

자산운용보고서

유리글로벌천연가스증권자투자신탁UH[파생결합증권-파생형]C/C

(운용기간 : 2010년07월09일 ~ 2010년10월08일)

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)

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 투자운용전문인력 현황
 - ▶ 책임운용전문인력
 - ▶ 해외 투자운용전문인력
- 5 비용현황
 - ▶ 업자별 보수 지급현황
 - ▶ 총보수비용 비율
- 6 투자자산매매내역
 - ▶ 매매주식규모 및 회전율

1. 집합투자기구의 개요

▶ 기본정보

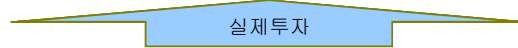
자본시장과 금융투자업에 관한 법률

위험등급 : 1급

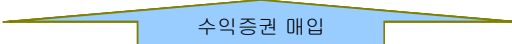
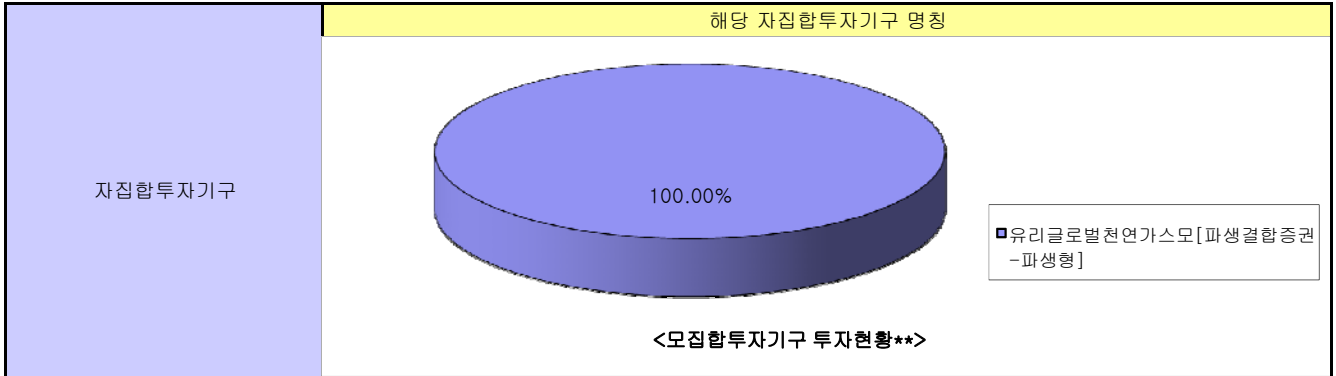
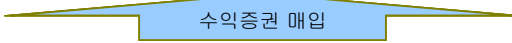
집합투자기구 명칭		금융투자협회 펀드코드	
유리글로벌천연가스증권자투자신탁UH[파생결합증권-파생형]C/C, 유리글로벌천연가스증권자투자신탁UH[파생결합증권-파생형]운용, 유리글로벌천연가스증권모투자신탁[파생결합증권-파생형], 유리글로벌천연가스증권자투자신탁UH[파생결합증권-파생형]C/C-e, 유리글로벌천연가스증권자투자신탁UH[파생결합증권-파생형]C/A-e, 유리글로벌천연가스증권자투자신탁UH[파생결합증권-파생형]C/A		16752, 16750, 16749, 16754, 16753, 16751	
집합투자기구의 종류	혼합주식파생형, 추가형, 종류형	최초설정일	2009.10.09
운용기간	2010.07.09 ~ 2010.10.08	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. 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"> - 기초자산 성과에의 근접성 - 시장 접근성 및 유동성 - 발행사의 신용도, 디폴트 위험, 세부 투자전략 등 <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"> - 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. - 리스크관리본부에서 각종 법령 및 규정, 지침, 내규가 지켜지는 지를 모니터링하고 독립적으로 펀드의 실적평가 및 분석 업무를 수행합니다. <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

주된 투자대상				
---------	--	--	--	--



모집합투자기구	명칭	비중*(%)	명칭	비중*(%)
	유리글로벌천연가스모 [파생결합증권-파생형](16749)	4.94		



종류형 집합투자기구	종류(Class)별	A	A-e	C	C-e			
	비중***(%)	59.79	16.55	14.56	9.10			

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, 백만좌, %)

집합투자기구명칭	항목	전기말	당기말	증감률
유리글로벌천연가스자UH [파생결합증권-파생형]_운용	자산 총액 (A)	1,014	763	-24.79%
	부채 총액 (B)	8	33	291.07%
	순자산총액 (C=A-B)	1,006	730	-27.42%
	발행 수익증권 총 수 (D)	1,298	1,232	-5.07%
	기준가격 ^{주)} (E=C/D×1000)	774.73	592.31	-23.55%
종류(Class)별 기준가격 현황				
유리글로벌천연가스자UH [파생결합증권-파생형]_C/A	기준가격	768.24	585.49	-23.79%
유리글로벌천연가스자UH [파생결합증권-파생형]_C/C	기준가격	763.43	580.37	-23.98%
유리글로벌천연가스자UH [파생결합증권-파생형]_C/A-e	기준가격	776.98	592.33	-23.77%
유리글로벌천연가스자UH [파생결합증권-파생형]_C/C-e	기준가격	765.27	582.39	-23.90%

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.

