

# 자산운용보고서

유리글로벌천연가스증권자투자신탁UH[파생결합증권-파생형]C/C

(운용기간 : 2009년10월09일 ~ 2010년01월08일)

o 자산운용보고서는 자본시장과금융투자업에관한법률(이하 '자본시장법')에 의거 집합투자업자가 작성하며, 투자자가 가입한 상품의 특정기간(3개월) 동안의 자산운용에 대한 결과를 요약하여 제공하는 보고서입니다.

유리자산운용(주)

서울시 영등포구 여의도동 34-2 부국증권빌딩 9층  
(전화 02-2168-7900, [www.yurieasset.co.kr](http://www.yurieasset.co.kr))

## 목 차

- 1 집합투자기구의 개요
  - ▶ 기본정보
  - ▶ 재산현황
  
- 2 운용경과 및 수익률현황
  - ▶ 운용경과
  - ▶ 투자환경 및 운용계획
  - ▶ 기간수익률
  - ▶ 연평균 수익률
  - ▶ 손익현황
  
- 3 자산현황
  - ▶ 자산구성현황
  - ▶ 투자대상 상위 10종목
  - ▶ 각 자산별 보유종목 내역
  
- 4 비용현황
  - ▶ 업자별 보수 지급현황
  - ▶ 총보수비용 비율
  
- 5 투자자산매매내역
  - ▶ 매매주식규모 및 회전율

# 1. 집합투자기구의 개요

## ▶ 기본정보

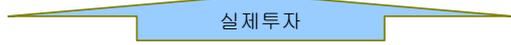
간접투자자산 운용업법

위험등급 : 1급

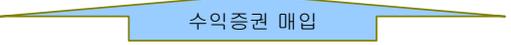
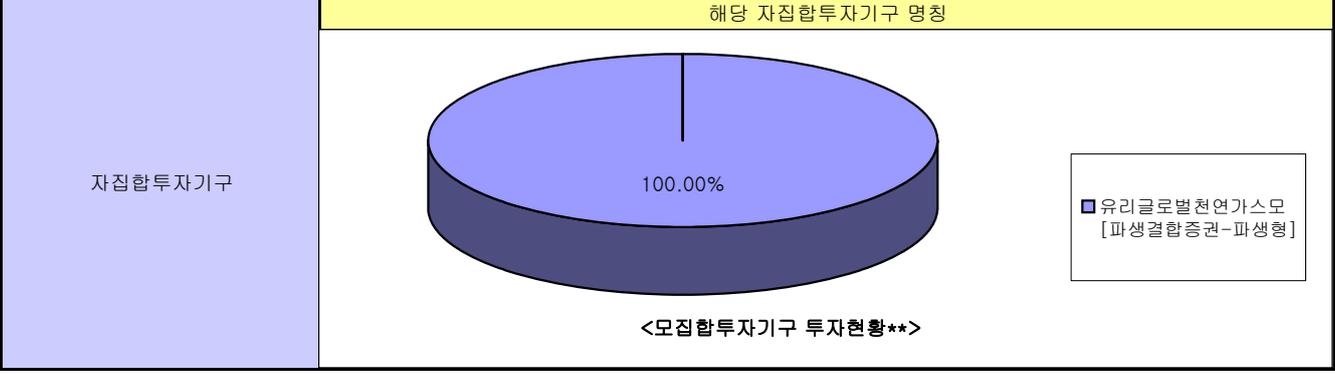
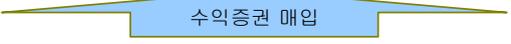
집합투자기구 명칭		금융투자협회 펀드코드	
유리글로벌천연가스증권자투자신탁UH[파생결합증권-파생형]C/C, 유리글로벌천연가스증권자투자신탁UH[파생결합증권-파생형]운용, 유리글로벌천연가스증권모투자신탁[파생결합증권-파생형], 유리글로벌천연가스증권자투자신탁UH[파생결합증권-파생형]C/C-e, 유리글로벌천연가스증권자투자신탁UH[파생결합증권-파생형]C/A-e, 유리글로벌천연가스증권자투자신탁UH[파생결합증권-파생형]C/W, 유리글로벌천연가스증권자투자신탁UH[파생결합증권-파생형]C/A		16752, 16750, 16749, 16754, 16753, 18085, 16751	
집합투자기구의 종류	파생상품투자, 추가형, 종류형클래스	최초설정일	2009.10.09
운용기간	2009.10.09 ~ 2010.01.08	존속기간	추가형
신탁업자	한국씨티은행	일반사무관리회사	외환펀드서비스
투자매매·증개업자	대우증권, 신한금융투자		
상품의 특징	<p>1. 투자대상</p> <p>이 투자신탁은 신탁재산의 50% 이상을 천연가스 관련 파생결합증권에 투자하는 이투자신탁의 모투자신탁인 '유리글로벌천연가스증권모투자신탁[파생결합증권-파생형]' 수익증권에 투자하는 증권(파생형) 투자신탁으로 외화표시자산에의 투자에 따른 환율변동 위험의 관리를 위한 환헤지를 하지 않으므로 환위험에 완전히 노출됩니다. 이러한 모자형 구조의 특성상 이 투자신탁이 투자하는 모투자신탁 각각의 투자전략 및 위험관리 방안은 당해 투자신탁에 전이됩니다.</p> <p>그러나 상기의 투자목적이 반드시 달성된다는 보장은 없으며, 집합투자업자, 신탁업자, 판매회사 등 이 투자신탁과 관련된 어떠한 당사자도 투자원금의 보장 또는 투자목적의 달성을 보장하지 아니합니다.</p>		
