

FUNDreport

자산운용보고서

(운용기간 : 2015.06.10 ~ 2015.09.09)

삼성중소형FOCUS증권자 제1호[주식]

내펀드의 수익률은?

Issue

지난 3개월간

'-1.2% 수익률' 기록

운용계획은?

Investment plan

구조적 이익 개선

전망되는 종목에 집중 투자



※ 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

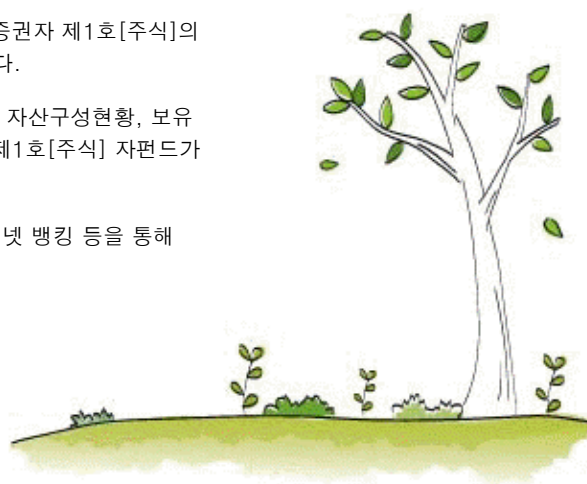
- 내펀드 수익률은?
- 내펀드 어떻게 투자하고 있나?
- 시장전망과 운용계획은?

II. 내 펀드의 상세 운용현황

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

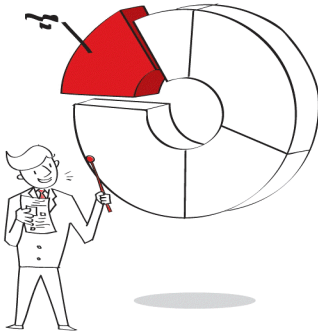
공/지/사/항

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 삼성중소형FOCUS증권자 제1호[주식]의 자산운용사인 삼성자산운용이 작성하여 판매사를 통해 고객님의들께 제공됩니다.
4. 고객님의 가입하신 펀드는 모자형 구조의 펀드로서 이 자산운용보고서에서의 자산구성현황, 보유 종목, 보수 및 비용 등의 정보는 고객님의 가입한 삼성중소형FOCUS증권자 제1호[주식] 자펀드가 투자하고 있는 비율에 따라 안분한 결과를 보여주고 있습니다.
5. 투자자의 계좌별 수익률정보는 판매회사의 홈트레이딩시스템(HTS)이나 인터넷 뱅킹 등을 통해 조회할 수 있습니다.



내 펀드의 수익률은?

내 펀드의
지난 분기 성적표입니다.
(기준일: 2015.09.09)



각 기간별 수익률을 확인해 보세요

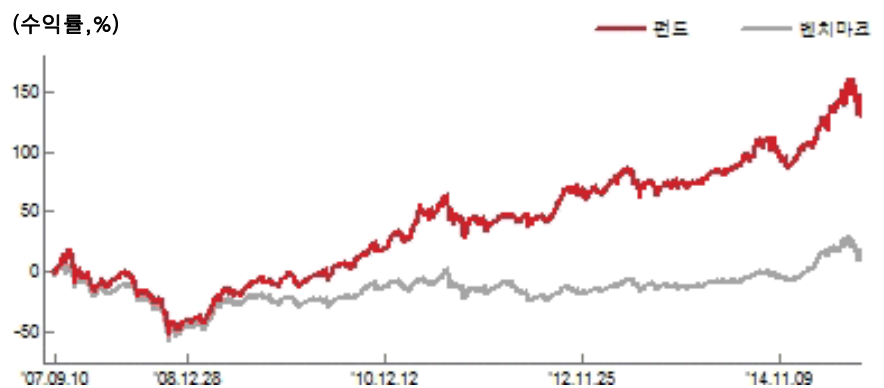
(단위: %)

구 분	1개월	3개월	6개월	1년	3년	설정 이후
Class A	-9.02	-1.20	15.26	13.23	50.75	136.79
비교지수(벤치마크)	-9.86	-4.05	11.42	14.82	37.74	14.02
초과수익률	+0.84	+2.85	+3.84	-1.59	+13.01	+122.77

