

**투자위험등급 : 1등급
[매우 높은 위험]**

삼성자산운용(주)는 투자대상 자산의 종류 및 위험도 등을 감안하여 1등급(매우 높은 위험)에서 5등급(매우 낮은 위험)까지 투자위험등급을 5단계로 분류하고 있습니다. 따라서, 이러한 분류기준에 따른 투자신탁의 위험등급에 대해 충분히 검토하신 후 합리적인 투자판단을 하시기 바랍니다.

간이투자설명서

이 투자설명서는 **삼성WTI원유특별자산투자신탁 제1호[WTI원유-파생형]**에 대한 투자설명서의 내용 중 중요사항을 발췌한 요약 정보를 담고 있습니다. 따라서 **삼성WTI원유특별자산투자신탁 제1호[WTI원유-파생형]** 수익증권을 매입하기 전에 반드시 증권신고서 또는 투자설명서를 읽어보시기 바랍니다.

1. 집합투자기구 명칭 : **삼성WTI원유특별자산투자신탁 제1호[WTI원유-파생형](90454)**
2. 집합투자기구 분류 : **투자신탁, 특별자산집합투자기구, 개방형, 추가형, 종류형**
3. 집합투자업자 명칭 : **삼성자산운용주식회사** (대표전화:02-3774-7600, 콜센터:080-377-4777)
4. 판 매 회 사 : 집합투자업자(www.samsungfund.com) 및 금융투자협회(www.kofia.or.kr) 홈페이지 참조
5. 작 성 기 준 일 : **2015. 3. 6**
6. 증권신고서 효력발생일 : **2015. 3.13**
7. 모집(매출) 증권의 종류 및 수 : **투자신탁 수익증권**
[모집(매출) 총액 : 이 집합투자기구는 모집(매출) 총액에 제한을 두지 않습니다.]
8. 모집(매출) 기간(판매기간) : **이 집합투자기구는 별도의 모집(매출)기간이 정해져 있지 않으며, 계속하여 모집할 수 있습니다.**
9. 존 속 기 간 : **이 투자신탁은 별도의 신탁계약기간을 정하지 않고 있습니다. 이 신탁계약기간은 투자신탁의 최초 설정일로부터 투자신탁의 종료일까지의 기간을 의미하며, 투자자의 저축기간을 의미하는 것은 아닙니다.**
10. 집합투자증권신고서 및 투자설명서의 열람장소
 - 가. 집합투자증권 신고서
전자문서 : 금융위(금감원) 전자공시시스템 → <http://dart.fss.or.kr>
 - 나. 간이투자설명서
전자문서 : 금융위(금감원) 전자공시시스템 → <http://dart.fss.or.kr>
서면문서 : 집합투자업자, 금융위원회, 각 판매회사

※ 이 간이투자설명서는 효력발생일까지 증권신고서의 기재사항 중 일부가 변경될 수 있으며, 개방형 집합투자증권인 경우 효력발생일 이후에도 변경될 수 있습니다.

금융위원회가 간이투자설명서의 기재사항이 진실 또는 정확하다는 것을 인정하거나 그 증권 가치를 보증 또는 승인하지 아니함을 유의하시기 바랍니다. 또한 이 집합투자증권은 "예금자보호법"에 의한 보호를 받지 않는 실적배당 상품으로 투자원금의 손실이 발생할 수 있으므로 투자에 신중을 기하여 주시기 바랍니다.

목 차

§ 투자결정시 유의사항 안내

I 집합투자기구의 투자정보

1. 투자목적
2. 투자전략 및 위험관리
3. 주요 투자위험
4. 투자위험에 적합한 투자자 유형
5. 운용전문인력
6. 투자실적 추이
 - 가. 연도별 수익률

II 매입·환매관련 정보

1. 수수료 및 보수
 - 가. 투자자에게 직접 부과되는 수수료
 - 나. 집합투자기구에 부과되는 보수 및 비용
2. 과세
3. 기준가격 산정 및 매입·환매 절차
 - 가. 기준가격 산정
 - 나. 매입 및 환매 절차

