폴리오들은 최소 85% high yield 채권으로 구성되는 시점에 소규모의 현금 보유를 제외하고 거의 전액 투자된 것으로 간주됨. 이 정의는 의도된 전략을 보다 충실하게 반영하기 위해 2019년 10월자로 변경되었음. 2009년 1월 1일, 세금 영향 때문에 고객이 포트폴리오 매니저의 포지션 매도를 제한하면서 상당히 큰 주식 포지션(여러 종목이 포함됨)이 비밀일임운용 자산이 되어 포트폴리오로부터 이전됨.

2010년 11월 1일 전에 High Yield Composite의 명칭이 U.S. High Yield Composite으로 변경되었음. Composite은 일반 대중에게 사용할 용도로 제작되지 않았으며 재배포할 수 없음. 중요한 추가 정보는 본 자료의 마지막 페이지를 참고하기 바람.

2010년 5월 1일부터 Composite 정책에 따라 고객이 의해 포트폴리오 자산 20% 이상의 중대한 현금 유출입이 발생하는 포트폴리오는 일시적으로 Composite에서 제외됨. 중대한 현금흐름의 취급에 대한 추가 정보는 요청 시 제공 가능함. 성과 표시에 사용된 통화는 미국 달러화임.

2010년 1월 1일 전의 carve-out은 현금 금액을 기관 계좌의 통상적인 수준에 맞추기 위하여 포트폴리오 매니저들 중 한 사람의 개인 보유 계좌에 대해 현금을 기준가(NAV)의 최대 8%로 제한한 것을 반영함.

성과 / 보수 공제 공시 사항

수익률은 운용보수 차감 전 및 후 기준으로 제시되며 모든 수입의 재투자자를 포함함. 수익률은 투자자문보수의 공제를 반영하지 않은 수치임. 고객 수익률은 그러한 보수 및 계좌 운용에서 발생할 수 있는 기타 비용만큼 감소함. 자문보수는 MFIM의 ADV 양식 제2부에 기술되어 있음. 2013년 10월 1일 현재, 보수 차감 후 성과는 실제 운용보수를 사용하여 산정됨. 2013년 10월 1일 전 보수 차감 후 성과는 월 단위로 gross 결과에 적용된 가장 높은 연간 운용보수를 사용하여 산정됨. 2011년 4월 1일에서 2013년 9월 30일까지의 기간 중 가장 높은 운용보수는 0.65%였음. 2011년 3월 31일 전 가장 높은 운용보수는 0.50%였음. 발생한 실제 투자자문보수는 고객별로 상이할 수 있음. 해당되는 경우 표준편차는 한 해 전체 동안 Composite 내 계좌들에 대해 계산된 동일 가장 표준편차로서 산출됨. 운용보수는 다음과 같음.

기공	보수 구조
High Yield Composite 전략	최초 \$25 million 0.60%
(MHY의 양식 ADV, 제2부에 기술)	다음 \$25 million 0.55%
	다음 \$50 million 0.50%
	그 후 0.45%
High Yield CIT 전략	모든 자산 0.40% - Founder Class (최초 \$100 million)
	모든 자산 0.55% - Class A

개별 포트폴리오에 부과되는 실제 보수는 포트폴리오의 규모 및 유형에 따라 상이할 수 있음. 보수는 분기 단위로 지급되며, 이 때문에 운용보수 차감 후 총수익률에 복리 효과가 창출됨. 예컨대, (a) 투자액 \$1,000,000, (b) 연 8%의 포트폴리오 수익률, (c) 연 0.60%의 투자자문보수를 가정할 때 투자운용보수가 고객 포트폴리오의 총가치에 미치는 영향을 살펴보면 포트폴리오 가치가 첫 해에 \$6,292, 5년 동안 \$36,614, 10년 동안 \$89,411 감소함. 고객에 발생하는 실제 투자자문 보수에는 차이가 있음.

벤치마크 정의

과거 주 벤치마크는 Credit Suisse High Yield Index였음. Barclays U.S. Corporate High Yield Index가 보다 보편적으로 High Yield 자산군의 산업 표준 지수로 인식되고 있다는 포트폴리오 운용팀의 판단에 따라 2010년 5월 1일, 벤치마크가 Barclays U.S. Corporate High Yield Index로 변경됨. 그 후 2016년 8월 Bloomberg가 Barclays Risk Analytics and Index Solutions (BRAIS)를 인수하면서 지수명은 Bloomberg Barclays U.S. Corporate High Yield Index로 변경됨. 이후 Bloomberg Barclays 채권 벤치마크 지수들은 2021년 8월 24일부로 "Bloomberg 지수"라는 새로운 브랜드 하에 운영되기 시작했으며 벤치마크 지수명은 Bloomberg U.S. Corporate High Yield Index로 재변경됨. Bloomberg U.S. Corporate High Yield Index는 미국 달러화로 표시된 고수익, 고정금리형 회사채 시장을 측정함. 채권은 무디스, 피치, S&P의 중간 등급이 Ba1/BB+/BB+이거나 그 미만일 때 High Yield로 분류됨. Barclays 신용시장 국가 정의를 기준으로 신용시장 국가 리스크가 있는 발행자들의 채권은 제외됨.