※ Class A 기준

※ 비교지수 : 중소형주(우정)*95% + CD3개월*5%

펀드의 운용기간 전체 수익률을 그래프로 확인해 보세요



Issue | 지난 3개월 간 운용경과

비교지수를 상회하는 수익률 시현

지난 3개월동안(2015-06-10~2015-09-09) 펀드 수익률은 -1.20%를 기록해 비교지수를 상회하는 성과를 기록하였습니다. 투자비중이 높았던 음식료 업종과 의류 업종이 각각 간편식 시장 성장 기대감과 의류OEM 업체의 베트남 실적 성장성 부각으로 펀드 수익률에 긍정적인 영향을 미쳤습니다. 반면, 전자재 업종은 2분기 실적부진에 따른 주가하락으로 펀드 수익률에 부정적인 영향을 미쳤습니다. 저희가 계속 주목하고 있는 건 한국 소비재의 선진화입니다. 국민소득 3만불 시대에 들어서면서 한국에서도 선진화된 소비트렌드의 변화가 나타나고 있습니다. 음악 스트리밍 서비스의 유료화라든지, 1인가구 비중 확대에 따른 간편식 수요 증가, 경력직 취업시장의 확대 등 사람들의 라이프 사이클 변화를 반영하고 있는 업종에 관심을 갖고 있고 이런 종목들의 비중을 높여 운용하고자 합니다.

내 펀드 어떻게 투자 하고 있나?

내 펀드가 어떻게 투자되고 있는지
살펴보겠습니다.
(기준일: 2015.09.09)



어떤 자산에 얼마만큼 투자하나요?

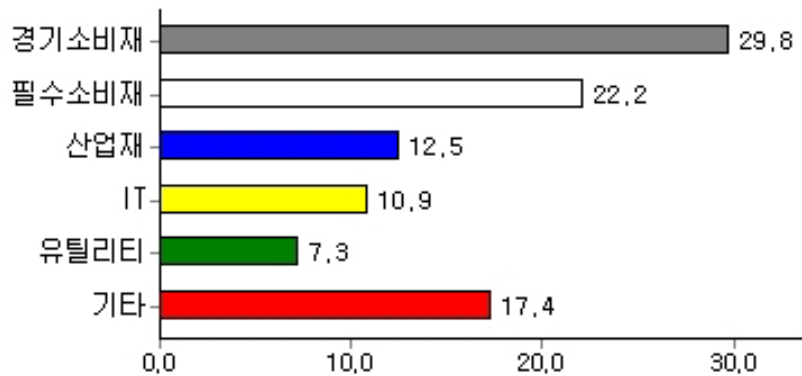
- 가장 많이 투자하고 있는 10종목

(단위: %)

종목명	업종	비중	종목명	업종	비중
한전KPS	유틸리티	3.6	한국전력	유틸리티	2.5
한세실업	경기소비재	3.5	메리츠금융지	금융	2.0
아모레G	필수소비재	3.3	코스맥스	필수소비재	2.0
한샘	경기소비재	3.2	한국콜마	필수소비재	1.9
로엔	경기소비재	3.1	오뚜기	필수소비재	1.9

어떤 업종에 많이 투자하나요?

- 업종별 투자비중(주식)



※ 본 그래프는 기준일 현재 편입되어 있는 주식의 업종별 비중을 나타냅니다.

어떤 종목을 많이 사고 팔았나요?

- 비중이 가장 많이 늘어난 종목 5개(지난 3개월)

(단위: %)

종목명	전기비율	당기비율	증감
한세실업	2.59	3.50	0.9
농심	—	0.67	0.7
사람인에이치알	—	0.55	0.6
CJ E&M	—	0.55	0.6
다우기술	0.87	1.40	0.5

- 비중이 가장 많이 줄어든 종목 5개(지난 3개월)

(단위: %)

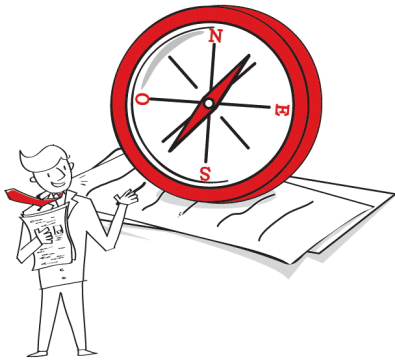
종목명	전기비율	당기비율	증감
메리츠종금증권	2.91	1.72	-1.2
SK하이닉스	2.57	1.47	-1.1
대상	2.76	1.75	-1.0
파라다이스	2.02	1.01	-1.0
GKL	1.93	1.04	-0.9

시장전망과 운용계획은?