III 요약 재무정보

투자결정시 유의사항 안내

1. 투자판단시 증권신고서와 투자설명서 또는 간이투자설명서를 반드시 참고하시기 바라며, 투자자는 간이투자설명서 대신 투자설명서를 요청할 수 있습니다.
2. 이 집합투자기구의 투자위험등급 및 적합한 투자자 유형에 대한 기재사항을 참고하시고, 귀하의 투자경력이나 투자성향에 적합한 상품인지 신중하게 검토한 뒤 투자결정을 하셔야 합니다.
3. 증권신고서, 투자설명서상에 기재된 투자전략에 따른 투자목적 또는 성과목표가 실현된다는 보장이 없으며, 과거의 투자실적이 장래에도 실현된다는 보장이 없습니다.
4. 원본손실위험, 투기등급자산에의 투자 등 집합투자기구와 관련된 투자위험에 대하여는 증권신고서와 투자설명서 또는 간이투자설명서 본문의 투자위험 부분을 참고하시기 바랍니다.
5. 파생상품에 투자하는 집합투자기구의 경우 파생상품의 가치를 결정하는 기초변수 등이 예상과 다른 변화를 보일 때에는 당초 예상과 달리 큰 손실을 입거나 원금전체의 손실을 입을 수 있습니다.
6. 판매회사는 투자실적과 무관하며, 특히 은행, 증권회사, 보험회사 등의 판매회사는 단순히 집합투자증권의 판매업무(환매 등 판매행위와 관련된 부가적인 업무 포함)만 수행할 뿐 판매회사가 동 집합투자증권의 가치결정에 아무런 영향을 미치지 아니합니다.
7. 집합투자증권은 집합투자기구의 운용실적에 따라 손익이 결정되는 실적배당상품으로 예금자보호법에 따라 예금보험공사가 보호하지 아니하며, 특히 예금자보호법의 적용을 받는 은행 등에서 집합투자증권을 매입하는 경우에도 은행예금과 달리 예금자보호법에 따라 예금보험공사가 보호하지 않습니다.
8. 투자자가 부담하는 선취수수료 등을 감안하면 투자자의 입금 금액중 실제 집합투자증권을 매입하는 금액은 작아질 수 있습니다.
9. 이 집합투자기구는 실물 원자재 관련 파생상품(선물)에 투자하는 특별자산집합투자기구로 한국금융투자협회에서 정한 별도의 자격요건이 있는 자(금융투자전문인력과 자격시험에 관한 규정 제1-4조에 의거 펀드투자권유자문인력의 자격요건을 갖춘 자로서 동 규정 제5-15조에 따른 특별자산펀드 교육을 이수한 자)만이 투자 권유를 할 수 있음을 참고하시기 바랍니다.

※ 동 증권(일괄)신고서 또는 투자설명서(간이 설명서 포함)는 자본시장 및 금융투자업에 관한 법률(이하 '법'이라 한다.)에 근거하여 작성된 것입니다.

10. 이 투자신탁은 WTI 원유에 직접 투자하는 실물자산 투자 펀드가 아닙니다. 이 투자신탁은 주로 WTI원유를 기초자산으로 하는 파생상품(장내선물 등)에 투자하고 나머지 대부분의 자산은 채권에 투자할 예정입니다. 또한, WTI원유 관련 파생상품은 Excess Return(투자대상 선물 교체에 따른 손익을 포함한 선물 투자의 결과)을 추구하므로 실제 WTI원유 가격 변동과는 다른 성과를 실현할 수 있습니다. 즉, 이 투자신탁 성과의 원천은 WTI원유를 기초자산으로 한 파생상품의 손익과, 해당 선물의 만기 일과 최종거래일이 1개월 이상인 실물자산 관련 선물의 특성으로 인해 발생하는 월물별 선물 교체에 따른 손익인 Rolling Effect(투자대상 선물의 교체 효과) 등으로 구성됩니다. 극단적으로 선물 시황 등에 따라 이 투자신탁의 성과와 WTI원유의 현물 가격의 성과는 서로 상당히 상이한 성과를 실현할 수 있어 현물의 가격이 상승함에도 불구하고 이 펀드의 수익은 하락하여 손실이 발생할 수도 있습니다. 또한 WTI 및 WTI관련 파생상품의 성과는 주식보다 높은 변동성을 보이므로, 이 투자신탁의 수익자는 일반적인 주식투자신탁보다 높은 위험을 감내하여야 합니다. 따라서 이 투자신탁은 이러한 위험에도 불구하고 그 상승 가능성에 투자하고자 하는 위험 선호형 투자자에게 적합한 상품입니다.
11. 집합투자기구가 설정 후 1년이 경과하였음에도 설정액이 50억원 미만(소규모펀드)인 경우 분산투자가 어려워 효율적인 자산운용이 곤란하거나 임의해지 될 수 있으니, 투자 시 소규모펀드 여부를 확인하시기 바라며 소규모펀드 해당여부는 금융투자협회, 판매회사, 자산운용사 홈페이지에서 확인할 수 있습니다.

