

FUNDreport

자산운용보고서

(운용기간 : 2015.02.20 ~ 2015.05.19)

삼성WTI원유특별자산 제1호[WTI원유-파생형]

내펀드의 수익률은?

Issue

지난 3개월간

'3.49% 수익률' 기록

운용계획은?

Investment plan

원유 시장을 잘

반영할 수 있도록 운용할 예정



※ 자산운용보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의거 자산운용사가 작성하여, 투자자가 가입한 펀드의 지난 3개월 동안의 자산운용에 대한 결과를 요약하여 제공하는 보고서입니다.



“삼성자산운용은 고객님의 소중한 자산의 안정적 증식을 위해 책임감을 갖고 끝까지 최선을 다하겠습니다.”

Contents

I. 주요운용보고 – 꼭! 읽어보세요

- 내펀드 수익률은?
- 시장전망과 운용계획은?

II. 내 펀드의 상세 운용현황

1. 펀드 개요
2. 운용 현황
3. 자산 현황
4. 투자운용전문인력 현황
5. 비용 현황

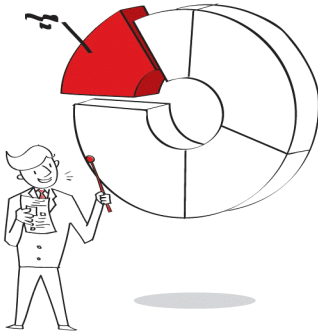
공/지/사/항

1. 고객님의 가입하신 펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률의 적용을 받습니다.
2. 주요 공시사항은 금융투자협회 전자공시 및 당사 홈페이지에서 확인 가능합니다.
– 삼성자산운용 주식회사 www.samsungfund.com / 콜센터 : 080-377-4777
– 금융투자협회 dis.fundservice.net
3. 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 삼성WTI원유특별자산 제1호[WTI원유-파생형]의 자산운용사인 삼성자산운용이 작성하여 판매사를 통해 고객님의게 제공됩니다.
4. 투자자의 계좌별 수익률정보는 판매회사의 홈트레이딩시스템(HTS)이나 인터넷 뱅킹 등을 통해 조회할 수 있습니다.



내 펀드의 수익률은?

내 펀드의
지난 분기 성적표입니다.
(기준일: 2015.05.19)



각 기간별 수익률을 확인해 보세요

(단위: %)

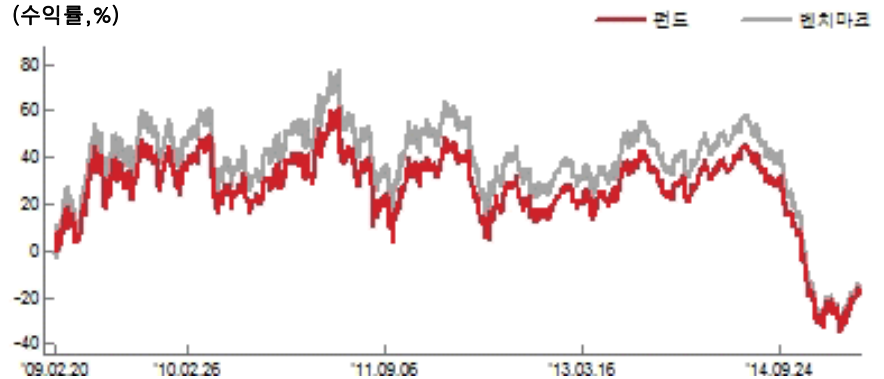
구 분	1개월	3개월	6개월	1년	3년	설정 이후
Class A	1.75	3.49	-23.93	-40.76	-34.65	-18.49
비교지수(벤치마크)	1.71	3.83	-27.03	-44.00	-39.17	-16.27
초과수익률	+0.04	-0.34	+3.10	+3.24	+4.52	-2.22

※ Class A 기준

※ 비교지수 : DJUBS Crude Oil*100%

펀드의 운용기간 전체 수익률을 그래프로 확인해 보세요

(수익률, %)