※ 분배금 내역

(단위 : 백만원, 백만자)

구분	분배금지급일	분배금지급금액	분배후수탁고	기준가격(원)		비고
				분배금 지급전	분배금 지급후	
유리글로벌천연가스자UH [파생결합증권-파생형]_운용	2010-10-11	0	1,232	592.31	592.31	
유리글로벌천연가스자UH [파생결합증권-파생형]_C/A	2010-10-11	0	743	585.49	585.49	
유리글로벌천연가스자UH [파생결합증권-파생형]_C/C	2010-10-11	0	182	580.37	580.37	
유리글로벌천연가스자UH [파생결합증권-파생형]_C/A-e	2010-10-11	0	203	592.33	592.33	
유리글로벌천연가스자UH [파생결합증권-파생형]_C/C-e	2010-10-11	0	114	582.39	582.39	

주)분배후수탁고는 분배금이 전부 재투자된다는 가정하에 작성된 자료입니다.

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)	-23.55 (-3.40)	-17.59 (-2.04)	-35.40 (5.02)	-40.77 (4.72)
종류(Class)별 현황				
유리글로벌천연가스자UH [파생결합증권-파생형]_C/A (비교지수 대비 성과)	-23.79 (-3.65)	-18.07 (-2.52)	-35.97 (4.45)	-41.45 (4.04)
유리글로벌천연가스자UH [파생결합증권-파생형]_C/A-e (비교지수 대비 성과)	-23.77 (-3.62)	-18.02 (-2.47)	-35.92 (4.51)	0.00 (0.00)
유리글로벌천연가스자UH [파생결합증권-파생형]_C/C-e (비교지수 대비 성과)	-23.90 (-3.76)	-18.29 (-2.74)	-36.23 (4.19)	-41.76 (3.73)
유리글로벌천연가스자UH [파생결합증권-파생형]_C/C (비교지수 대비 성과)	-23.98 (-3.84)	-18.44 (-2.90)	-36.39 (4.03)	-41.96 (3.52)
비교지수(벤치마크)	-20.14	-15.55	-40.42	-45.49

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)	-40.77 (4.72)	0.00 (0.00)	0.00 (0.00)	0.00 (0.00)
종류(Class)별 현황				
유리글로벌천연가스자UH [파생결합증권-파생형]_C/A (비교지수 대비 성과)	-41.45 (4.04)	0.00 (0.00)	0.00 (0.00)	0.00 (0.00)
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/C-e	-41.76	0.00	0.00	0.00
(비교지수 대비 성과)	(3.73)	(0.00)	(0.00)	(0.00)
유리글로벌천연가스자UH [파생결합증권-파생형]_C/C	-41.96	0.00	0.00	0.00
(비교지수 대비 성과)	(3.52)	(0.00)	(0.00)	(0.00)
비교지수(벤치마크)	-45.49	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	2	0	2	0	0	6	0	0	11
당 기	0	0	0	-11	0	-16	0	0	-22	0	16	-33

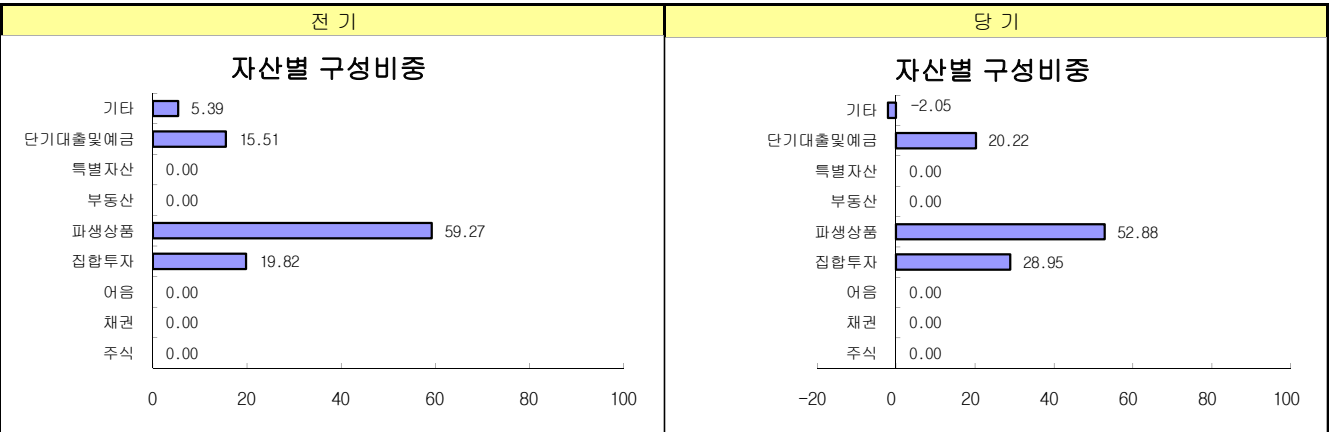
3. 자산현황

▶ 자산구성현황

(단위 : 백만원, %)

통화별 구분	증 권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
CAD (1101.95)	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 (1120.30)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	31 (28.95)	0 (0.00)	56 (52.88)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	2 (1.95)	0 (0.00)	89 (83.78)
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)	19 (18.26)	-2 (-2.05)	17 (16.21)
합 계	0	0	0	31	0	56	0	0	0	21	-2	106