※ 동 증권(일괄)신고서 또는 투자설명서(간이 설명서 포함)는 자본시장 및 금융투자업에 관한 법률(이하 '법'이라 한다.)에 근거하여 작성된 것입니다.

간이투자설명서

I 집합투자기구의 투자정보

1. 투자목적

- (1) 이 투자신탁은 WTI원유(原油)가격(이하 "유가"라 함)을 기초자산으로 하는 국내외 파생상품에 주로 투자하는 특별자산투자신탁[원유-파생형]입니다.
- (2) 이 투자신탁은 유가를 기초자산으로 하는 국내외 파생상품에 직접 투자하는 위험과 유사한 위험을 부담할 수 있고 유가를 기초자산으로 하는 국내외 파생상품은 전세계 경제상황 및 원유시장의 상황, 주가, 금리, 환율 등 다양한 경제변수에 연동되어 수익이 변동되는 특성을 가지고 있습니다.

※ 그러나 상기의 투자목적이 반드시 달성된다는 보장은 없으며, 집합투자업자, 신탁업자, 판매회사 등 이 투자신탁과 관련된 어떠한 당사자도 투자원금의 보장 또는 투자목적의 달성을 보장하지 아니합니다.

- 이 투자신탁의 주된 투자대상

투자대상		투자비율	투자대상 세부설명
(1)	채권	100% 이하	법 제4조제3항의 규정에 의한 국채증권, 지방채증권, 특수채증권, 사채권(신용평가등급이 A- 이상이어야 하며 사모사채권, 자산유동화에 관한 법률에 의한 자산유동화 계획에 따라 발행하는 사채권 및 주택저당채권유동화회사법 또는 한국주택금융공사법에 따라 발행되는 주택저당채권담보부채권 또는 주택저당증권은 제외)
(2)	자산유동화증권	40% 이하	자산유동화에 관한 법률에 의한 자산유동화 계획에 따라 발행되는 사채, 주택저당채권유동화회사법 또는 한국주택금융공사법에 따라 발행되는 주택저당채권담보부채권 또는 주택저당증권
(3)	어음	40% 이하	법 시행령 제79조제2항제5호에서 정하는 금융기관이 발행·할인·매매·중개·인수 또는 보증하는 어음·채무증서 또는 법 제4조제3항의 규정에 의한 기업어음증권으로서 신용등급이 A2- 이상인 것
(4)	장내파생상품	-	법 제5조제2항에 의한 장내파생상품(해외 파생상품시장에서 거래되는 장내파생상품을 포함)

- 주1) 상기 투자비율은 투자자산별 투자금액(파생상품의 경우 파생상품 매매에 따른 위험평가액 적용)이 투자신탁 자산총액(파생상품의 경우 상품별로 달리 적용)에서 차지하는 비율로 산출합니다.
- 주2) 위의 투자대상은 이 투자신탁(모투자신탁 포함)의 주된 투자대상으로 다른 투자대상에 대한 자세한 내용은 정식 투자설명서를 참조하여 주시기 바랍니다.

