

# 자산운용보고서

유리글로벌천연가스증권자투자신탁UH[파생결합증권-파생형]C/C

(운용기간 : 2010년04월09일 ~ 2010년07월08일)

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

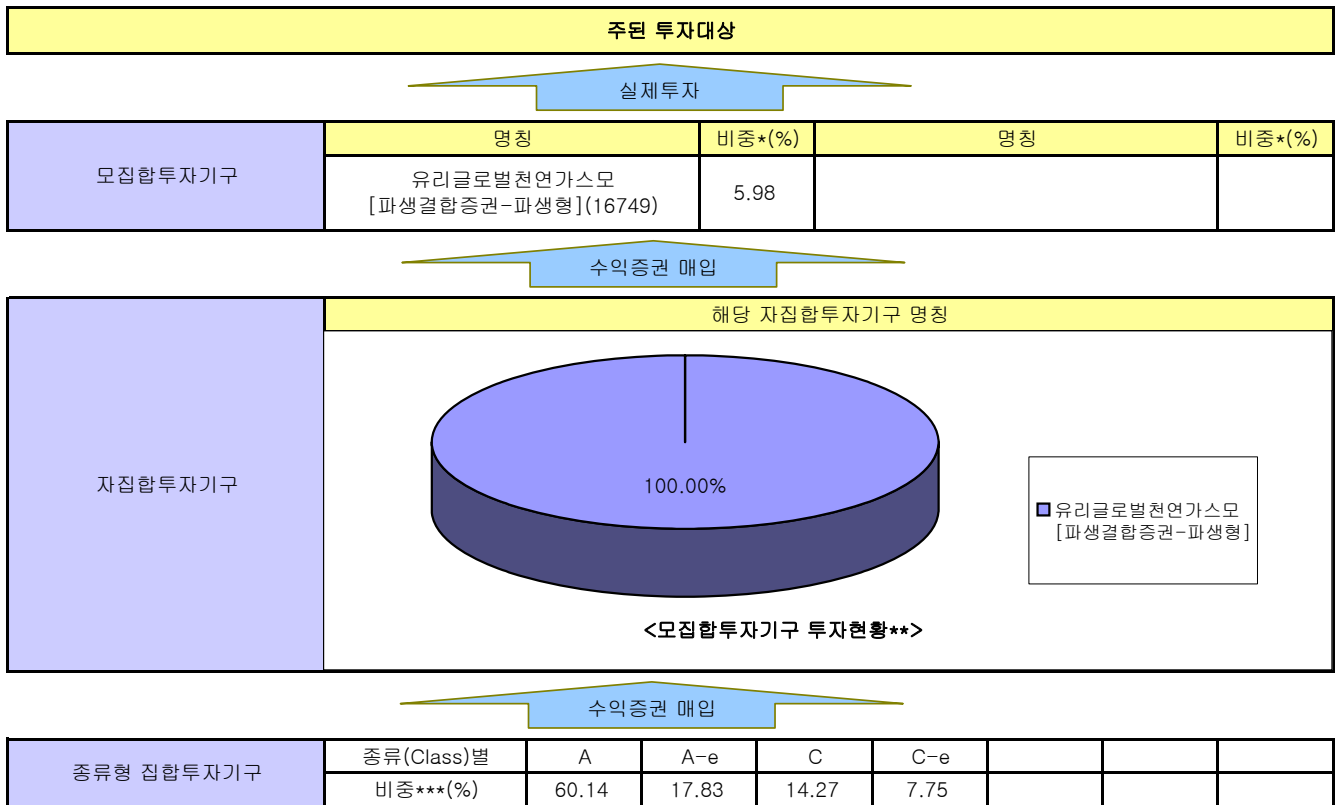
## ▶ 기본정보

## 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

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/A		16752, 16750, 16749, 16754, 16753, 16751	
집합투자기구의 종류	파생상품투자, 추가형, 종류형클래스	최초설정일	2009.10.09
운용기간	2010.04.09 ~ 2010.07.08	존속기간	추가형
신탁업자	한국씨티은행	일반사무관리회사	외환펀드서비스
투자매매 · 중개업자	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.</p> <p>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.</p> <p>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 투자비율 만큼 당해 투자신탁에 영향을 주게 됩니다.</p>		

## ▶ 집합투자기구 구성



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

(단위 : 백만원, 백만자, %)

집합투자기구명칭	항목	전기말	당기말	증감률
유리글로벌천연가스자UH [파생결합증권-파생형]_운용	자산 총액 (A)	867	1,014	16.88%
	부채 총액 (B)	4	8	118.51%
	순자산총액 (C=A-B)	864	1,006	16.43%
	발행 수익증권 총 수 (D)	1,202	1,298	8.01%
	기준가격 <sup>주)</sup> (E=C/D×1000)	718.71	774.73	7.79%
종류(Class)별 기준가격 현황				
유리글로벌천연가스자UH [파생결합증권-파생형]_C/A	기준가격	714.58	768.24	7.51%
유리글로벌천연가스자UH [파생결합증권-파생형]_C/C	기준가격	711.62	763.43	7.28%
유리글로벌천연가스자UH [파생결합증권-파생형]_C/A-e	기준가격	722.53	776.98	7.54%
유리글로벌천연가스자UH [파생결합증권-파생형]_C/C-e	기준가격	712.71	765.27	7.37%