* () : 구성 비중

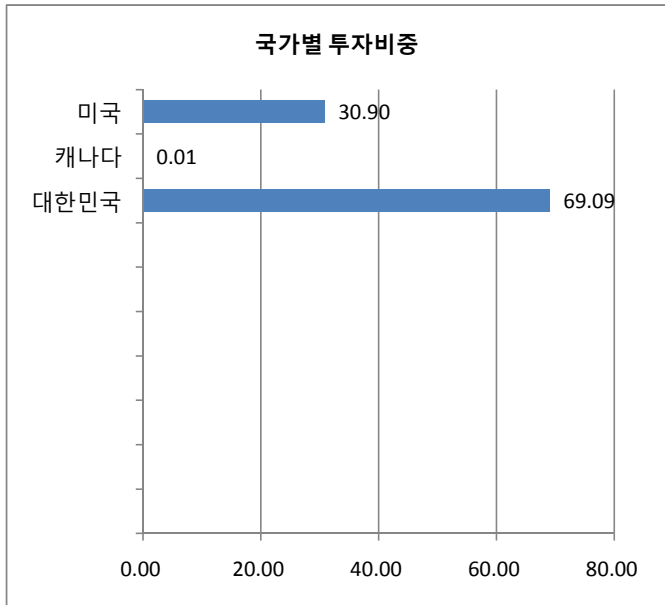


주) 위의 결과는 해당 자집합투자기구의 실제 자산보유 내역을 투자자에게 보여주기 위해, 모집합투자기구의 자산구성 내역을 해당 자집합투자기구가 각 모집합투자기구에서 차지하고 있는 비율을 가중치로 적용하여 안분한 결과입니다. 실제 수익증권 기준으로 작성한 결과와 비교하여 상이한 결과가 발생할 수 있습니다.

▶ 국가별 투자비중

(단위 : %)

	국가명	비중		국가명	비중
1	미국	30.90	6		
2	캐나다	0.01	7		
3	대한민국	69.09	8		
4			9		
5			10		



▶ 투자대상 상위 10종목

(단위 : %)

	구분	종목명	비중		구분	종목명	비중
1	집합투자증권	US NATURAL GAS ETF	15.30	6	해외파생	동양종합금융증권28(사모/DLS)	10.56
2	해외파생	동부해피플러스11(사모/DLS)	14.25	7	해외파생	하나대투증권 119회(사모/DLS)	8.80
3	해외파생	메리츠증권 제12회(사모/DLS)	12.94	8	단기상품	콜론(교보증권)	6.78
4	집합투자증권	IPATH DJ-UBS NAT GAS SUB	12.26	9	해외파생	동양종합금융증권33(사모/DLS)	6.33
5	단기상품	은대(씨티은행)	11.48	10	단기상품	USD Deposit(CITI)	1.95

※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	22	16	2010-04-06	52.85
IPATH DJ-UBS NAT GAS SUB	수익증권	Barclays Capital	15	13	2010-07-13	42.36
UNITED STATES 12M NATUR	수익증권	UNITED STATES 12 MONTH NATUR	2	1	2009-11-23	4.79

▶ 장외파생상품

(단위 : 계약, 백만원)

종류	거래상대방	기초자산	매수/매도	만기일	계약금액	취득가격	평가금액	비 고
해외장외파생		KRW	매수	2012-11-19	0	14	9	
해외장외파생		KRW	매수	2012-11-20	0	20	13	
해외장외파생		KRW	매수	2012-08-29	0	8	6	
해외장외파생		KRW	매수	2012-08-29	0	18	15	
해외장외파생		KRW	매수	2012-08-29	0	16	11	

주) 개별계약등의 위험평가액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재

▶ 단기대출 및 예금

(단위 : 주, 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일
예금	한국씨티은행	2009-10-09	12	1.84	
단기대출	교보증권	2010-10-08	7	2.30	2010-10-11

주) 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재

4. 투자운용전문인력 현황

▶ 책임운용전문인력

성명	운용개시일	직위 (연령)	운용중인 다른 집합투자기구 현황		주요 경력 및 운용실적(최근5년)	협회등록번호
			집합투자기 구의 수 (개)	운용 규모 (백만원)		
한진규	2010-08-18	본부장 (41)	59	783,843	학력 및 경력사항	2109000507
					KAIST경영학 학사 KAIST경영정책 석사 KAIST금융공학 박사과정(CFA, FRM, CIPM) 한국투자신탁 당사(2000년2월~현재)	
					주요운용 집합투자기구	
					유리인덱스200증권투자회사[주식-파생형]	
					성과보수가 있는 집합투자기구 운용규모	
박주호	2010-08-18	부장 (41)	59	783,843	개수 : 5개 규모 : 223,929백만원	2109000457
					학력 및 경력사항	
					한양대학교 경영학 학사 한진투자증권 당사(1999년8월~현재)	
					주요운용 집합투자기구	
					유리인덱스200증권투자회사[주식-파생형]	
이재열	2010-08-18	차장 (36)	59	783,843	성과보수가 있는 집합투자기구 운용규모	2109000935
					개수 : 5개 규모 : 223,929백만원	
					학력 및 경력사항	
					성균관대 수학과 학사 성균관대 수학과 석사 당사(2000년6월~현재)	
					주요운용 집합투자기구	
강석훈	2009-10-09	차장 (36)	59	783,843	유리인덱스200증권투자회사[주식-파생형]	2109000932
					성과보수가 있는 집합투자기구 운용규모	
					개수 : 5개 규모 : 223,929백만원	
					학력 및 경력사항	
					송실대 산업공학 학사 KAIST 금융공학 석사 나이스채권평가 농협CA투신운용 당사(2007년2월~현재)	
					주요운용 집합투자기구	
					유리인덱스200증권투자회사[주식-파생형]	
					성과보수가 있는 집합투자기구 운용규모	
					개수 : 5개 규모 : 223,929백만원	