Issue | 지난 3개월 간 운용경과

유가는 4월 급등 이후 상승세 주춤한 상태

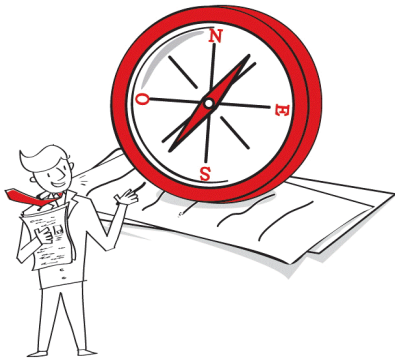
4월 한 달간 25%나 급등하며 배럴당 60달러에 도달했던 WTI 유가의 상승세가 5월부터는 한풀 꺾였습니다. 미국이 드라이빙 시즌에 돌입하면서 계절 수요의 회복을 기대하게 하는 원유 시장 지표들의 개선세가 이어졌지만 2분기 원유 시장의 과잉 공급 규모가 이례적으로 높을 것으로 전망되고 있는 점이 부담으로 작용했습니다. OPEC의 원유 생산은 30개월여 만에 최고 수준을 유지하면서 공급 부담을 높였고, 5월 중순 이후의 달러화 강세 역시 원유를 포함해 전반적인 상품 가격의 반등 흐름을 제약하는 요인으로 작용했습니다. 그러나 연중 원유 수요의 최고 성수기인 드라이빙 시즌에 진입하면서 미국 원유 시장 수급 지표들은 확연한 개선세를 보였습니다. 이는 WTI 유가의 추가 상승에 제동이 걸렸지만 다시 50달러 중반까지 하락하지 않은 주요인으로 작용했습니다.

시장전망과 운용계획은?

내 펀드의

시장전망과 운용계획을 살펴보겠습니다.

(기준일: 2015.05.19)



Market review | 시장동향

2분기 공급과잉은 10년래 최대 수준

연중 원유 수요의 최고 성수기인 드라이빙 시즌에 진입하면서 미국 원유 시장 지표들은 확연한 개선세가 이어졌지만, 2분기 원유 시장의 과잉 공급 규모가 이례적으로 높을 것으로 전망되고 있는 점이 부담으로 작용했습니다. WTI 유가가 60달러에 근접하면서 미국의 원유 생산 활동이 다시 활발해지며 공급부담이 높아졌습니다. 이는 WTI 유가의 추가 상승에 제동이 걸렸지만 다시 50달러 중반까지 하락하지 않은 주요인으로 작용했습니다. 미 원유 재고는 예상보다 큰 폭으로 감소했고, 정제시설 가동률은 예년보다 높은 수준에서 예상을 상회하는 증가 폭을 기록했습니다. 미 원유 생산은 2분기 초의 예상처럼 감소세로 돌아섰고, 3분기까지의 감소 전망도 유지됐으며 원유 시추장비(Rig) 수 역시 감소세가 이어졌습니다.



Market outlook | 향후 시장 전망

2분기의 공급과잉은 3분기에 완화될 전망

2분기의 공급과잉은 3분기에는 계절 수요 확대 및 공급 증가 둔화 영향으로 크게 완화될 전망입니다. 유가 상승에 따라 미국 원유 생산이 회복되고 이란 핵협상 최종 타결에 의한 이란산 원유 수출 재개가 예상되며 사우디, 러시아 등 주요 산유국들의 공급경쟁에 의해 과잉공급 해소가 쉽지 않기 때문이다. 또한 북미 셰일 업체들이 생산비용을 줄이고 첨단시추기술을 통해 생산효율성을 향상시켜 경쟁력을 가진다는 점을 유념해야 합니다. 3분기에는 60달러를 돌파하는 흐름을 기대하며 연말 WTI 유가의 예상 수준으로 \$60~70정도를 예상합니다. 원유 시장의 불확실성으로 올 하반기에도 유가 변동성이 커질 수 있습니다. 향후 유가는 비전통적 원유생산의 손익분기점인 배럴당 60~70달러에서 새로운 균형점을 형성할 것으로 보입니다.