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	7.79	-15.51	-22.53	0.00
(비교지수 대비 성과)	(2.04)	(9.89)	(9.21)	(0.00)
종류(Class)별 현황				
유리글로벌천연가스자UH [파생결합증권-파생형]_C/A	7.51	-15.99	-23.18	0.00
(비교지수 대비 성과)	(1.76)	(9.41)	(8.56)	(0.00)
유리글로벌천연가스자UH [파생결합증권-파생형]_C/C-e	7.37	-16.21	-23.47	0.00
(비교지수 대비 성과)	(1.62)	(9.19)	(8.26)	(0.00)
유리글로벌천연가스자UH [파생결합증권-파생형]_C/C	7.28	-16.33	-23.66	0.00
(비교지수 대비 성과)	(1.53)	(9.07)	(8.08)	(0.00)
유리글로벌천연가스자UH [파생결합증권-파생형]_C/A-e	7.54	-15.94	0.00	0.00
(비교지수 대비 성과)	(1.78)	(9.46)	(31.74)	(0.00)
비교지수(벤치마크)	5.75	-25.40	-31.74	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	0.00	0.00	0.00	0.00
(비교지수 대비 성과)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)
종류(Class)별 현황				
유리글로벌천연가스자UH [파생결합증권-파생형]_C/A	0.00	0.00	0.00	0.00
(비교지수 대비 성과)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)
유리글로벌천연가스자UH [파생결합증권-파생형]_C/C-e	0.00	0.00	0.00	0.00
(비교지수 대비 성과)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)
유리글로벌천연가스자UH [파생결합증권-파생형]_C/C	0.00	0.00	0.00	0.00
(비교지수 대비 성과)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)
유리글로벌천연가스자UH [파생결합증권-파생형]_C/A-e	0.00	0.00	0.00	0.00
(비교지수 대비 성과)	(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	증 권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
전 기	0	0	0	-86	0	-127	0	0	-3	0	-6	-221
당 기	0	0	0	2	0	2	0	0	15	0	-8	11

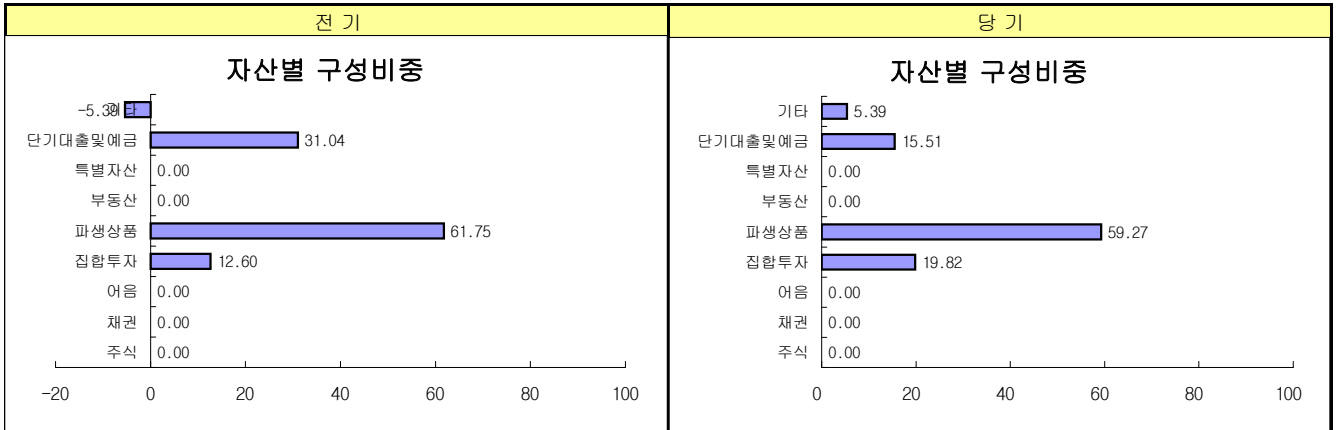
### 3. 자산현황

#### ▶ 자산구성현황

(단위 : 백만원,%)

통화별 구분	증 권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
CAD (1155.29)	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)	0 (0.01)	0 (0.00)	0 (0.01)
USD (1209.30)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	30 (19.82)	0 (0.00)	90 (59.27)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	8 (5.07)	0 (0.00)	128 (84.17)
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)	16 (10.43)	8 (5.39)	24 (15.82)
합 계	0	0	0	30	0	90	0	0	0	24	8	152