안현수	2010-08-18	사원 (27)	59	783,843	학력 및 경력사항		2109001484
					고려대 산업공학 학사 당사(2007년2월~현재)		
					주요운용 집합투자기구		
					유리인덱스200증권투자회사[주식-파생형]		
					성과보수가 있는 집합투자기구 운용규모		
개수 : 5개		규모 : 223,929백만원					

주) 성명이 굵은 글씨로 표시된 것이 책임운용전문인력이며, ‘책임 운용전문인력’이란 운용전문인력 중 투자전략 수립 및 투자 의사결정 등에 있어 주도적이고 핵심적인 역할을 수행하는 자를 말함

※ 집합투자기구의 운용전문인력 변경내역 등은 금융투자협회 전자공시사이트의 수시공시 등을 참고하실 수 있습니다. (인터넷 주소 <http://dis.kofia.or.kr>) 단, 협회 전자공시사이트가 제공하는 정보와 본 자산운용보고서가 제공하는 정보의 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

▶ 운용전문인력 변경내역

기간	운용전문인력
2009.10.09 ~ 2010.08.18	최병로(대안투자본부)
2009.10.09 ~ 2010.08.18	김용태(대안투자본부)
2009.10.09 ~ 현재	강석훈(대안투자본부 ->인덱스운용본부2010.08.18)
2010.08.18 ~ 현재	한진규(인덱스운용본부)
2010.08.18 ~ 현재	박주호(인덱스운용본부)
2010.08.18 ~ 현재	이재열(인덱스운용본부)
2010.08.18 ~ 현재	안현수(인덱스운용본부)

5. 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	1	0.27
	기타비용**	0	0.00	0	0.00
	매매·중개수수료	0	0.00	0	0.00
유리글로벌천연가스자UH [파생결합증권-파생형]-C/C	집합투자업자	0	0.15	0	0.15
	투자매매·중개업자	0	0.31	0	0.31
	신탁업자	0	0.01	0	0.01
	일반사무관리회사	0	0.00	0	0.00
	보수합계	1	0.48	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	0.001	0.0531	0.4431
	당기	0	0.0009	0.0501	0.385
종류(Class)별 현황					
유리글로벌천연가스자UH [파생결합증권-파생형]_C/A	전기	1.0778	0	1.1347	0.4692
	당기	1.078	0	1.1306	0.3966
유리글로벌천연가스자UH [파생결합증권-파생형]_C/C	전기	1.9735	0	2.0256	0.4385
	당기	1.9695	0	2.0203	0.4118
유리글로벌천연가스자UH [파생결합증권-파생형]_C/A-e	전기	0.9767	0	1.0199	0.3695
	당기	0.9769	0	1.0184	0.3038
유리글로벌천연가스자UH [파생결합증권-파생형]_C/C-e	전기	1.5749	0	1.6281	0.4433
	당기	1.5749	0	1.6231	0.3433

주1) 총보수·비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 집합투자기구에서 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 모집합투자기구에서 발생한 비용을 자집합투자기구가 차지하는 비율대로 안분하여 합산한 수치입니다.

6. 투자자산매매내역

▶ 매매주식규모 및 회전을

(단위 : 백만원, %)

매수		매도		매매회전율(주)	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
0	0	0	0	0.00	0.00

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

공지사항

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

각종 보고서 확인 : 유리자산운용(주)
금융투자협회

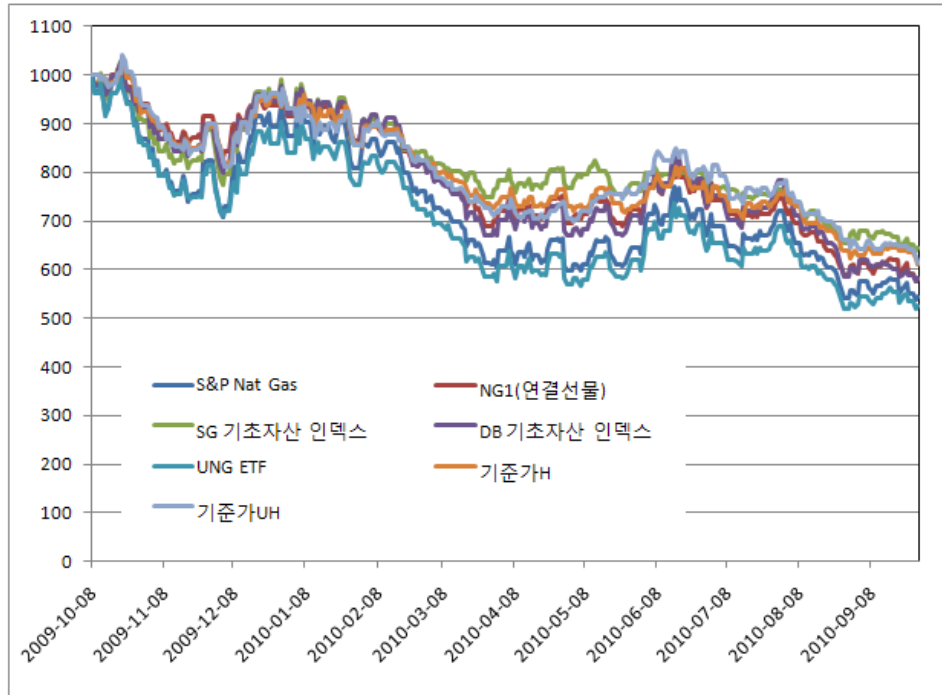
www.yurieasset.co.kr
<http://dis.fundservice.net>