Investment plan | 운용계획

원유 시장을 잘 반영할 수 있도록 운용할 예정

펀드는 기본적으로 비교지수의 움직임을 충실히 따라가기 위해 노력을 하는 한편 시장의 움직임에 유연하게 대처하면서 펀드에 이익이 생길 기회가 발생할 경우에는 통제 가능한 위험 하에서 초과수익을 추구할 예정입니다. 비교지수의 움직임을 충실히 따라가기 위해 해당 원유 선물의 편입비 및 만기 월물 교체를 시장 상황과 기존에 계획된 일정에 따라 적절히 수행할 예정입니다. 그리고 환헤지를 위한 달러선물 운용을 통해 환율의 성과가 펀드에 미치는 영향을 최소화할 수 있도록 운용할 예정입니다. 상품 가격의 방향성에 대한 판단은 항상 쉽지 않지만 단기적인 방향성에 대한 예측과 투자보다는 상대적으로 긴 안목에서 장기투자를 하시는 것이 투자의 성공 확률을 높이는데 도움을 줄 것으로 생각합니다. 투자자 분들께 좋은 투자 성과를 돌려드리기 위해 최선의 노력을 다하겠습니다.

펀드매니저 **노아름** 배상

Stay Ahead™ 는 고객을 위해 늘 한발 앞서 있겠다는 **삼성자산운용의 의지**입니다.

삼성자산운용은

삼성그룹 소속의 국내 최대규모 **자산운용전문회사**입니다.

국내 **최고수준의 운용인력과 시스템**을 갖추고 국내는 물론 홍콩에 설립한 현지법인을 통해 중국, 인도 등 이머징 시장에도 직접 투자하며 **글로벌 네트워크를 확대**하고 있습니다.

최대규모 운용자산, 리스크 관리를 최우선으로 하는 운용철학을 바탕으로 **고객 자산의 안정적인 증식을 위해 책임감을 갖고 끝까지 최선을 다하겠습니다.**



내펀드의 상세운용 현황

1. 펀드 개요

● 기본정보  펀드의 기본정보를 확인하실 수 있습니다.

운용기간	2015.02.20 ~ 2015.05.19	최초설정일	2009.02.20
자산운용회사	삼성자산운용	위험등급	1등급(매우높은위험)
펀드재산 보관회사	국민은행	일반사무관리회사	삼성자산운용
펀드 종류	투자신탁, 특별자산파생, 개방형, 추가형, 종류형	존속기간	별도의 종료일 없음
금융투자협회 (펀드코드)	운용펀드(90454), A(92429), C1(92430), Ce(92431), Cf(92432), Cw(92433)		
판매회사	※ 판매사확인은 아래 홈페이지에서 확인가능합니다. 삼성자산운용주식회사 http://www.samsungfund.com / 080-377-4777 금융투자협회 http://dis.fundservice.net		

● 재산현황  펀드의 당기와 전기 재산현황 및 기준가격을 비교할 수 있습니다.

(단위 : 억원, 억좌)

항목	전기말	당기말	증감률(%)
자산 총액 (A)	341.71	572.89	67.7
부채 총액 (B)	8.32	0.30	-96.4
순자산총액 (C=A-B)	333.39	572.59	71.7
발행 수익증권 총 수(D)	574.79	951.98	65.6
기준가격※ (E=C/D*1000)	580.02원	601.47원	3.7

종류(Class)별 기준가격 현황

(단위 : 원)

종류	전기말	당기말	증감률(%)	종류	전기말	당기말	증감률(%)
Class A	564.86	584.58	3.5	Class C1	557.77	576.71	3.4
Class Ce	559.19	578.28	3.4	Class Cf	-	1,216.50	0.0
Class Cw	0.00	1,005.17	0.0				

※ 기준가격이란 투자자가 펀드를 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금포함) 수령시에 적용되는 가격으로 펀드의 순자산총액을 발행된 수익증권 총좌수로 나눈 가격을 말합니다.



2. 운용 현황 (기준일 : 2015.05.19)

● 상세 기간 수익률 📄 각 기간별 펀드의 수익률을 확인할 수 있습니다.