	<p>2. 투자전략</p> <p>[투자 대상 종목 선정 기준]</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 기초자산 성과에의 근접성</li> <li>- 시장 접근성 및 유동성</li> <li>- 발행사의 신용도, 디폴트 위험, 세부 투자전략 등</li> </ul> <p>위의 내용을 바탕으로 투자 대상 종목을 선정할 예정이며, 새로운 천연가스 관련 증권의 상장, 새로운 천연가스 관련 인덱스의 출시에 따라 투자 대상종목은 확대될 예정입니다.</p> <p>[자산배분전략]</p> <p>상기 선별기준에 의하여 선정된 종목을 유동성 및 변동성, 기초자산 성과의 괴리율 등을 분석하여 해당 운용팀에서 전략적 자산배분을 수행합니다. 개별 종목 비중의 조정은 기초자산의 움직임, 각종지표의 변동 등에 따라 조정할 계획입니다.</p> <p>* 상기의 롤오버 전략은 기초자산의 운용전략에 따라 변동될 가능성이 있으며 이에 따라 손익구조에 영향이 발생할 수 있습니다.</p> <p>* 기초자산의 운용전략이 변경되는 경우 변동되는 부분에 대한 투자자의 정확한 이해를 위하여 공시를 할 계획이며, 공시는 판매회사 및 집합투자업자 홈페이지에 게시하는 등의 방법으로 수행할 계획입니다.</p>		
	<p>3. 위험관리</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 운용역 개인의 독단에 의한 의사결정을 지양하기 위하여 중요한 의사결정 사항은 자산운용전략위원회, 리스크관리위원회 등에서 결정하며, 일상적인 업무처리는 운용업 실무에 정해진 표준업무처리절차를 따르도록 함으로써 불필요한 리스크 발생을 줄일 수 있도록 합니다.</li> <li>- 리스크관리본부에서 각종 법령 및 규정, 지침, 내규가 지켜지는 지를 모니터링하고 독립적으로 펀드의 실적평가 및 분석 업무를 수행합니다.</li> </ul> <p>[환위험 관리 전략]</p> <p>이 투자신탁은 외화표시자산에의 투자에 따른 환율변동 위험의 관리를 위한 환헤지를 하지 않으므로 환위험에 완전히 노출됩니다. 환헤지란 선물환 계약 등을 이용하여 환율의 변동으로 인한 위험을 억제하는 것을 뜻합니다. 환헤지를 실행하지 않을 경우 외국통화의 가치가 원화에 대비하여 하락하는 때에는 환손실이 발생할 수 있습니다. 반면에 외국통화의 가치가 원화에 비하여 상대적으로 상승하는 때에는 환이익 획득 기회를 얻을 수도 있습니다.</p>		
	<p>4. 수익구조</p> <p>이 투자신탁은 이투자신탁의 모투자신탁인 '유리글로벌천연가스증권모투자신탁[파생결합증권-파생형]' 수익증권에 대부분을 투자하므로 이러한 모투자신탁의 수익구조는 모투자신탁의 투자비용 만큼 당해 투자신탁에 영향을 주게 됩니다.</p>		

▶ 집합투자기구 구성

주원 투자대상



모집합투자기구	명칭	비중*(%)	명칭	비중*(%)
		유리글로벌천연가스모 [파생결합증권-파생형](16749)	8.85	



종류형 집합투자기구	종류(Class)별	A	A-e	C	C-e	W		
		비중***(%)	47.44	7.96	39.27	3.34	1.99	

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.