\* ( ) : 구성 비중

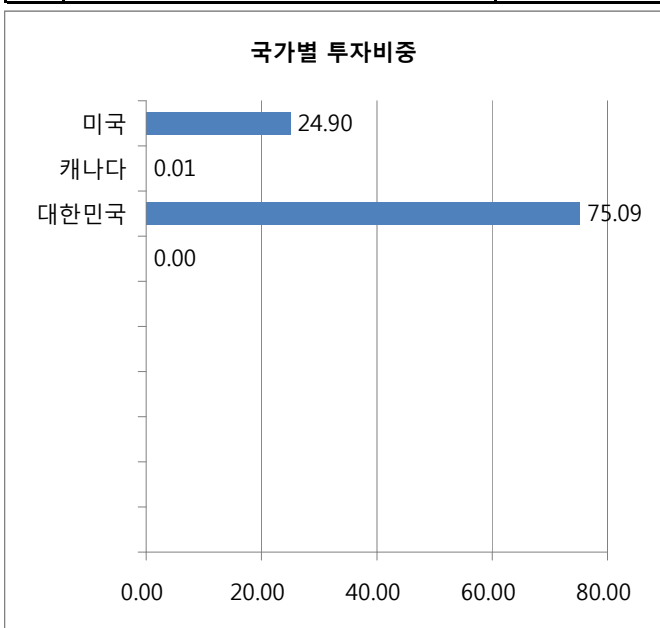


주) 위의 결과는 해당 자집합투자기구의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모집합투자기구의 자산구성 내역을 해당 자집합투자기구가 각 모집합투자기구에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

#### ▶ 국가별 투자비중

(단위 : %)

	국가명	비중		국가명	비중
1	미국	24.90	6		
2	캐나다	0.01	7		
3	대한민국	75.09	8		
4			9		
5			10		



▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

	구분	종목명	비중		구분	종목명	비중
1	집합투자증권	US NATURAL GAS ETF	17.02	6	해외파생	하나대투증권 119회(사모/DLS)	9.63
2	해외파생	동부해피플러스11(사모/DLS)	16.24	7	해외파생	동양종합금융증권33(사모/DLS)	7.22
3	해외파생	메리츠증권 제12회(사모/DLS)	14.16	8	단기상품	USD Deposit(CITI)	5.07
4	해외파생	동양종합금융증권28(사모/DLS)	12.03	9	집합투자증권	UNITED STATES 12M NATUR	2.81
5	단기상품	콜론(교보증권)	9.96	10	단기상품	은대(씨티은행)	0.47

※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	25	25	2010-04-06	85.83
UNITED STATES 12M NATUR	수익증권	UNITED STATES 12 MONTH NATUR	4	4	2009-11-23	14.17

▶ 장외파생상품

(단위 : 계약, 백만원)

종류	거래상대방	기초자산	매수/매도	만기일	계약금액	취득가격	평가금액	비고
해외장외파생		KRW	매수	2012-11-19	0	17	14	
해외장외파생		KRW	매수	2012-11-20	0	23	21	
해외장외파생		KRW	매수	2012-08-29	0	9	10	
해외장외파생		KRW	매수	2012-08-29	0	22	24	
해외장외파생		KRW	매수	2012-08-29	0	19	18	

주) 개별계약등의 위험평가액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재

▶ 단기대출 및 예금

(단위 : 주, 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일
단기대출	교보증권	2010-07-08	15	2.05	2010-07-09
예금	USD Deposit	2009-10-13	7	0.00	2009-12-31

주) 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재

▶ 기타

(단위 : 백만원)

종류	평가금액	비고
미수입금	9	

주) 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재

## 4. 비용 현황

### ▶ 업자별 보수 지급현황

(단위 : 백만원, %)

	구 분	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	1	0.15	1	0.15
	투자매매·중개업자	1	0.10	1	0.10
	신탁업자	0	0.01	0	0.01
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00
	보수합계	2	0.27	2	0.27
	기타비용**	0	0.00	0	0.00
	매매·중개수수료	0	0.00	0	0.00
유리글로벌천연가스자UH [파생결합증권-파생형]-C/C	집합투자업자	1	0.15	0	0.15
	투자매매·중개업자	3	0.32	0	0.31
	신탁업자	0	0.01	0	0.01
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00
	보수합계	4	0.49	1	0.48
	기타비용**	0	0.00	0	0.00
	매매·중개수수료	0	0.00	0	0.00
유리글로벌천연가스자UH [파생결합증권-파생형]-C/A-e	집합투자업자	0	0.15	0	0.15
	투자매매·중개업자	0	0.07	0	0.07
	신탁업자	0	0.01	0	0.01
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00
	보수합계	0	0.24	0	0.24
	기타비용**	0	0.00	0	0.00
	매매·중개수수료	0	0.00	0	0.00
유리글로벌천연가스자UH [파생결합증권-파생형]-C/C-e	집합투자업자	0	0.15	0	0.15
	투자매매·중개업자	0	0.22	0	0.22
	신탁업자	0	0.01	0	0.01
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00
	보수합계	0	0.39	0	0.39
	기타비용**	0	0.00	0	0.00
	매매·중개수수료	0	0.00	0	0.00