내 펀드의

시장전망과 운용계획을 살펴보겠습니다.

(기준일: 2015.09.09)



Market review | 시장동향

글로벌 경기둔화 우려로 투자심리 위축

8월 주식시장은 중국의 경기 둔화가 글로벌 수요 부진으로 확대될 수 있다는 우려가 부각되면서 투자심리가 급격히 위축되는 모습을 보였습니다. 중국의 위안화 절하와 신흥국 시장에서의 자금 이탈, 원자재 가격의 급등락이 증시의 변동성을 키웠습니다. 과거에는 원/달러 환율 상승과 유가하락이 국내 수출기업 실적에 있어서 긍정적인 선행지표 역할을 해왔습니다. 하지만 한국이 처한 현실이 글로벌 교역량이 감소하는 가운데 더욱 치열한 경쟁구도를 맞이했다는 점에서 기업실적의 개선을 낙관하기는 쉽지 않아 보입니다. 결국 여전히 저희가 주목해야 하는 회사들은 대외환경 불확실성과 상관없이 자기만의 확고한 경쟁력을 기반으로 안정적인 실적 성장을 만들어낼 수 있는 작지만 강한 기업들이라고 보고 있습니다.



Market outlook | 향후 시장 전망

냉철한 시각과 긴 호흡이 필요한 시점

중국 경기둔화 우려와 미국의 통화정책 불확실성 등으로 주식시장에 기대치를 높이기에는 한동안 어려울 전망입니다. 더욱이 국내 경기여건 회복 역시 아직 요원한 상황입니다. 소비심리는 반등한 듯 보이나 아직까지 소비지출 확대로 이어지지는 못하고 있습니다. 일각에서는 저유가 환경에서 가처분 소득 개선 효과를 기대하고 있으나 주택 비용 상승의 부담 및 고용여건 정체로 소비 지출은 늘지 못하고 있습니다. 때문에 저희는 예측 가능한 이익성장을 바탕으로 양호한 현금흐름을 창출하는 기업들이 중/장기적으로 긍정적인 성과를 기록할 것으로 전망하고 있습니다. 저희는 향후 미국의 금리인상이 본격화 되고 글로벌 유동성 흐름이 바뀔 수 있다는 점도 주의하고 있습니다. 이 경우 업종 및 종목간 차별화가 심화될 수 있기 때문입니다. 결국 긴 시각에서 본다면 조금 더 냉정해 질 때 좋은 결과들이 기다리고 있을 것으로 판단합니다.



Investment plan | 운용계획

구조적 이익 개선 전망되는 종목에 집중 투자

저희 투자전략의 큰 축은 예측 가능한 이익성장을 바탕으로 양호한 현금흐름을 창출하는 기업에 투자하는 것입니다. 현재 주식시장에는 긍정적인 기대감들이 반영되고 있지만 좀 더 긴 관점에서 볼 때 노령화와 저성장 경제구조는 한국이 피해갈 수 없는 현실입니다. 저희는 저성장 구조가 심화될수록 이익가시성이 높고 현금흐름 창출 능력이 뛰어난 기업들에 대해 더 높은 가치가 부여될 것이라고 생각하고 있습니다. 최근 주식시장의 업종, 종목에 대한 쏠림 현상이 심해지면서 기업들의 실적상승에 비해 주가상승이 빠른 종목들이 나타나고 있습니다. 주가가 선행했던 부분에 대한 되돌림을 염두에 두고 주가가 급하게 오른 종목들에 대해서는 경계하고, 안정적인 현금흐름 또는 배당수익률이 확보되는 안전마진이 있는 종목 비중을 높여 운용을 하겠습니다.

펀드매니저 민수아 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 다**하겠습니다.