▶ 재산현황

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

집합투자기구명칭	항목	전기말	당기말	증감률
유리글로벌천연가스자UH[파생결합 증권-파생형]_운용	자산 총액 (A)	0	1,849	0.00%
	부채 총액 (B)	0	174	0.00%
	순자산총액 (C=A-B)	0	1,675	0.00%
	발행 수익증권 총 수 (D)	0	1,827	0.00%
	기준가격 <sup>주)</sup> (E=C/D×1000)	0.00	916.90	-8.31%
종류(Class)별 기준가격 현황				
유리글로벌천연가스자UH[파생결합 증권-파생형]_C/A	기준가격	0.00	914.41	-8.56%
유리글로벌천연가스자UH[파생결합 증권-파생형]_C/C	기준가격	0.00	912.45	-8.76%
유리글로벌천연가스자UH[파생결합 증권-파생형]_C/A-e	기준가격	0.00	924.30	-7.57%
유리글로벌천연가스자UH[파생결합 증권-파생형]_C/C-e	기준가격	0.00	913.29	-8.67%
유리글로벌천연가스자UH[파생결합 증권-파생형]_C/W	기준가격	0.00	1,068.68	6.87%

주) 기준가격이란 투자자가 집합투자증권을 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금포함) 수령 시에 적용되는 가격으로 집합투자기구의 순자산총액을 발행된 수익증권 총좌수로 나눈 가격을 말합니다.

2. 운용경과 및 수익률현황

▶ 운용경과

첨부 [부속자료 참조]

▶ 기간수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
유리글로벌천연가스자UH [파생결합증권-파생형]_운용 (비교지수 대비 성과)	-8.31 (0.19)	0.00 (0.00)	0.00 (0.00)	0.00 (0.00)
종류(Class)별 현황				
유리글로벌천연가스자UH [파생결합증권-파생형]_C/A-e (비교지수 대비 성과)	0.00 (8.50)	0.00 (0.00)	0.00 (0.00)	0.00 (0.00)
유리글로벌천연가스자UH [파생결합증권-파생형]_C/W (비교지수 대비 성과)	0.00 (8.50)	0.00 (0.00)	0.00 (0.00)	0.00 (0.00)
유리글로벌천연가스자UH [파생결합증권-파생형]_C/C-e (비교지수 대비 성과)	-8.67 (-0.17)	0.00 (0.00)	0.00 (0.00)	0.00 (0.00)
유리글로벌천연가스자UH [파생결합증권-파생형]_C/A (비교지수 대비 성과)	-8.56 (-0.06)	0.00 (0.00)	0.00 (0.00)	0.00 (0.00)
유리글로벌천연가스자UH [파생결합증권-파생형]_C/C (비교지수 대비 성과)	-8.76 (-0.26)	0.00 (0.00)	0.00 (0.00)	0.00 (0.00)
비교지수(벤치마크)	-8.50	0.00	0.00	0.00

주) 비교지수(벤치마크) : CD91 10.0%, S&P GSCI Natural Gas ER[SPGSNGP Index] 90.0%.

※ 위 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

▶ 연평균 수익률

(단위 : %)

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
유리글로벌천연가스자UH [파생결합증권-파생형]_운용 (비교지수 대비 성과)	0.00 (0.00)	0.00 (0.00)	0.00 (0.00)	0.00 (0.00)
종류(Class)별 현황				
유리글로벌천연가스자UH [파생결합증권-파생형]_C/A-e (비교지수 대비 성과)	0.00 (0.00)	0.00 (0.00)	0.00 (0.00)	0.00 (0.00)
유리글로벌천연가스자UH [파생결합증권-파생형]_C/W (비교지수 대비 성과)	0.00 (0.00)	0.00 (0.00)	0.00 (0.00)	0.00 (0.00)
유리글로벌천연가스자UH [파생결합증권-파생형]_C/C-e (비교지수 대비 성과)	0.00 (0.00)	0.00 (0.00)	0.00 (0.00)	0.00 (0.00)
유리글로벌천연가스자UH [파생결합증권-파생형]_C/A (비교지수 대비 성과)	0.00 (0.00)	0.00 (0.00)	0.00 (0.00)	0.00 (0.00)
유리글로벌천연가스자UH [파생결합증권-파생형]_C/C (비교지수 대비 성과)	0.00 (0.00)	0.00 (0.00)	0.00 (0.00)	0.00 (0.00)
비교지수(벤치마크)	0.00	0.00	0.00	0.00

주) 비교지수(벤치마크) : CD91 10.0%, S&P GSCI Natural Gas ER[SPGSNGP Index] 90.0%.