\* 집합투자기구의 순자산총액 대비 비율

\*\* 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예탁 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	0.0012	0.0613	0.5145
	당기	0	0.001	0.0531	0.4431
종류(Class)별 현황					
유리글로벌천연가스자UH [파생결합증권-파생형]-C/A	전기	1.0778	0	1.1475	0.5778
	당기	1.0778	0	1.1347	0.4692
유리글로벌천연가스자UH [파생결합증권-파생형]-C/C	전기	1.9779	0	2.0329	0.4639
	당기	1.9735	0	2.0256	0.4385



유리글로벌천연가스자UH [파생결합증권-파생형]_C/A-e	전기	0.9765	0	1.0284	0.4556
	당기	0.9767	0	1.0199	0.3695
유리글로벌천연가스자UH [파생결합증권-파생형]_C/C-e	전기	1.5749	0	1.6465	0.6073
	당기	1.5749	0	1.6281	0.4433

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

주2) 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평잔액(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 주식이액의 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

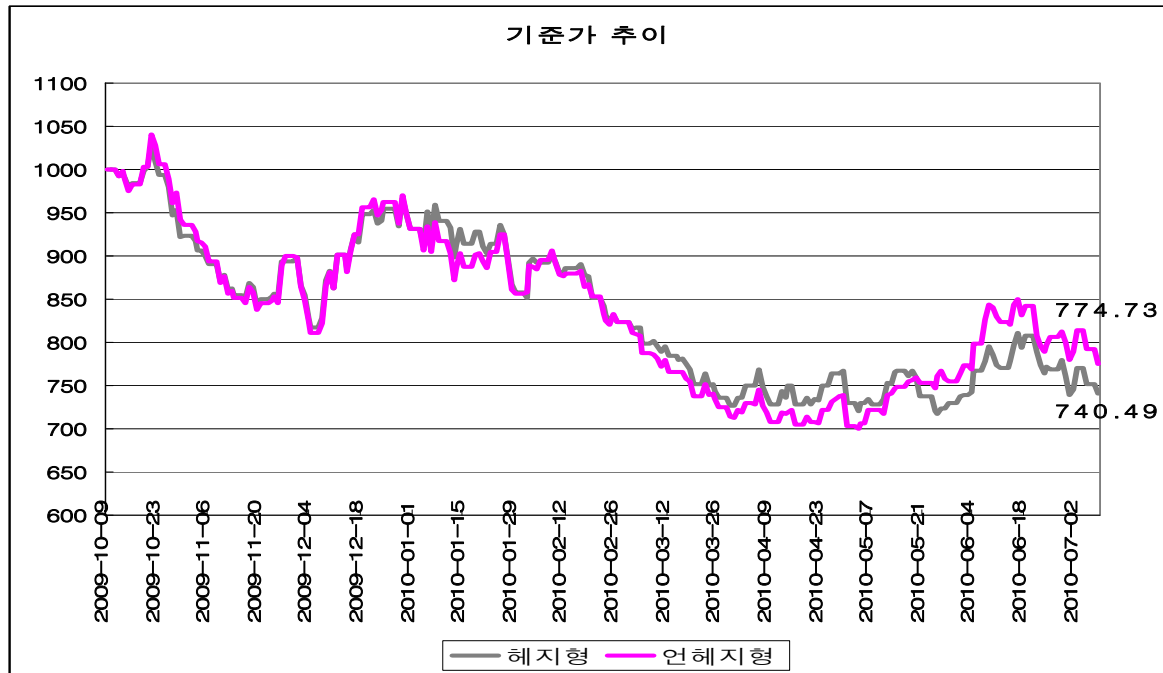
[www.yurieasset.co.kr](http://www.yurieasset.co.kr)  
<http://dis.fundservice.net>