내펀드의 상세운용 현황

1. 펀드 개요

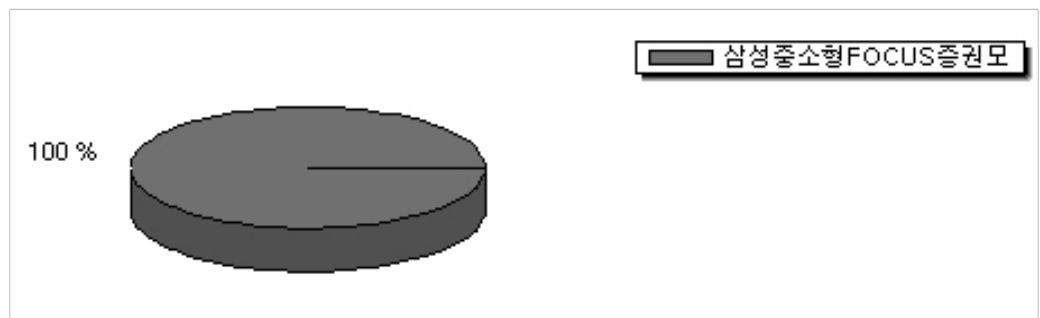
● 기본정보 펀드의 기본정보를 확인하실 수 있습니다.

운용기간	2015.06.10 ~ 2015.09.09	최초설정일	2007.09.10
자산운용회사	삼성자산운용	위험등급	1등급(매우높은위험)
펀드재산 보관회사	기업은행	일반사무관리회사	삼성자산운용
펀드 종류	투자신탁, 증권(주식형), 개방형, 추가형, 종류형, 모자형	존속기간	별도의 종료일 없음
금융투자협회 (펀드코드)	운용펀드(73461), A(73462), Ae(AU201), C1(73463), C2(90085), C3(90087), C4(90206), C5(90237), Ce(73808), Cf(A5072), Ci(90426), Cw(90427), S(AP202), S-I(B4258)		
판매회사	※ 판매사확인 은 아래 홈페이지에서 확인가능합니다. 삼성자산운용주식회사 http://www.samsungfund.com / 080-377-4777 금융투자협회 http://dis.fundservice.net		

● 집합투자기구구성

삼성중소형FOCUS증권자 제1호[주식]

자집합투자기구



<모집합투자기구 투자현황 *>

수익권 매입

종류형	종류(Class)별	A	Ae	C1	C2	C3	C4	C5	Ce	Cf
집합투자기구	비중**(%)	43.1	1.2	28.3	1.9	4.6	0.2	0.9	8.9	7.2

종류형	종류(Class)별	Cw	S	S-I
집합투자기구	비중** (%)	1.8	0.4	1.4

주) 위의 도표 및 그림은 현재 투자자가 가입하고 있는 자집합투자기구만을 대상으로 보여주고 있습니다.

자집합투자기구가 각 모집합투자기구에서 차지하고 있는 비중을 나타냅니다.

* 자집합투자기구 자산현황을 100으로 가정하였을 때 각 모집합투자기구의 집합투자증권을 얼마만큼 투자하고 있는지를 보여줍니다.

** 자집합투자기구에 편입되어 있는 각 종류(Class)별 구성비중을 나타낸 수치입니다.

● 자산현황

펀드의 당기와 전기 자산현황 및 기준가격을 비교할 수 있습니다.

(단위 : 억원, 억좌)

항목	전기말	당기말	증감률 (%)
자산 총액 (A)	5,193.65	6,966.78	34.1
부채 총액 (B)	78.31	117.58	50.1
순자산총액 (C=A-B)	5,115.34	6,849.20	33.9
발행 수익증권 총 수 (D)	4,408.31	5,948.05	34.9
기준가격※ (E=C/D*1000)	1,160.39원	1,151.50원	-0.8

종류(Class)별 기준가격 현황

(단위 : 원)

종류	전기말	당기말	증감률 (%)	종류	전기말	당기말	증감률 (%)
Class S	1,150.77	1,138.60	-1.1	Class S-I	-	961.71	0.0
Class Cf	1,153.02	1,141.61	-1.0	Class Cw	1,153.71	1,142.56	-1.0
Class A	1,146.09	1,132.34	-1.2	Class Ae	1,149.95	1,137.52	-1.1
Class C1	1,141.08	1,125.69	-1.3	Class C2	1,142.03	1,126.90	-1.3
Class C3	1,143.13	1,128.34	-1.3	Class C4	1,144.14	1,129.69	-1.3
Class C5	1,145.27	1,131.18	-1.2	Class Ce	1,146.09	1,132.35	-1.2

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

※ 결산정보 : 2015.09.09일 펀드의 결산으로 77,987.1백만원의 이익분배금이 발생하였으며 이를 재투자한 결과 기준가격 1,151.5원, 수탁고 605,018,591,809좌에서 기준가격 1.000원, 수탁고 682,754,599,394좌로 변경되었습니다.