/ 02-2168-7900

유리글로벌천연가스증권모투자신탁 운용 경과 보고

(운용기간 : 2010년 07월 09일~2010년 10월 08일)

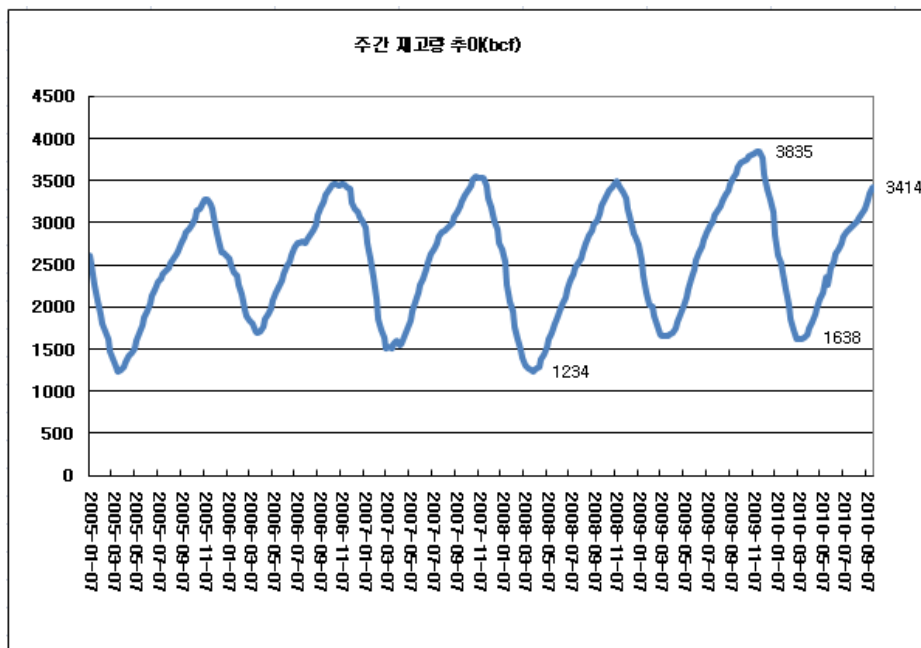
1. 천연가스 가격 추이



2. 시장 분석

1) 공급측면 분석

□ 천연가스 재고량 추이

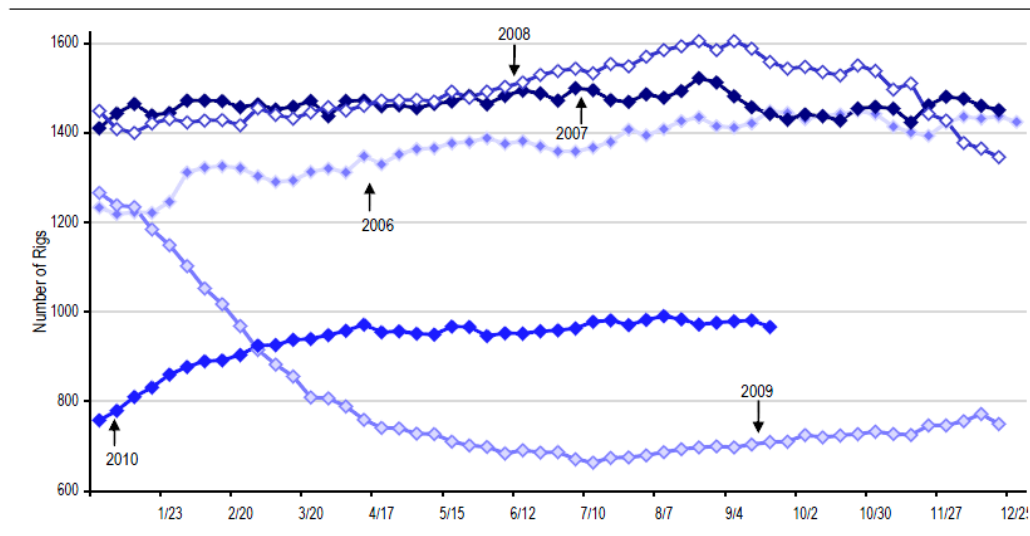


- 9월말 기준 천연가스 재고량은 3,414 Bcf를 기록하였으며, 이는 작년과 비교해서는 166 bcf 줄어든 수치이나, 5년평균 재고량보다는 202 Bcf 정도 높은 수치임. EIA 발표를 보면 7월 기준 일일 생산량은 61.2bcf이며 일일 소비량은 58.6bcf로서 일일 2.6bcf 초과 공급이 이루어지고 있는 상황.

- 더운 여름이 지나고 기온이 떨어지는 가운데, 천연가스 재고량은 증가추세에 있으며 5년 평균 재고량 초과 수준은 6.3% 수준으로 하락하는 추세를 보이고 있으며, 올해 예상 최대 재고량은 전년도 11월 3,835bcf에서 3,687bcf 수준으로 148bcf 정도 낮아질 것으로 예측되고 있음.