※ 위 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

▶ 손익현황

(단위 : 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
전기	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
당기	0	0	0	-29	0	3	0	0	-13	0	-8	-47

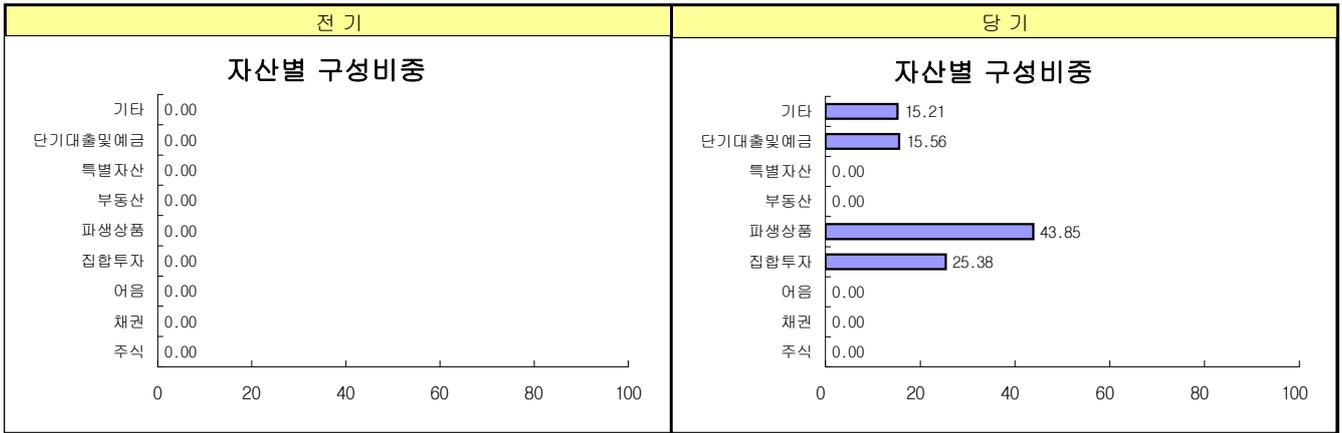
### 3. 자산현황

#### ▶ 자산구성현황

(단위 : 백만원,%)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
USD (1130.50)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	165 (20.65)	0 (0.00)	351 (43.85)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	7 (0.93)	0 (0.00)	523 (65.43)
CAD (1092.85)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	38 (4.73)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.01)	0 (0.00)	38 (4.74)
KRW (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	117 (14.62)	122 (15.21)	239 (29.83)
합계	0	0	0	203	0	351	0	0	0	124	122	799

\* ( ) : 구성 비중

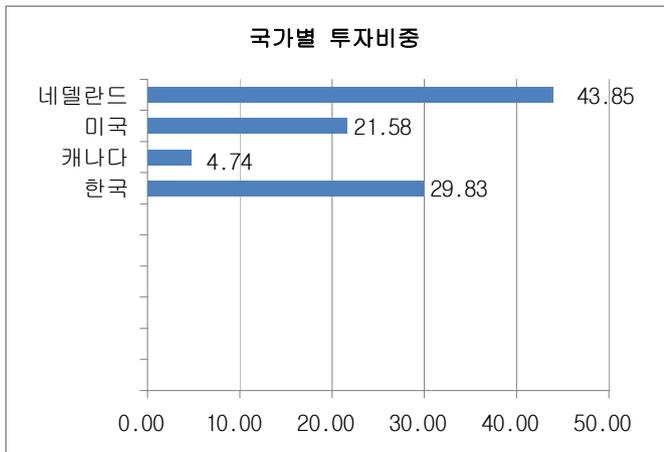


주) 위의 결과는 해당 자집합투자기구의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모집합투자기구의 자산구성 내역을 해당 자집합투자기구가 각 모집합투자기구에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

#### ▶ 국가별 투자비중

(단위 : %)

	국가명	비중		국가명	비중
1	네델란드	43.85	6		
2	미국	21.58	7		
3	캐나다	4.74	8		
4	한국	29.83	9		
5			10		



▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

	구분	종목명	비중		구분	종목명	비중
1	해외파생	메리츠증권 제12회(사모/DLS)	12.75	6	해외파생	대우증권 59회(사모/DLS)	8.67
2	단기상품	콜론(교보증권)	10.26	7	집합투자증권	UNITED STATES 12M NATUR	7.44
3	집합투자증권	US NATURAL GAS ETF	9.50	8	해외파생	하나대투증권 129회(사모/DLS)	5.10
4	해외파생	대우증권 70회(사모/DLS)	8.67	9	집합투자증권	CLAYMORE NATURAL GAS	4.73
5	해외파생	하나대투증권 119회(사모/DLS)	8.67	10	단기상품	은대(씨티은행)	4.36

※보다 상세한 투자대상자산 내용은 금융투자협회 전자공시사이트의 펀드 분기영업보고서 및 결산보고서를 참고하실 수 있습니다.(인터넷주소 http://dis.kofia.or.kr) 단, 협회 전자공시사이트에서 조회한 분기영업보고서 및 결산보고서는 본 자산운용보고서와 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

▼ 각 자산별 보유종목 내역

알림) 각 자산별 보유종목의 비중 항목은 각 자산별 합계에서 해당 종목의 비중(금액기준)을 의미합니다.