(단위 : %)

	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
운용펀드 (비교지수*)	3.70 (3.83)	-23.59 (-27.03)	-36.75 (-40.70)	-40.22 (-44.00)	-32.34 (-36.93)	-32.92 (-39.17)	-30.46 (-36.41)
비교지수대비성과	-0.13	+3.44	+3.95	+3.78	+4.59	+6.25	+5.95

종류(Class)별 현황

Class A	3.49	-23.93	-37.18	-40.76	-33.52	-34.65	-33.44
Class C1	3.40	-24.08	-37.38	-41.02	-34.07	-35.46	-34.82
Class Ce	3.41	-24.05	-37.34	-40.96	-33.96	-35.30	-34.54

* 비교지수 : DJUBS Crude Oil*100%

● 연도별 수익률 📄 과거 3년의 연간 수익률을 확인할 수 있습니다.

(단위 : %)

	2012년	2013년	2014년
운용펀드 (비교지수*)	-11.01 (-13.49)	10.39 (8.88)	-38.80 (-41.33)
비교지수대비성과	+2.48	+1.51	+2.53

* 비교지수 : DJUBS Crude Oil*100%



3. 자산현황 (기준일 : 2015.05.19)

● 자산구성현황 📄 아래표를 통하여 자산구성 및 통화별 금액의 구성비율을 확인하실 수 있습니다.

(단위 : 억원, %)

통화별구분 (기준환율)	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합 투자증권	장내	장외		실물	기타			
KRW (1.0)	-	323.55 (56.5)	-	50.99 (8.9)	-	-	-	-	-	20.72 (3.6)	12.61 (2.2)	407.87 (71.2)
USD (1,088.1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.59 (2.2)	152.43 (26.6)	165.02 (28.8)
JPY (9.1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.00 (0.0)
합계	0.00 (0.0)	323.55 (56.5)	0.00 (0.0)	50.99 (8.9)	0.00 (0.0)	0.00 (0.0)	0.00 (0.0)	0.00 (0.0)	0.00 (0.0)	33.31 (5.8)	165.04 (28.8)	572.89 (100.0)

※ () : 구성비중 %

● 장내파생상품 계약현황

(단위 : 백만원)

종목명	매수/매도	계약수	미결제약정금액	비고
Crude Oil JUL15	매수	704	46,256	

● 장내파생상품 계약현황

종목명	매수/매도	계약수	미결제약정금액	비고
Crude Oil SEP15	매수	90	5,974	
2015 달러선물 6월	매도	948	10,328	

※ 국내 위탁증거금(원화) 460백만원, 해외 위탁증거금(달러) 15,243백만원 입니다.

● 환헷지에 관한 사항

(단위 : %)

투자설명서상의 목표 환헷지비율	기준일(15년05월19일) 현재 환헷지 비율
선물 증거금만 헷지	62.5

주1) 환헷지란 환율 변동으로 인한 외화표시자산의 가치변동을 선물환계약 등을 이용하여 줄이는 것을 말하며, 환헷지 비율은 기준일 현재 펀드에서 보유하고 있는 총 외화자산의 평가액 대비, 환헷지 규모를 비율로 표시한 것을 말합니다.

주2) 증거금 부분에 대해서만 환헷지를 하는 것으로 환율변동위험해지효과가 발생합니다.

● 투자대상 상위 10종목 해당자산은 총자산대비 상위 10개 종목 입니다.

(단위 : %, 주, 백만원)

자산	종목명	비중	액면가액	평가금액	발행일 (상환일)	보증 기관	신용 등급
채권	국고03250-1506(12-2)	35.4	20,000	20,305.0	12.06.10 (15.06.10)		
채권	통안0192-1603-01	8.8	5,000	5,025.6	15.03.09 (16.03.09)		
채권	통안0171-1704-02	8.7	5,000	4,998.4	15.04.02 (17.04.02)		
채권	통안0280-1604-02	3.5	2,000	2,025.5	14.04.02 (16.04.02)		
자산	종목명	비중	수량	평가금액	국가	업종	비고
집합투자증권	TIGER 원유선물(H)	8.9	851,254	5,099.0	한국		
자산	종목명	비중	수량	평가금액	국가	업종	비고
단기대출및예금	예금	3.6	2,067	2,067.1	한국		
단기대출및예금	외화예금(달러)	2.2	1,269	1,258.7	미국	예금	
자산	종목명	비중	수량(취득가)	평가금액	국가	업종	비고
선물증거금	NYMEX 증거금	23.8	13,679	13,632.9	미국	기타	
선물증거금	CME 증거금	2.8	1,641	1,610.4	미국	기타	
수도결제미수입금	TIGER 원유선물(H)	1.4	800	800.4	한국		

※ 보다 상세한 투자대상 자산 내역은 금융투자협회 전자공시사이트의 펀드 분기영업보고서 및 결산보고서에서 참고하실 수 있습니다.