위험 지표의 계산: 연 / 3년 분산

1. N/A = 한 해 전체 동안 Composite 내 포트폴리오 수가 충분하지 않아 정보가 통계학적으로 유의미하지 않음. 제시된 Composite 분산은 Composite 내 포트폴리오들의 해당 연도 전체 Gross 연간 수익률의 동일가중 또는 자산가중 표준편차임.
2. N/A = 이 기간 전에 입수 가능한 36개월 월간 수익률이 없어 3년 사후 표준편차가 제시되지 않음. 1999년은 3월 1일부터 12월 31일까지의 연중 일부 기간을 나타냄. 3년 연 환산 사후 표준편차는 이전 36개월 기간의 Composite Gross 수익률과 벤치마크 수익률의 가변성을 측정함. 2011년 전의 연간 기간에 대해 또는 만 3년 간의 Composite 성과가 아직 나오지 않은 시점에는 이 정보가 요구되지 않음.

Mesirow Financial Investment Management, Inc., 그 계열사 및/또는 특수관계에 있는 개인들은 때때로 본 자료에서 언급된 증권에 대해 롱/숏 포지션 또는 옵션을 보유하거나 그러한 증권의 시장조성자가 될 수 있으며 해당 기업들을 위해 재무 자문이나 투자은행 서비스를 수행할 수 있음.

Mesirow Financial의 이름과 로고는 Mesirow Financial Holdings, Inc. © 2022, Mesirow Financial Holdings, Inc.의 등록 서비스마크임. Mesirow Financial은 Mesirow Financial Holdings, Inc. 및 그 사업부, 자회사, 계열사를 지칭함. All rights reserved. 증권은 FINRA, SIPC 회원사인 Mesirow Financial, Inc.를 통해 제공됨.

GIPS®는 CFA Institute의 등록 상표임. CFA Institute은 본 조적을 지지, 홍보하지 않으며 본 자료에 포함된 내용의 정확성이나 품질을 보장하지 않음.

중요한 추가 정보는 본 자료 마지막 페이지를 참고하기 바람.



GLOBAL INVESTMENT MANAGEMENT

CAPITAL MARKETS & INVESTMENT BANKING

INSTITUTIONAL RETIREMENT PLANS

Mesirow Financial은 Mesirow Financial Holdings, Inc. 및 그 사업부, 자회사, 계열사를 지칭합니다. Mesirow Financial의 상호와 로고는 Mesirow Financial Holdings, Inc. © 2022 의 등록 서비스마크입니다. All rights reserved. Mesirow Financial High Yield("MHY")는 미국 증권거래위원회(SEC)에 등록된 투자자문사인 Mesirow Financial Investment Management, Inc., ("MFIM")의 사업부입니다. 본 자료는 기관용으로만 제공된 것으로 비밀 및/또는 대외비 정보가 포함되어 있을 수 있으며 표시된 수신인만이 사용하도록 의도된 것입니다. 착오로 이 정보를 수령한 경우 이 정보의 일부 또는 전부에 대한 공개, 복사, 배포, 사용이 엄격히 금지되며, 즉시 발송인에게 연락하고 전자적 형태와 출력본을 불문하고 이 자료 전체를 파기해야 합니다. 이 자료에 포함된 어떤 내용도 Mesirow Financial 투자기구의 지분에 대한 매도 청약이나 매수 청약의 권유에 해당하지 않습니다. 이 정보는 신뢰할 만하다고 판단되는 출처들로부터 입수되었으나 반드시 완결된 정보가 아니며 그 정확성은 보장되지 않습니다. 이 자료에 표시된 의견은 별도 통지 없이 변경될 수 있습니다. 이 자료에 반영된 권고사항이 수익을 내거나 과거와 같은 성과를 거둘 것이라고 가정해서는 안 됩니다. 보수 차감 전 제공되는 성과 정보는 자문보수의 차감이 반영되지 않은 수치입니다. 고객 수익률은 그러한 보수 및 계좌 운용에서 발생할 수 있는 기타 비용만큼 감소합니다. 자문보수는 MFIM FI HY의 ADV 양식 제2부에 기술되어 있습니다. 수익률은 시장 등락의 영향을 받습니다. Mesirow Financial Investment Management, Inc. 및 관계회사, 특수관계인은 때로 본 자료에서 다루진 증권을 소유하거나 그에 롱/숏 포지션 또는 옵션을 보유하거나 그에 대한 시장조성자의 역할을 할 수 있으며, 그 회사들을 위해 재무 자문이나 투자은행 서비스를 수행할 수 있습니다. Mesirow Financial은 세무 또는 법률 조언을 제공하지 않습니다. 증권은 미국 금융산업감독기구(FINRA)/증권투자자보호공사(SIPC) 회원사인 Mesirow Financial, Inc.에 의해 제공됩니다. 추가적인 정보는 요청 시 제공 가능합니다. 이 보고서는 일반 대중을 대상으로 사용할 용도로 제공되지 않았으며 재배포가 불가능합니다.