▶ 집합투자증권

■ 상위 5개 종목

(단위 : 좌수, 백만원, %)

증권명	종류	집합투자업자	설정원본	순자산금액	취득일	비중
US NATURAL GAS ETF	수익증권	United States Commodities Fund	75	75	2009-10-12	37.45
UNITED STATES 12M NATUR	수익증권	UNITED STATES 12 MONTH NATUR	56	59	2009-11-23	29.32
CLAYMORE NATURAL GAS	수익증권	CLAYMORE INVESTMENT INC.	37	37	2009-10-12	18.63
IPATH DJ-UBS NAT GAS SUB	수익증권	Barclays Capital	29	29	2009-10-15	14.61

▶ 장외파생상품

(단위 : 계약, 백만원)

종류	거래상대방	기초자산	매수/매도	만기일	계약금액	취득가격	평가금액	비고
해외장외파생		KRW	매수	2012-11-19	0	67	69	
해외장외파생		KRW	매수	2012-11-20	0	93	101	
해외장외파생		KRW	매수	2012-11-20	0	67	69	
해외장외파생		KRW	매수	2012-11-20	0	68	69	
해외장외파생		KRW	매수	2012-11-20	0	37	40	

주) 개별계약등의 위험평가액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재

▶ 단기대출 및 예금

(단위 : 주, 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일
단기대출	교보증권	2010-01-08	82	2.05	2010-01-11
예금	한국씨티은행	2009-10-09	34	1.61	

주) 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재

▶ 기타

(단위 : 백만원)

종류	평가금액	비고
미수입금	217	

주) 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재

## 4. 비용 현황

### ▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

	구분	전기		당기	
		금액	비율	금액	비율
유리글로벌천연가스자UH [파생결합증권-파생형]-운용	집합투자업자	0	0.00	0	0.00
	투자매매·중개업자	0	0.00	0	0.00
	신탁업자	0	0.00	0	0.00
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00
	보수합계	0	0.00	0	0.00
	기타비용**	0	0.00	0	0.00
	매매·중개수수료	0	0.00	0	0.00
유리글로벌천연가스자UH [파생결합증권-파생형]-C/A	집합투자업자	0	0.00	1	0.15
	투자매매·중개업자	0	0.00	1	0.10
	신탁업자	0	0.00	0	0.02
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00
	보수합계	0	0.00	2	0.27
	기타비용**	0	0.00	0	0.00
	매매·중개수수료	0	0.00	0	0.00
유리글로벌천연가스자UH [파생결합증권-파생형]-C/C	집합투자업자	0	0.00	1	0.15
	투자매매·중개업자	0	0.00	1	0.33
	신탁업자	0	0.00	0	0.02
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00
	보수합계	0	0.00	2	0.50
	기타비용**	0	0.00	0	0.00
	매매·중개수수료	0	0.00	0	0.00
유리글로벌천연가스자UH [파생결합증권-파생형]-C/A-e	집합투자업자	0	0.00	0	0.15
	투자매매·중개업자	0	0.00	0	0.08
	신탁업자	0	0.00	0	0.02
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00
	보수합계	0	0.00	0	0.25
	기타비용**	0	0.00	0	0.00
	매매·중개수수료	0	0.00	0	0.00
유리글로벌천연가스자UH [파생결합증권-파생형]-C/C-e	집합투자업자	0	0.00	0	0.15
	투자매매·중개업자	0	0.00	0	0.23
	신탁업자	0	0.00	0	0.02
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00
	보수합계	0	0.00	0	0.40
	기타비용**	0	0.00	0	0.00
	매매·중개수수료	0	0.00	0	0.00
유리글로벌천연가스자UH [파생결합증권-파생형]-C/W	집합투자업자	0	0.00	0	0.15
	투자매매·중개업자	0	0.00	0	0.00
	신탁업자	0	0.00	0	0.01
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00
	보수합계	0	0.00	0	0.17
	기타비용**	0	0.00	0	0.00
	매매·중개수수료	0	0.00	0	0.00

\* 집합투자기구의 순자산총액 대비 비율

\*\* 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예약 및 결제비용 등 펀드에서 경상적·반복적으로 지출된 비용으로서 매매·중개수수료는 제외한 것입니다.