/ 02-2168-7900

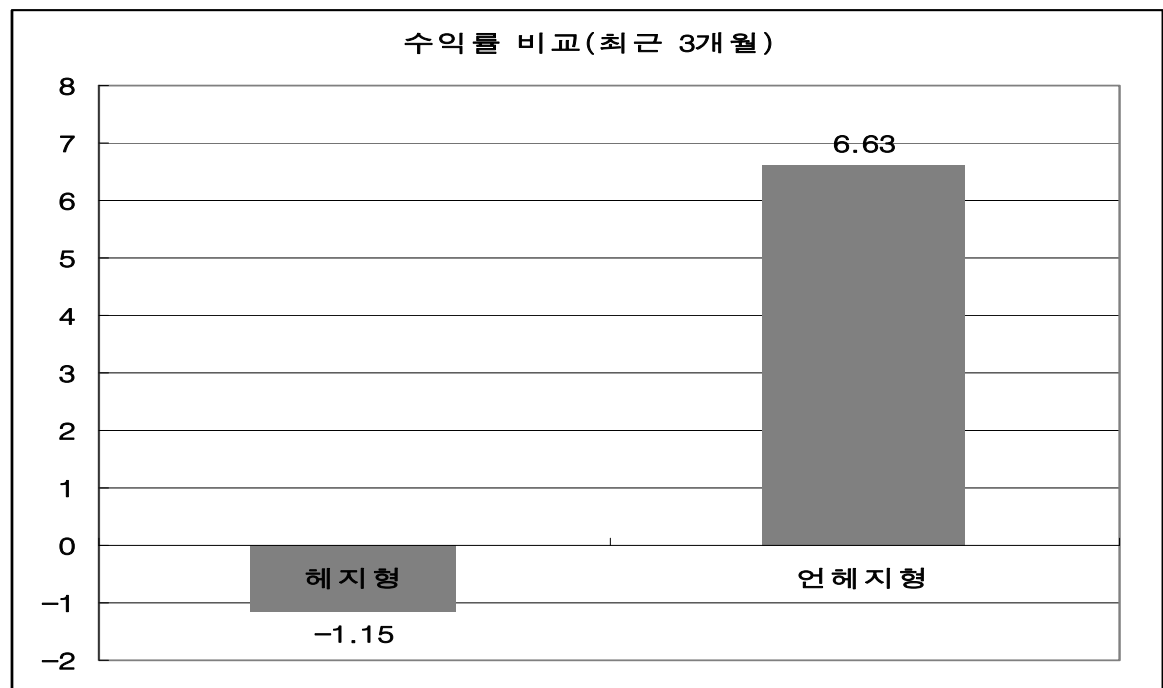
## 유리글로벌천연가스증권모투자신탁 운용 경과 보고

(운용기간 : 2010년 04월 09일~2010년 07월 08일)