단, 협회 전자공시사이트에서 조회한 분기영업보고서 및 결산보고서는 본 자산운용보고서와 작성기준일이 상이할 수 있습니다.



4. 투자운용전문인력 현황

● 운용전문인력

(단위 : 개, 억원)

성명	직위	운용중인 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모		협회등록번호
		펀드 개수	운용 규모	펀드 개수	운용 규모	
노아름	책임펀드매니저*	15	2,316.2	-	-	2110000434
천민근	펀드매니저	30	16,329.3	-	-	2109000768

책임펀드매니저
주요 운용경력

2007년 08월 이화여대 행정학 학사
2010년 02월 ~ 2012년 02월 삼성자산운용 구조화상품팀
2012년 03월 ~ 現 삼성자산운용 인덱스운용팀

* '책임펀드매니저'란 펀드매니저 중 투자 전략수립 및 의사결정에 주도적이고 핵심적인 역할을 수행하는 인력

※ 펀드매니저 변경내역 등은 금융투자협회 전자공시사이트의 수시공시 등을 참고하실 수 있습니다. 단, 협회 전자공시사이트가 제공하는 정보와 본 자산운용보고서가 제공하는 정보의 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

● 운용전문인력 변경내역

기간	운용전문인력
2011-03-11 ~ 2014-01-22	박문기



5. 비용 현황

(전기 : 2014.11.20 ~ 2015.02.19 / 당기 : 2015.02.20 ~ 2015.05.19)

● 총보수 비용비율(연환산)

(단위 : %)

	총보수 비용비율(A)*		중개수수료 비율(B)**		합계(A+B)	
	전기	당기	전기	당기	전기	당기
운용펀드	1.02	1.01	0.36	0.22	1.38	1.23

종류(Class)별 현황

Class A	0.86	0.86	0.36	0.22	1.22	1.08
Class C1	1.27	1.27	0.36	0.22	1.63	1.49
Class Ce	1.19	1.19	0.36	0.22	1.55	1.41
Class Cf	0.00	0.49	0.00	0.22		0.71
Class Cw	0.00	0.04	0.00	0.22		0.26

* 총보수 비용비율(Total Expense Ratio)이란 펀드에서 부담하는 '보수'와 '기타비용' 총액을 순자산 연평잔액 (보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총 보수·비용수준을 나타냅니다.

** 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 매매·중개수수료의 수준을 나타냅니다.

● 보수 및 비용 지급현황(분기별)

(단위 : 백만원, %)

	구분		전기		당기	
			금액	비율(%)*	금액	비율(%)*
운용펀드	자산운용회사		10.16	0.10	51.59	0.10
	판매 회사	클래스 A	5.73	0.11	28.08	0.10
		클래스 C1	3.36	0.21	22.21	0.20
		클래스 Ce	5.31	0.19	21.29	0.18
		클래스 Cf	—	—	0.19	0.01
		클래스 Cw	—	—	—	—
	펀드재산보관회사		0.74	0.01	3.77	0.01
	일반사무관리회사		—	—	—	—
	보수 합계		25.30	0.26	127.13	0.25
	기타비용		0.03	0.00	0.14	0.00
	증권거래비용	단순매매 중계 수수료	8.81	0.09	27.46	0.05
		조사분석업무등 서비스수수료	0.16	0.00	0.20	0.00
		합계	8.96	0.09	27.66	0.05
	증권거래세		—	—	—	—

* 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율

** 기타비용이란 회계감사비용, 유가증권 등의 예탁 및 결제비용 등 펀드에서 경상적·반복적으로 지출된 비용으로서 보수 및 증권거래비용은 제외한 것입니다.

※ 성과보수내역 : 없음