※ 성과보수내역 : 없음

※ 발행분담금내역 : 없음

### ▶ 총보수,비용비율

(단위 : 연환산, %)

	구분	해당 집합투자기구		상위펀드 비용 합산	
		총보수·비용비율	중개수수료 비율	합성총보수·비용비율	매매·중개수수료 비율
유리글로벌천연가스자UH [파생결합증권-파생형]-운용	전기	0	0	0	0
	당기	0	0.0014	0.1063	0.941

종류(Class)별 현황					
유리글로벌천연가스자UH [파생결합증권-파생형]_C/A	전기	0	0	0	0
	당기	1.0778	0	1.1883	0.9554
유리글로벌천연가스자UH [파생결합증권-파생형]_C/C	전기	0	0	0	0
	당기	1.9784	0	2.0819	0.9492
유리글로벌천연가스자UH [파생결합증권-파생형]_C/A-e	전기	0	0	0	0
	당기	0.9754	0	1.066	0.8363
유리글로벌천연가스자UH [파생결합증권-파생형]_C/C-e	전기	0	0	0	0
	당기	1.5749	0	1.7015	1.1061
유리글로벌천연가스자UH [파생결합증권-파생형]_C/W	전기	0	0	0	0
	당기	0.6755	0	0.7154	0.2428

주1) 총보수·비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 집합투자기구에 부담하는 '보수'와 '기타비용' 총액을 순자산 연평균액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총 보수·비용수준을 나타냅니다.

주2) 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평균액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 매매·중개수수료의 수준을 나타냅니다.

주3) 모자형의 경우 모집합투자기구에 발생한 비용을 자집합투자기구가 차지하는 비율대로 안분하여 합산한 수치입니다.

## 5. 투자자산매매내역

### ▶ 매매주식규모 및 회전을

(단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매회전율 <sup>주)</sup>	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
0	0	0	0	0.00	0.00

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

## 공지사항

이 보고서는 자본시장법에 의해 유리글로벌천연가스증권투자신탁UH[파생결합증권-파생형]C/C의 집합투자업자인 '유리자산운용(주)'이 작성하여 신탁업자인 '한국씨티은행'의 확인을 받아 투자매매·중개업자인 '대우증권, 신한금융투자'를 통해 투자자에게 제공됩니다. 다만 일괄 예약된 집합투자기구의 신탁업자 확인기간은 일괄 예약된 날 이후 기간에 한합니다.

각종 보고서 확인 : 유리자산운용(주)  
금융투자협회

[www.yurieasset.co.kr](http://www.yurieasset.co.kr)  
<http://dis.fundservice.net>

/ 02-2168-7900

## 유리글로벌천연가스증권모투자신탁 운용 경과 보고

(운용기간 : 2009년 10월 09일~2010년 01월 08일)

### 1. 운용경과

유리 천연가스 펀드의 주요 투자종목은 천연가스현물에 대한 직접투자가 아닌 천연가스 선물을 기초자산으로 하는 상품에 투자하는 펀드입니다. 천연가스 선물은 천연가스 현물시장을 기초로 해서 만들어진 상품이며 결과적으로 천연가스시장에 가장 직접적인 투자를 행하고 있는 펀드라고 할 수 있습니다.

지난10월 설정된 이후 천연가스 대표가격 움직임을 보면 4.770\$→5.292\$로 약 10%상승한 것처럼 보이나 이러한 가격안에는 롤비용(Roll Return)이 플러스 개념으로 포함돼 이익이 난 것처럼 보이지만 사실은 손실이 나 있는 상황입니다.

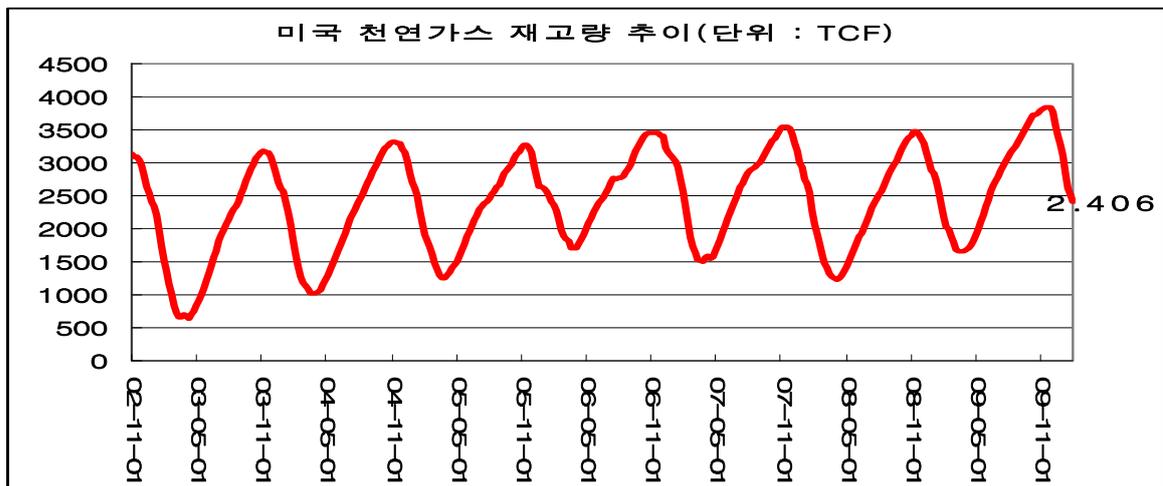
천연가스 가격이 하락한 이유를 3가지로 정리해보면 다음과 같습니다.