### 1. 운용경과



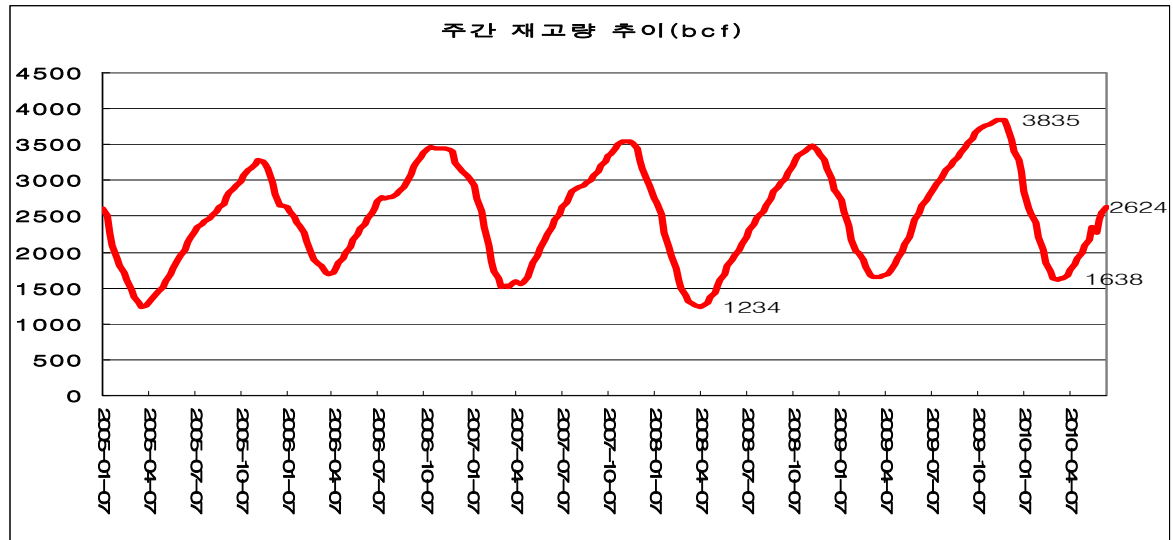
□3개월(2010/04/09-2010/07/08) 수익률



## 2. 시장 분석

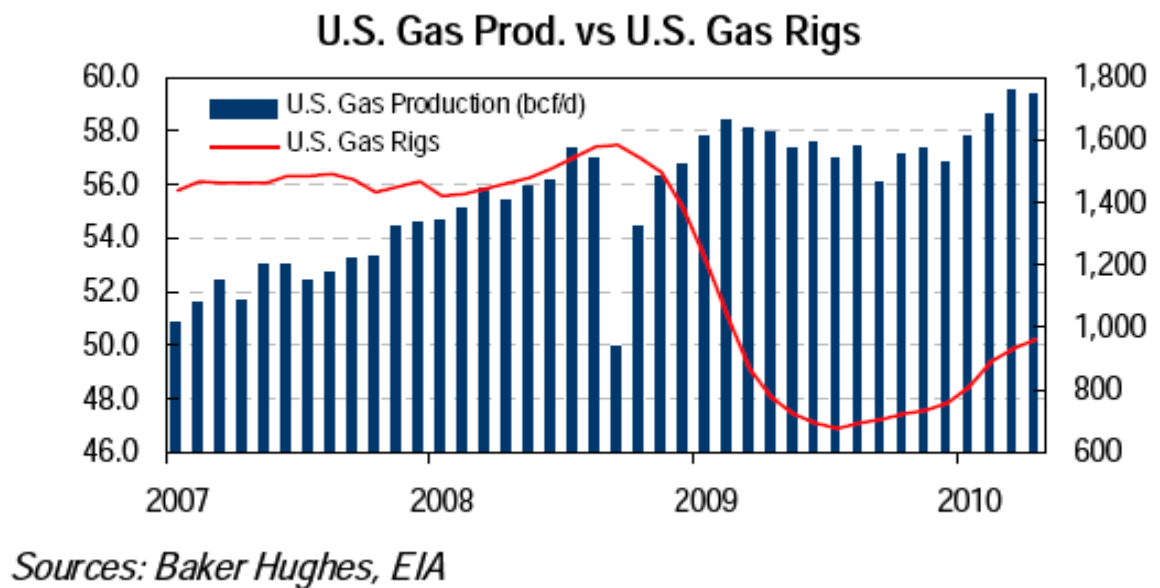
### 1)공급측면 분석

- 천연가스 재고량 추이 : 재고량 상승추이가 멈추지 않고 증가하고 있음  
(기준일 : 2010년6월30일)



-6월말 기준 천연가스 재고량은 5년평균 재고량 보다 약 14%증가한 2,624bcf를 기록하며 과잉상태가 소폭 감소하는 모습을 나타냄(지난달은 16.6%였음)

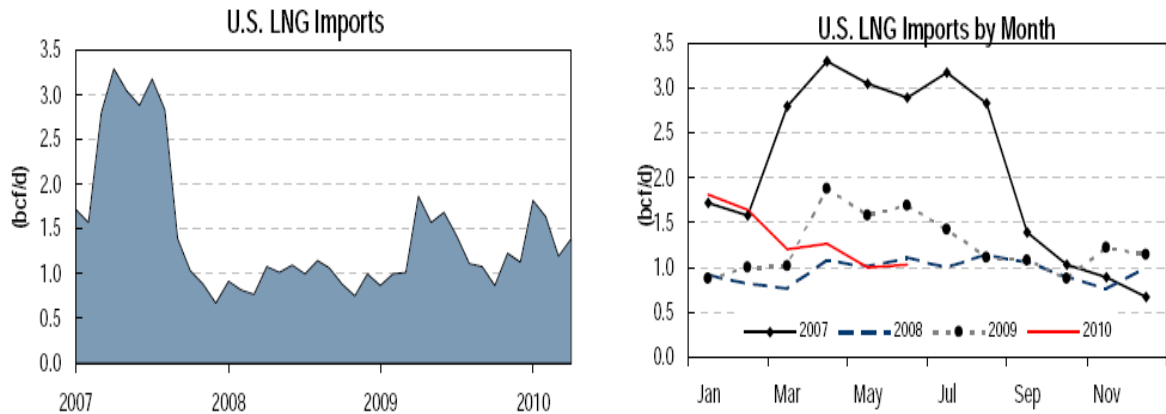
- 천연가스 Rigs(시추기)가동수 추이 : 여전히 증가중



-6월말기준 천연가스 시추기 가동 숫자는 954개로 지난달 966개보다는 소폭 감소한 수치를 나타내며 다소 주춤한 모습을 보임

□ US LNG수입 추이 : 다시 상승추세로 전환

U.S. LNG Imports



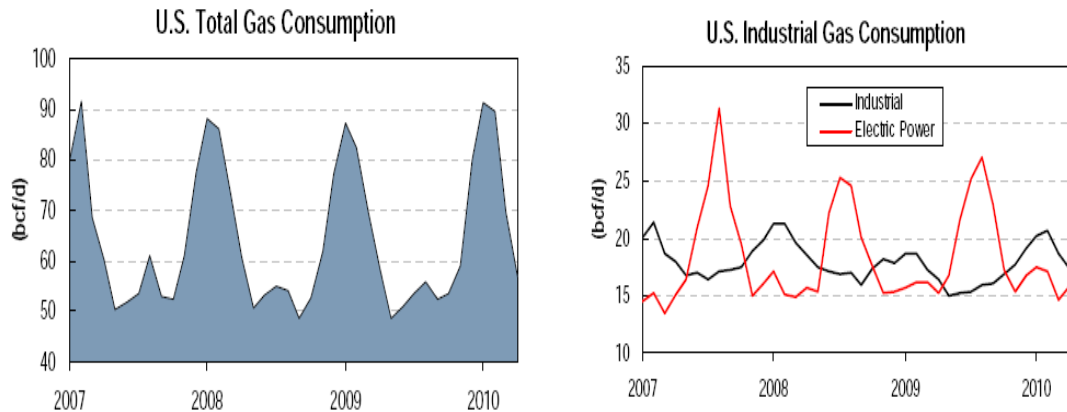
Sources: EIA, Waterborne LNG

- 6월 미국 국내로 유입되는 LNG수입물량은 최근 들어 다시 증가하는 모습을 나타냄
- 하지만 여전히 2010년 수입물량은 09년 수입물량을 하회하는 안정적인 모습을 나타냄