□ 천연가스 Rigs(시추기) 가동수 추이

U.S. Natural Gas Rig Count



Source: Baker Hughes

- 9월24일 기준, 천연가스 시추기 가동 숫자는 967개로 전주보다 15개 감소한 수치를 보이고 있음. 08년 이전 보다는 감소한 수치이지만 09년 이후 지속적으로 증가추세에 있음. 가동중인 시추기중 912개가 셰일 가스를 채굴하는 수평 시추기로, 시장에 지속적인 공급 압박을 가하여 천연가스 가격 하락을 야기하고 있음.

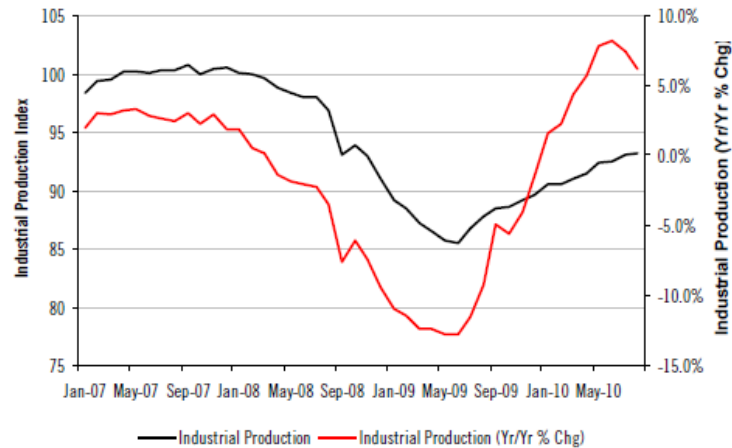
□ 허리케인의 영향 미미한 수준에 그침.

- 8월 이후 지속적으로 대서양으로부터 허리케인 및 열대성 폭풍이 형성 되었지만, 멕시코만 주변부 국가로 상륙하거나 생산지역을 우회하는 경로로 이동하는 모습을 보였음. 8월에서 11월까지 미국해양대기관리처 발표기준으로 14에서 20개 정도의 허리케인이 발생할 것으로 예측되는데, 연초 예측인 14개에서 23개 발생보다 줄어든 상황으로 발생의 빈도 및 이동 경로 모두 공급량 감소에 영향을 주지 못하는 상황으로 가격하락 압력으로 작용. 지금까지 허리케인 Alex와 열대폭풍인 Bonnie가 멕시코 만의 가스생산을 8 bcf 만큼 감소시켰지만, 이는 정부 예상치인 20 bcf 보다는 미미한 수준이었음. 7,8,9월 허리케인으로 인한 정부 예측 생산량 감소치는 50bcf 후반이지만 실제로는 8bcf로 계절적 비수기인 9월 가격 상승의 유일한 호재를 없애는 모습을 보였음.

2) 수요측면 분석

□ **경기지표** : 9월 미국의 산업생산이 개선되는 등 최근 발표된 몇몇 경제 지표들은 미국 경제의 상승 가능성을 이야기 하고 있지만, 전년동기 대비 산업생산은 상승률은 하락(아래 그림)하고 있고 궁극적인 경기회복의 원동력인 민간 고용 문제가 지속적인 하락 압박 요인으로 작용함. 7월 까지는 더운 여름 날씨가 가격 상승의 주요 원인으로 작용하였으나, 8, 9월에는 경기지표의 악화가 주로 천연가스 가격의 하락을 이끌었음.

Figure 6. U.S. Absolute and Year-Over-Year Industrial Production Index (seasonally adjusted)

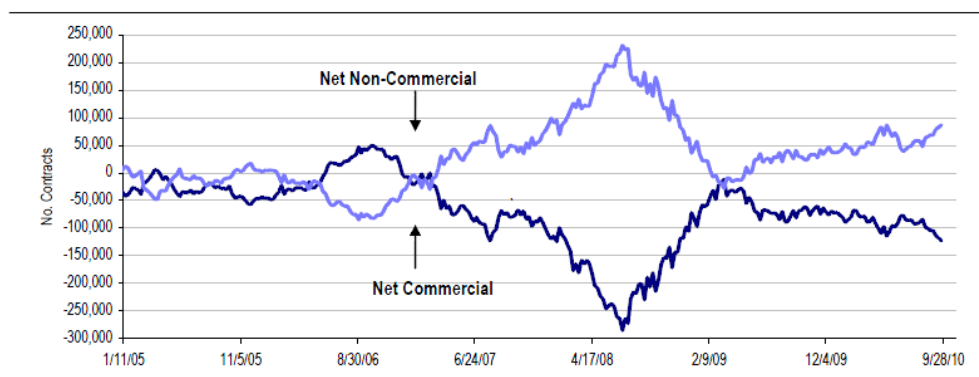


□ 온화할 것으로 예상되는 겨울 날씨

- 9월 이후는 냉방 시즌에서 난방 시즌으로 전환되는 전환시기로서 계절적 비수기인데, 경기지표를 제외한 천연가스 가격 상승 요인은 겨울 소비전망이 가장 큰 중요성을 가진다고 볼 수 있음. 그런데 올 겨울 미국의 날씨는 최근 5년이래 최고로 따뜻할 것으로 전망(by MDA Federal Inc)하는 뉴스가 발표될 때 마다, 천연가스 선물가격 하락 압박을 가함.

3) 천연가스 선물계약 추이

Chart 3: Net Natural Gas Futures & Options Positions (January 2005-Present):



Source: Commodity Futures Trading Commission

- 9월 24일 기준, Non-Commercial의 순매도 포지션은 전주대비 4,836 계약 증가한 123,191 계약으로, 약 4% 정도의 증가세를 기록하였음. 이를 통해 speculator들이 지속적으로 bearish한 스탠스를 취하고 있음을 알 수 있음.