#### 첫째, 공급과잉을 들 수 있습니다

-2000년 초반부터 유가가 오르자 많은 천연가스 유전들이 개발되기 시작 하였습니다. 세계 경기가 상승국면에서는 공급과잉이 그리 큰 문제로 등장하지 않았지만 2007년 하반기부터 세계경제를 패닉으로 몰고 간 금융위기 후에는 공급과잉이 천연가스 가격을 크게 하락시키는 주요 원인으로 등장하였습니다.

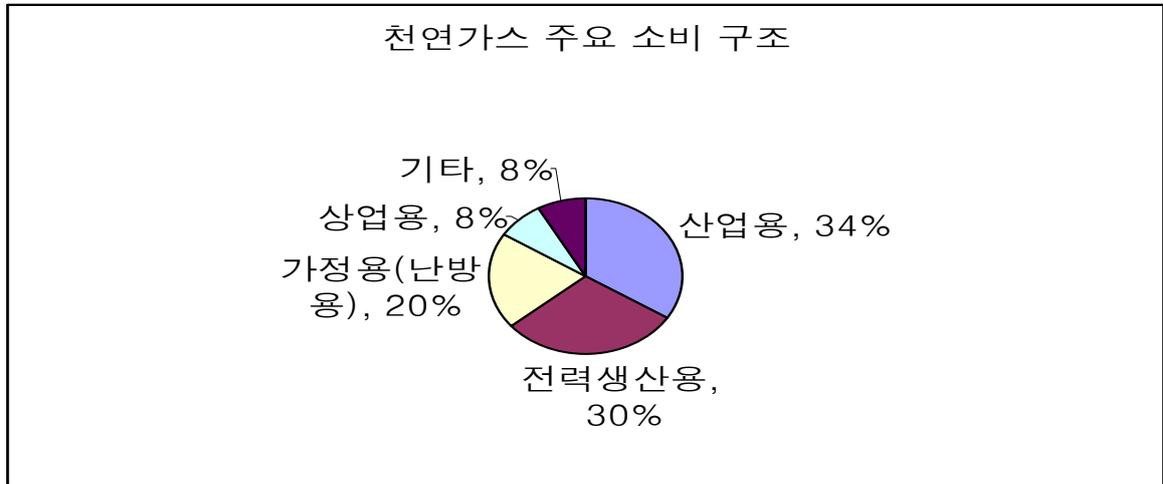
-한번 생산에 들어간 유전들은 갑자기 생산을 멈출 수 없는 구조로 인해 지속적으로 물량 부담을 가중 시키고 있습니다. 천연가스 재고량은 작년 11월27일에는 3.837tcf(Trillion cubic feet)를 기록하며 1990년이후 최고치를 기록하기도 하였습니다.

-천연가스 재고량은 계절적 속성이 아주 강하게 나타납니다. 매년 3월말부터 11월초까지 재고가 급속히 올라간 후 11월부터 다음해 3월까지 반대로 재고량이 급속히 감소하는 계절적 특성이 반복적으로 나타납니다.