2) 수요측면분석

□ 산업용 수요는 증가 후 하락 추세/전력용 수요는 상승 추세를 나타냄

U.S. Natural Gas Demand



Source: EIA

- 미국 천연가스 수요는 크게 산업용과 전력생산용으로 구분할 수 있는데 산업용은 연초부터 증가하기 시작하다가 최근 미국경제가 주춤하는 모습을 보이자 동반 하락하는 모습을 나타냄
- 전력생산용 수요는 여름철 에어컨 수요증가로 인한 계절적 요인으로 본격적인 상승 추세를 이어가고 있는 것으로 파악됨

□ 2010년 강력한 허리케인 발생 예상

- 올해 미국에서 허리케인이 대거 발생해 허리케인 카트리나가 남부 루이지애나 지방을 강타했

던 2005년 이후 태풍이 가장 극성을 부리는 해가 될 것으로 전망됐다.

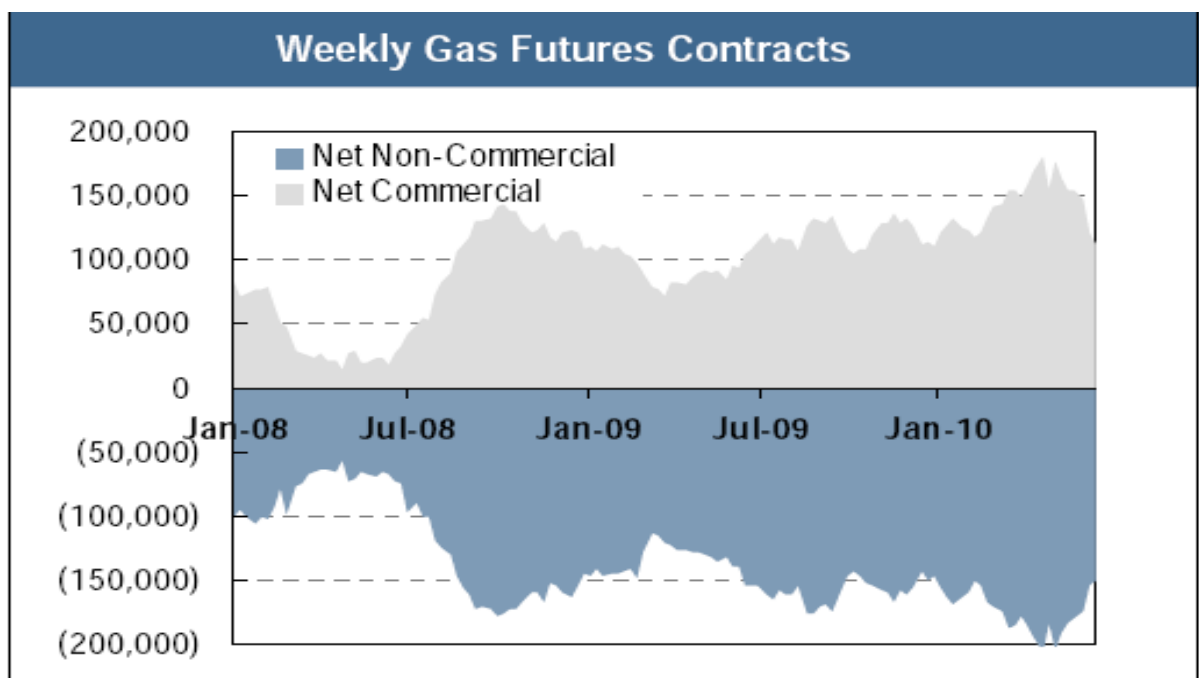
-미 해양대기청(NOAA)의 기상예측센터는 6월1일부터 11월30일까지 계속되는 허리케인 시즌에 미국에서 시속 39마일(62km) 이상의 이름이 붙여지는 폭풍이 14-23개 정도 발생할 것으로 보인다고 26일 발표했다.

-특히 이중 8-14개는 시속이 74마일(119km) 이상인 허리케인으로 발전할 가능성이 있어 15개의 허리케인이 발생한 2005년과 비슷한 수준이 될 것이라고 전망했다.

-특히 올해 예상되는 허리케인중 3-7개는 풍속이 시속 110마일(시속 177km) 이상의 카테고리 3급의 메이저 허리케인이 될 것으로 예상됐다.