3. 향후 전망

부 정 적 요 인	금 정 적 요 인
<p>< 수요측면 ></p> <p>1. 미국 경기 회복</p> <p>2. 온화한 날씨 전망</p> <p>< 공급 측면 ></p> <p>1. 셰일 가스 : 공급 과잉</p> <p>2. 허리케인 악화</p>	<p>1. 4 달러 이하에서는 석탄대비 가격메리트가 높아져 발전용 가스 수요 증대</p> <p>2. 전통적인 겨울 난방 수요</p>

[부정적 요인]

1. 수요측면

1) 미국의 더딘 경기 회복

미국의 경기침체, 더블딥의 우려가 조금 완화되고는 있지만 미국 경기의 회복에 대한 의견이 엇갈리는 상황. 계절 수요를 통해 겨울철 일시적인 천연가스 가격 상승을 기대할 수 있지만, 미국 경기의 회복 속도가 늦어질 경우, 계절 수요에 근거한 가격상승도 미미할 수 있고, 겨울철 이후 급격한 가격 하락을 막기 힘든 상황.

a) 미국 9월 시키고 PMI가 시장 예상을 대폭 상회한 60.4를 기록하여 전월비 3.7포인트 상승하였고, 연간 GDP 예상을 0.1%포인트 상회하는 1.7%로 발표되어 경기 회복의 기대감 확산 :

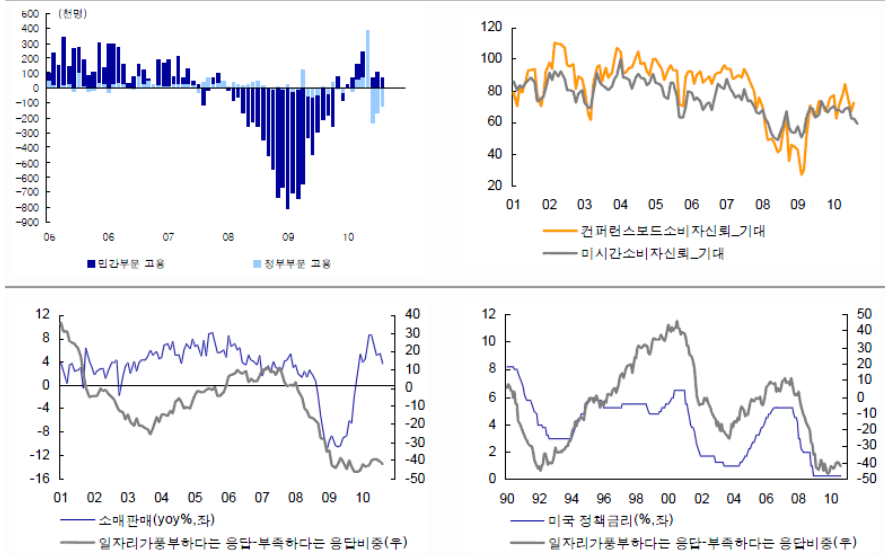
9월 발표된 산업생산도 예상치를 웃도는 수준으로 발표되었지만, 전년대비 %변동치는 지속적으로 하락하고 있어, 일부 지표개선만으로 실제 경기 회복을 예측하기에는 힘든 상황

b) 큰 변화를 보이지 못하는 고용 상황:

경기 회복의 진정한 신호는 민간 고용의 증가와 부의 확대에 따른 소비 심리 회복이 이루어져야 하는데, 고용 및 소비관련 지표는 여전히 부정적인 신호를 보내고 있음.

미국의 민간부문의 더딘 회복이 단기간의 경기 회복 예상을 힘들게 만들고 있음.

다른 지표와 달라 금융위기 후 아직까지 큰 변화가 없는 미국의 체감 고용 여건



자료: Bloomberg, KTB투자증권

2) 온화한 날씨 전망

- 올 겨울 미국의 날씨는 최근 5년 이래 최고로 따뜻할 것으로 전망됨에 따라, 천연가스 수요에 부정적인 영향을 미칠 전망이다. (by MDA Federal Inc)
- 2010년 12월부터 2011년 2월까지의 Heating-degree days는 2,515로 지난해의 2,767로 지난 10년 평균인 2,577과 비교했을 때, 올 겨울은 유난히 따뜻할 것으로 전망되고 있음.
- (Heating-degree days 수치가 높을수록, 기온이 내려갈 것이라는 것을 나타냄)