2. 투자전략 및 위험관리

(1) 기본 운용전략

- 이 투자신탁은 주로 유가 및 유가 관련 지수 등을 기초자산으로 하는 파생상품 등에 투자하고 나머지 대부분의 자산을 국내 채권 및 유동성에 투자할 계획입니다.
- 유가 및 유가관련 지수를 기초자산으로 하는 파생상품 등에의 투자는 주로 뉴욕상업거래소(New York Mercantile Exchange, 이하 "NYMEX")에서 주로 거래가 이뤄지는 서부텍사스산 원유

(West Texas Intermediate 지역의 경질성 원유로 통상 WTI Crude Oil, Light라 합니다. 이하 “WTI” 라 합니다.) 등으로 구성된 유가 및 유가관련 증권(장내파생상품, 상장지수집합투자기구의 수익증권, 실물자산을 기초로 한 증권 및 장외파생상품을 포함)을 활용하여 비교지수를 초과하는 성과를 추구하는 것을 목적으로 합니다. 그러나 운용전략은 시장 상황(특히 관련 선물시장 환경) 및 운용환경, 기타 경제 변수 등의 영향으로 유효하지 않을 수 있습니다.

- 3) 다우존스(Dow Jones & Company, Inc)와 UBS Securities LLC가 산출하여 발표하는 Dow Jones-UBS Crude Oil Sub-IndexSM (DJ-UBSCL)를 비교지수로 하여 최적화 방식 등을 활용하여 포트폴리오를 구성할 계획입니다.

(2) 주요 운용방법

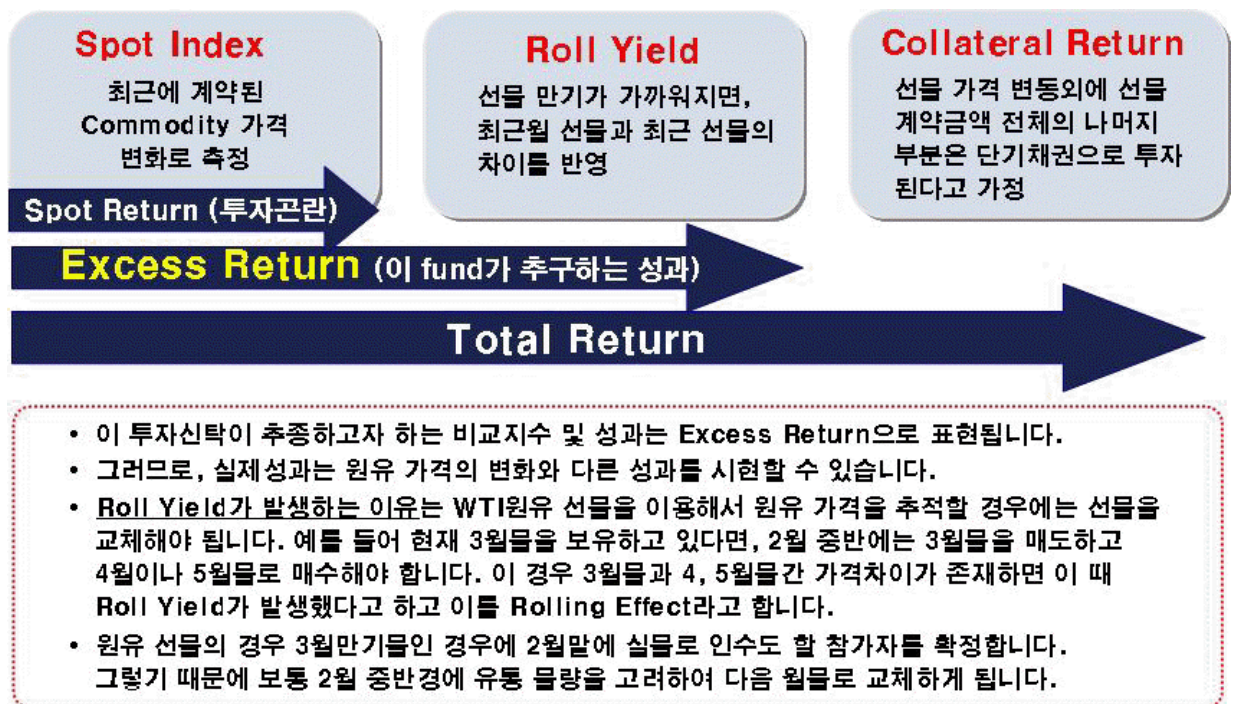
- 1) 기본적으로 비교지수를 구성하는 선물을 활용하여 포트폴리오를 구성할 계획이나 선물 롤오버(Rollover, 차기 월물로 재투자)시 발생하는 롤오버 효과(Roll-over effect) 또는 펀드 규모가 소형화 등으로 비교지수를 구성하는 선물을 활용한 운용이 곤란할 경우 인덱스 포트폴리오 모델(Index Portfolio Model)을 통한 투자대상 상품 비중을 결정하는 최적화법을 함께 활용할 계획입니다.
- 2) 설정 초기 및 환매로 인해 소형화가 된 경우에는 실물자산 관련 상장지수집합투자기구, 동일한 수익률을 제공하는 장외파생상품 등을 활용할 수 있으나 주로 WTI관련 장내선물을 활용하여 투자할 계획입니다.
- 3) 또한, 유가관련 선물가격의 장단기간 스프레드(Spread)차이 및 관련 타 유가(두바이 유가, 브렌트 유가 등의 기타 유종) 선물과의 스프레드(Spread)차이 등을 고려하여 운용역의 판단으로 일부 차익거래를 참여할 수 있습니다.
- 4) **환율변동 위험에 대해 환율변동위험 제거를 위한 환헷지전략은 전액 헷지하는 것을 목표로 하고 있습니다. 그러나, 대상 파생상품의 급격한 가격 변동 및 외환관련 파생시장 혼란 발생시 등에는 헷지 거래가 전액 또는 일부 실행되지 못할 수 있습니다.** 또한, 시황, 투자신탁의 규모, 해당 통화 펀더멘탈 및 헤지 수단 등의 영향으로 투자신탁재산 일부 또는 전부가 환위험에 노출될 수 있으며 또한 이러한 외부적인 요건을 고려하여 운용역의 판단으로 일정기간 환위험에 노출될 수 있습니다.