2. 운용 현황 (기준일 : 2015.09.09)

● 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*)	-0.77 (-4.05)	16.23 (11.42)	25.10 (20.47)	15.15 (14.82)	44.79 (29.67)	58.50 (37.74)	130.56 (42.25)
비교지수대비성과	+3.28	+4.81	+4.63	+0.33	+15.12	+20.76	+88.31

종류(Class)별 현황

Class A	-1.20	15.26	23.56	13.23	40.07	50.75	112.13
Class Ae	-1.08	15.52	23.97	13.75	-	-	-
Class C	-1.33	14.96	23.08	12.65	38.62	48.40	106.71
Class Ce	-1.20	15.26	23.56	13.24	40.05	50.50	110.29
Class Cf	-0.99	15.73	24.30	14.16	42.34	54.47	-
Class Cw	-0.97	15.78	24.38	14.26	42.57	54.84	-
Class S	-1.06	15.58	24.06	13.86	-	-	-

* 비교지수 : 중소형주(우정)*95% +CD3개월*5%

※ C클래스(C1, C2, C3, C4, C5)의 수익률은 각 클래스별 순자산을 가중평균하여 산출합니다. 따라서 본 보고서에 표기된 수익률은 고객님의 수익률과 다를 수 있습니다. 고객님의 정확한 수익률은 가입하신 판매사를 통해 확인하시기 바랍니다.

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

(단위 : %)

	2012년	2013년	2014년
운용펀드 (비교지수*)	21.93 (-0.25)	7.11 (4.54)	9.92 (6.64)
비교지수대비성과	+22.18	+2.57	+3.28

* 비교지수 : 중소형주(우정)*95% +CD3개월*5%



3. 자산현황 (기준일 : 2015.09.09)

● 자산구성현황 📄 아래표를 통하여 자산구성 및 통화별 금액의 구성비중을 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)	5,825.64 (83.6)	-	-	-	-	-	-	-	-	1,141.14 (16.4)	-	6,966.78 (100.0)

※ () : 구성비중 %

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

(단위 : %, 주, 백만원)

자산	종목명	비중	수량	평가금액	국가	업종	비고
주식	한전KPS	3.6	194,089	24,746.3	한국	유틸리티	
주식	한세실업	3.5	406,844	24,410.7	한국	경기소비	
주식	아모레G	3.3	145,907	23,126.3	한국	필수소비	
주식	한샘	3.2	73,966	22,374.6	한국	경기소비	
주식	로엔	3.1	247,913	21,568.5	한국	경기소비	
주식	한국전력	2.5	371,951	17,723.5	한국	유틸리티	AAA
주식	메리츠금융지주	2.1	959,570	14,249.6	한국	금융	
주식	코스맥스	2.0	68,980	13,968.4	한국	필수소비	
주식	한국콜마	1.9	137,998	13,040.8	한국	필수소비	
자산	종목명	비중	수량	평가금액	국가	업종	비고
단기대출및예금	예금	16.4	114,114	114,114.3	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	
민수아	책임펀드매니저*	29	11,382.5	-	-	2109000673
책임펀드매니저 주요 운용경력	2006년 12월 ~ 2007년 11월 삼성자산운용 주식운용1팀 2007년 12월 ~ 2014년 02월 삼성자산운용 Value주식운용팀 2014년 03월 ~ 現 삼성자산운용 Value주식운용본부					

* '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.