2. 공급측면

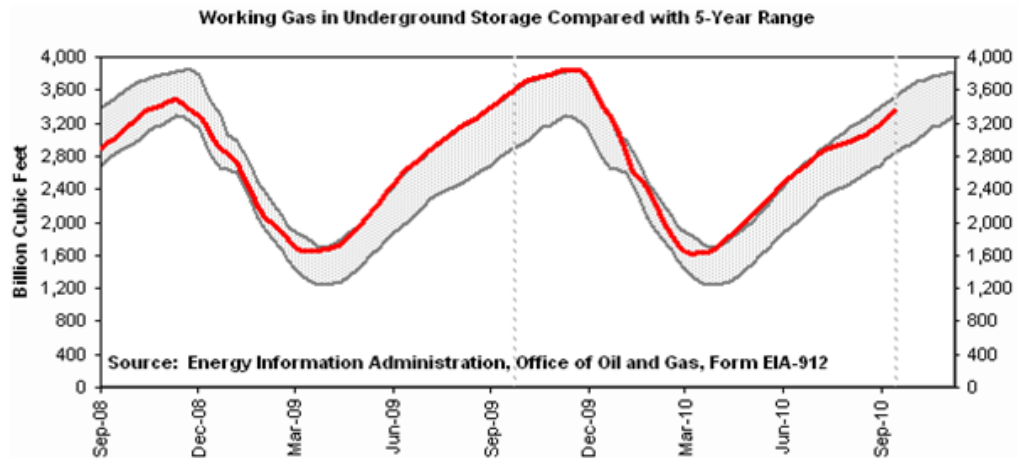
1) 셰일가스로 인한 천연가스 지속적 공급과잉

9월 발표된 천연가스 시추기(Rig) 현황을 살펴보면 시추기의 개수는 크게 증가하고 있지 않지만, 증가된 시추기의 대부분이 셰일가스를 추출하는 수평 시추기로 보고됨.

셰일가스가 전체 천연가스 공급량에서 차지하는 비중이 점차 늘어나고 있고, 시추 기술의 발전으로 시추 효율도 증가하고 있는 상황에서 지속적인 공급 과잉이 우려됨.

5년 평균 재고량 대비 초과 공급량은 6.3%수준으로 점진적으로 낮아지고 있어, 초과 공급 자체의 우려는 줄어들고 있고, 올해의 최대 재고량은 전년도 최대 재고량에 크게 못 미칠 것으로 전망되고 있지만, 계절 난방 수요 이외의 경기 회복을 동반한 산업 수요가 증가하지 않을 경우 공급과잉 상황을 벗어나기 힘들 것으로 보임.

지난 5월 영국 이코노미스트의 계열사인 EIU(Economist Intelligence Unit)는 셰일가스의 영향을 고려하면 2011년까지는 천연가스 가격이 5달러를 넘지 못할 것이라 전망.



천연가스 주간재고량 추이(최근 5년 평균 레인지 대비)

2) 허리케인의 영향 미미

7,8,9월 허리케인으로 인한 정부 예측 생산량 감소치는 50bcf 후반이지만 실제로는 8bcf로 계절적 비수기인 9월 가격 상승의 유일한 호재를 없애는 모습을 보였음. 또한 11월까지 미국해양대기관리처(NOAA) 발표기준으로 14에서 20개 정도의 허리케인이 발생할 것으로 예측되는데, 연초 예측인 14개에서 23개 발생보다 줄어든 상황으로 발생의 빈도 및 이동 경로 모두 공급량 감소에 영향을 주지 못하는 상황이며 10월, 11월에도 허리케인으로 인한 공급 감소를 기대하기 힘든 상황.

[긍정적 요인]

1. 4달러 이하에서 석탄과 비교했을 때, 천연가스가 발전효율성이 뛰어나기 때문에 수요 증대 가능

- 많은 발전소들이 석탄과 천연가스의 두 가지 연료를 이용한 발전 능력을 보유하고 있어, 두 연료 중 발전단가가 낮은 연료가 주로 발전에 이용되고 있음.
- 천연가스 가격이 4달러 이하에서는 석탄대비 발전단가가 낮아지기 때문에, 발전수요로 인한 천연가스 가격의 상승이 예상됨.

2. 난방 시즌의 시작

- 평년대비 온화할 것으로 예측되는 겨울추위에도 불구하고, 겨울철 난방이 시작될 경우 일정 수준의 가격 상승은 예상할 수 있음. 롤 리턴이 어느 정도 반영되느냐에 따라 실제 수익률은 변동될 수 있고, 미국 경기 회복이 더딜 경우, 상승 폭은 감소될 수 있으나 난방시작, 재고 소진 사이클에서 난방 시즌이 본격화 되는 11월 이후 가격의 상향 가능성은 여전하다고 예상됨.

4. 결론

- 천연가스는 저항선인 4\$를 깨고 상승한 이후 추가 상승을 하지 못하고 등락을 반복하며 계절 비수기에서 난방 시즌으로의 전환 시점에 있음
- 미국 경기 회복의 지연가능성, 온화한 가을/겨울 날씨 전망, 꾸준한 공급 증가 및 허리케인 영향 감소예상 등으로 천연가스 가격은 약보합세를 보일 것으로 전망됨
- 4\$ 이하의 가격에서는 천연가스가 석탄 대비 발전효율이 좋아지므로, 발전용 수요가 증가하는 점이 가격을 지지해주는 요소로 작용할 것으로 예상되므로 지나친 가격 조정도 이루어 질 것으로 보이지 않는 상황
- 10월 이후 난방시즌이 시작될 경우 가격 상승이 예측되지만, 미국의 경기회복이 가시화 되지않는다면 난방 소비 증가에 따른 가격 상승폭은 제한적일 수 있고, 겨울 이후의 천연가스 가격 하락을 지지하기 힘들 것으로 예상.
- 허리케인 또한 일시적 가격 상승을 이끌 수 있지만 일시적인 효과에 그칠 것으로 전망됨.
- 따라서 3.5\$~4\$대를 기준으로 등락할 것으로 예상되고, 한 겨울철 5\$ 수준 이상 상승할 가능성이 있으므로, 연말 경기지표 분석과 함께 12월에서 내년 1월 사이 출구전략을 고려할 필요가 있음.

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)