(3) 비교지수인 Dow Jones-UBS Crude Oil Sub-IndexSM (DJUBSCL)

1) 인덱스 개요

- ① 이 지수는 S&P 골드만삭스 상품지수(이하 ‘S&P GSCI’)와 함께 상품지수 및 상품 펀드의 성과를 측정하는 기준지수로 널리 알려져 있는 Dow Jones-UBS 상품지수(이하 ‘DJ-UBSCI’) 중의 Sub 섹터 지수로 활용되고 있습니다.
- ② 1998년7월에 출시되었으며 과거 수익률 자료는 1991년 1월부터 구성하고 있으며, 이 지수는 주로 뉴욕상업거래소(NYMEX)에서 주로 거래가 이뤄지는 WTI원유 관련 유가선물로 구성되어 있습니다.
- ③ 이 지수를 구성하는 유가관련 선물은 홀수월에 격월로 이월이 되고 Rolling Effect를 최소화하기 위하여 통상 5거래일 이상의 기간 동안 차기 월물로 교체매매를 시행합니다.
- 2) 실물자산 지수는 통상 SPOT지수, Excess Return지수, Total Return지수로 분류되고 있으며 일반적으로 Excess Return지수로 산출되어 집니다. 이 비교지수 역시도 Excess Return으로 산출되는 지수입니다.
 - ① Spot 지수 : 지수를 구성하고 있는 실제 Commodity가격의 변화를 측정해서 산출한 지수입니다. 실질적으로 Commodity시장의 참여자 들은 선물로 거래를 주로 하고, 최종적으로 현물 가격이 결정되기 때문에 실제 운용하기 곤란합니다.