5. 비용 현황

(전기 : 2015.03.10 ~ 2015.06.09 / 당기 : 2015.06.10 ~ 2015.09.09)

● 총보수 비용비율(연환산)

(단위 : %)

	구분	해당 집합투자기구		상위펀드 비용 합산	
		총보수 비용비율	중개수수료 비율	합성총보수,비용비율	중개수수료 비율

종류(Class)별 현황

Class Ae	전기	1.23	—	1.23	0.15
	당기	1.23	—	1.23	0.10
Class C1	전기	2.28	—	2.28	0.15
	당기	2.28	—	2.28	0.10
Class C2	전기	2.16	—	2.16	0.17
	당기	2.16	—	2.16	0.09
Class C3	전기	2.03	—	2.03	0.14
	당기	2.03	—	2.03	0.09
Class C4	전기	1.91	—	1.91	0.16
	당기	1.91	—	1.91	0.08
Class C5	전기	1.78	—	1.78	0.14
	당기	1.78	—	1.78	0.10
Class Ce	전기	1.68	—	1.68	0.15
	당기	1.68	—	1.68	0.09
Class Cf	전기	0.86	—	0.86	0.15
	당기	0.86	—	0.86	0.09
Class Cw	전기	0.78	—	0.78	0.16
	당기	0.78	—	0.78	0.09
Class S	전기	1.13	—	1.13	0.15
	당기	1.13	—	1.13	0.09
Class S-I	전기	—	—	—	—
	당기	0.66	—	0.66	0.08
Class ALL	전기	1.71	—	1.71	0.15
	당기	1.72	—	1.72	0.09

종류(Class)별 현황

Class A	전기	1.68	—	1.68	0.15
	당기	1.68	—	1.68	0.09

* 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	판매회사	클래스 Ae	2.23	0.11	5.92	0.11
		클래스 C1	354.91	0.38	542.22	0.38
		클래스 C2	95.60	0.35	36.22	0.35
		클래스 C3	52.52	0.32	100.47	0.32
		클래스 C4	18.28	0.28	9.92	0.28
		클래스 C5	1.97	0.25	10.33	0.25
		클래스 Ce	93.71	0.23	117.56	0.23
		클래스 Cf	13.81	0.02	13.90	0.02
		클래스 Cw	—	—	—	—
		클래스 S	2.03	0.09	2.60	0.09
		클래스 S-I	—	—	0.42	0.00
	펀드재산보관회사		20.04	0.01	25.78	0.01
	일반사무관리회사		—	—	—	—
	보수 합계		1,156.15	0.44	1,509.77	0.44
	기타비용		1.56	0.00	1.82	0.00
	증권거래비용	단순매매 중계 수수료	−35.58	−0.01	42.13	0.01
		조사분석업무등 서비스수수료	137.42	0.05	38.73	0.01
		합계	101.84	0.04	80.86	0.02
	증권거래세		—	—	33.72	0.01
	자산운용회사		926.33	0.19	1,138.54	0.19
	판매회사	클래스 A	510.35	0.23	592.93	0.23
	펀드재산보관회사		17.01	0.01	19.76	0.01
	일반사무관리회사		—	—	—	—
	보수 합계		952.65	0.42	1,106.80	0.42
	기타비용		1.33	0.00	1.39	0.00
	증권거래비용	단순매매 중계 수수료	−49.58	−0.02	22.74	0.01
		조사분석업무등 서비스수수료	137.42	0.06	38.73	0.01
		합계	87.83	0.04	61.46	0.02
	증권거래세		—	—	33.72	0.01

* 펀드의 순자산총액(기간평잔) 대비 비율

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

※ 성과보수내역 : 없음

6. 투자자산 매매내역

- 매매주식규모 및 회전을 (2015.06.10 ~ 2015.09.09)  매매회전이높을 경우 매매거래수수료(0.1% 내외) 및 증권거래세(매도 0.3%) 발생으로 실제 투자자가 부담하게 되는 펀드비용이 증가합니다.

(단위 : 주, 억원, %)

펀드명	매수		매도		매매회전율(주)	
	수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
삼성중소형FOCUS증권자 제1호[주식]	888,190	383.39	16,623,678	5,632.18	104.4	400.0
삼성중소형FOCUS증권모[주식]	18,503,947	6,279.22	1,290,579	112.45	1.9	7.4

주) 해당 운용기간 중 매도한 주가가액의 총액을 그 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가액으로 나눈 비율

●최근 3분기 매매회전을 추이

(단위 : %)

펀드명	'14.12.10 ~ '15.03.09	'15.03.10 ~ '15.06.09	'15.06.10 ~ '15.09.09
삼성중소형FOCUS증권모[주식]	0.0	0.0	1.9
삼성중소형FOCUS증권자 제1호[주식]	7.5	25.8	104.4