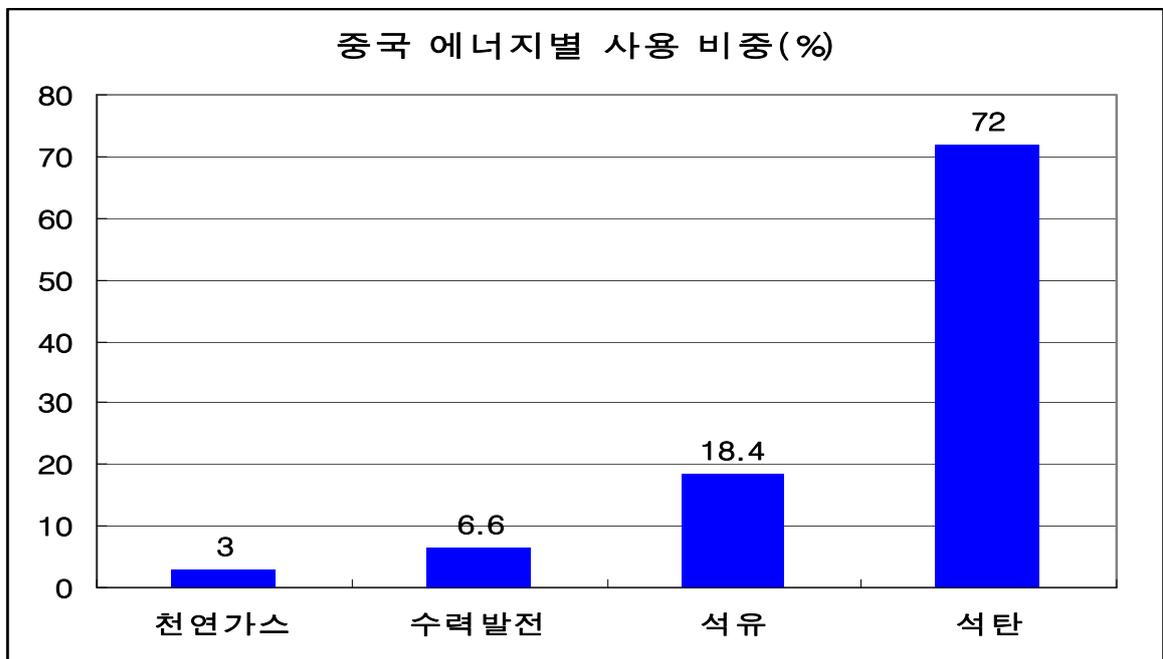
### 둘째, 미국경기의 느린 회복속도가 천연가스 수요를 더디게 하고 있습니다

-세계 각국정부의 발빠른 재정지출과 금융정책이 패닉을 막았지만 회복속도 측면에서는 매우 느린 모습을 보여주고 있어 급격한 수요증가를 가져오지 못하고 있는 실정입니다.



-산업용34%, 전력생산용30%, 가정용20%를 모두 더하면 84%가 경제상황과 관련돼 있기 때문에 향후 천연가스 가격의 열쇠는 미국경제 상황에 달려 있다고 할 수 있습니다.

### 셋째, 중국 등 신흥 국가들의 천연가스 소비를 위한 인프라 투자에 시간이 걸린다는 사실입니다



-세계 CO2감축의 주요 타겟이 중국이기 때문에 중국은 현재 석탄 사용량을 줄이고 천연가스 및 재생에너지에 대한 생산을 늘리기 위한 노력을 하고 있으나 세계 금융위기로 인해 속도면에서 느린 행보를 보여주고 있습니다.

-하지만 현재 3%대인 사용량이 10%대로만 늘어나더라도 많은 양의 천연가스가 필요한 관계로 중장기적 측면에서는 매우 밝은 전망을 낳고 있습니다.

## 2. 투자환경 및 운용계획

### □ 단기적 운용전략 : 3월중순 까지 등락이 예상

-단기바닥을 5.0\$로 예상되며 전정은 약 6.5\$로 예상되는바 현재 5.7\$선은 거의 중간에 와 있는 가격대로 예상됩니다. 단기적으로 향후 천연가스가격은 추가 하락 보다는 소폭 반등 후 6\$근처에서 횡보할 것으로 전망됩니다.

### □ 중장기적 전략 : 6월말까지는 6달러 회복 후 7.0\$에 도전할 것으로 전망

-중국발 긴축이 어느정도 마무리 되고, 세계경제가 새로운 모멘텀을 회복하며 꾸준히 상승할 것으로 전망됩니다.

-이번 금융시장 조정은 경제편더멘털적인 측면이 아닌 정치적인 요인에 의한 조정임을 감안하면 충격은 그리 오래 가지 않을 것으로 예상됩니다.

### □ 향후 천연가스 투자는 단기적으로는 보수적 운용을 그리고 중장기적으로는 공격적인 운용을 할 예정입니다

-포트폴리오 교체보다는 파생상품 투자 비중을 현재 약 60%에서 50%대로 줄이고, 대신 ETF나 ETN투자비중을 30%대에서 40%대로 확대하여 운용할 예정입니다.

-전체 투자 비중 90%대를 지속 유지할 예정이며 계절적으로 비수기인 봄에 높은 수익률을 내는 종목을 찾는데 집중할 예정입니다.

유리자산운용(주)의 유리글로벌천연가스증권모투자신탁에 대한 정기운용보고서의 부속자료로서 작성되었습니다. 따라서 본 자료는 유리글로벌천연가스증권모투자신탁의 수익자에 대한 보고의 목적으로만 사용될 수 있을 뿐 매입권유, 수익증권 보유 지속 여부 판단 등의 용도에 사용될 수 없습니다.

고객의 장기적인 투자플랜의 달성을 위해 최선을 다하겠습니다. 감사합니다.

Simple & Steady  
유리자산운용(주)