### 3) 천연가스 선물계약 추이

-최근 천연가스 선물 계약수가 감소하는 모습을 보이고 있음

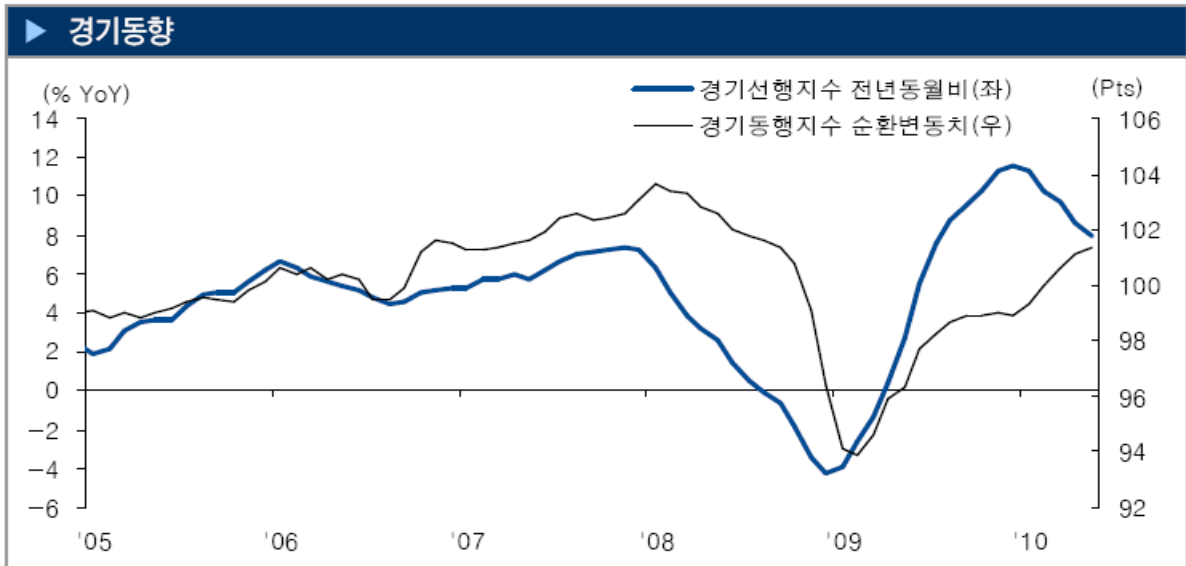


Source: Bloomberg, EIA, GMP

### 3. 향후 전망

1) 올 여름(7월-9월)천연가스 선물가격은 강보합세가 예상됨

□ 미국 경기는 현재 조정 중이나 조정을 걸친 후 다시 재 상승 할 것으로 예상됨



자료 : 통계청, 토러스투자증권 리서치센터

-5월 경기선행지수 전년동월비는 8.0%를 기록하며 전월의 8.6%보다 하락하였으나 선행지수 하락을 주도하던 재고순환지표와 건설수주가 향후 개선될 것으로 전망돼 조정은 일단락되고 있는 것으로 판단됨

#### □ 미국 올여름 날씨는 예년보다 높을 것으로 전망→전력수요 증가 예상

-5년 평균 보다 약 2-3도 높은 기온을 나타낼 것으로 보여 이로인한 전력 수요증가가 예상됨

#### □ 허리케인 발생 빈도 증가 및 강도가 강할 것으로 전망

-05년 허리케인 카타리나와 리타의 영향으로 가격이 15\$까지 상승한 경험이 있으며 현재 미국 기상청 예보에 의하면 강력한 태풍이 3-4개가 미국 본토를 강타할 것으로 전망돼 가격 상승의 새로운 모멘텀이 될 것으로 전망됨

#### □ 그동안 WTI매수 천연가스 매도를 주로 해오던 헤지펀드나 투기적 거래자들의 매도 포지션 정리가 마무리 단계에 와 있는 것으로 보이나 과거처럼 일방적인 매도 전략은 없을 것으로 전망됨

-그동안 달러 약세의 대안으로 상품에 대한 투자가 헤지펀드를 중심으로 이뤄졌으나 유럽발 금융위기 후 달러 강세 기조와 경기침체 가능성의 대두로 WTI에 대한 매도 포지션을 정리하는 모습이 거의 마무리 단계에 이른 것으로 보이나 재매도는 없을 것으로 예상됨

### 2) 그러나 가격이 소폭 하락할 위험도 상존

#### □ 지속적으로 증가하고 있는 재고량 추이

-천연가스 재고량은 지속적으로 증가하고 있는 상태임

#### □ 유럽발 재정위기가 완벽하게 해결되지 못하고 다른 대륙으로 전이될 경우

## 세계경제 더블딥 가능성 상존

-구조적으로 재정위기를 타개할만한 능력을 보유하지 못한 EU의 구조적 한계와 동유럽으로 전이 등이 가세할 경우 그 폭발력은 생각보다 클 것으로 전망됨

## □ 작년처럼 미국 여름 날씨가 비가 많이 오고 이로인해 에어컨 수요가 감소할 가능성 상존

-09년 미국 남부는 매우 무더운 여름 날씨였지만 주요 전력 수요 지역인 5대호 근처 도시들이 많은 비로 인한 기온하강으로 전력수요가 감소하면서 가격 상승을 이끌지 못한 케이스가 발생

## 4. 결론

1) 무더운 여름날씨, 강력한 허리케인 발생 그리고 경제회복 지속으로 천연가스 수요증가가 다시 나타날 것으로 전망됨

2) 장기적인 투자 관점을 가지고 재고량 체크 및 롤리턴에 대한 세밀한 체크를 지속적으로 시행하며 자신이 정한 목표수익률 도달시까지 인내심을 가지고 투자에 임하는 전략이 필요할 것으로 보임

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)