- ② Excess Return 지수: 지수를 구성하고 있는 Commodity선물의 가격 변화를 측정하여 산출하는 지수입니다. 선물의 최종거래일 전에 가장 가까운 만기의 선물로 바꾸면서 산출하기 때문에 만기의 선물과 최근월물 선물과의 가격 차이에서 발생하는 양(+)의 효과와 부(-)의 효과가 반영되어 산출되는 지수입니다. 즉, 최근 월 물의 만기 전에 차근 월 물로 롤오버(Rollover)되면서 발생하는 효과가 포함된 것으로 실질적으로 추적이 가능합니다.
- ③ Total Return 지수: Excess Return지수가 선물로 구성되어 있으므로, 실제 투자가 이뤄지지 않는 계약금액에 해당하는 부분(증거금에 영향을 주는 선물관련 손익을 제외한 부분)을 선진국의 단기 금리(T-bill)로 지불한다고 가정하여 Excess Return에 단기채권 수익률을 가산하여 산출한 지수입니다.
- ④ 그러므로, 실질적으로는 Excess Return지수가 운용이 가능하나 SPOT지수, Total Return지수와 비교할 경우 차이를 보일 수 있습니다.



(4) Excess Return투자 위험

- 1) 이 투자신탁은 원유선물에 투자하므로 선물의 롤링효과(Rolling Effect)가 감안된 Excess Return 형태의 성과를 시험하며 이에 따라 실제 운용환경 및 각 시장환경에 따라 초과적인 비용이 발생할 수 있고 단기적으로는 급격한 신탁재산 가치변동을 초래할 수 있습니다. 또한, 선물시장에서 원월물의 가격이 최근월물보다 가격이 높은 콘탱고(Contango)상황이 지속될 경우 롤링효과(Rolling Effect)는 지속적으로 (-)의 손실을 발생시킬 수 있고 시장 국면이 지속적으로 변경되는 국면에서는 손실폭이 커질 수도 있습니다. 극단적으로는 현물가격은 상승하였으나, 파생상품의 성과는 손실이 발생할 수도 있고, 반대로 현물가격은 하락하였으나 파생상품의 성과는 이익이 발생하는 상반된 손익을 실현할 수도 있습니다. 그러나, 이러한 롤링효과(Rolling Effect)는 사전적으로 결정되지 않으며 선물시장 월물별 가격 곡선이 높은 변동성을 보임에 따라 사후적으로 결정되는 경향이 높습니다.
- 2) 3가지 지수산출 방법 중에 Spot Index는 실제로 투자가 불가능하고 Total Return인덱스는 투자하는 채권의 종류 또는 무위험 수익률의 종류에 따라서 다른 성과로 표시되기 때문에 일반적으로는 Excess Return을 기준으로 산정된 인덱스와 성과를 비교지수 또는 투자신탁의 성과 측정에 활용합니다.

(5) Excess Return의 효과

- 1) Excess Return에 주로 영향을 주는 롤링효과(Rolling Effect)는 선물을 교체하면서 발생하는 것으로 이해할 수 있습니다. 그 효과는 아래와 같습니다.
- 2) 예를 들어서 현재 체결된 근월물 선물이 USD 40/barrel인 경우 선물가격이 다음과 같고 3개월간 투자한 경우(콘탱고 상황):

(이하 단위: USD/barrel)

선물 기간	1개월만기 선물	2개월만기 선물	3개월만기 선물
최초투자시	(최초 투자) 40	43	45
1개월 후	(교체 매도) 42	(교체 매수) 44	46
2개월 후		(교체 매도) 44	(교체 매수) 46
3개월 후			(청산가격) 50

- 최초 선물 투자시 가치가 USD 40/barrel이고 만기에 USD 50/barrel이므로 투자자는 3개월간 USD 10/barrel을 벌었을 것이라고 생각할 수 있지만 실제 성과는 다릅니다.
- 실제성과는 다음과 같이 USD 6/barrel로 계산되고 이 때 USD -4/barrel의 Rolling Effect가 발생했습니다.

	1개월 후	2개월 후	3개월 후	누적성과
투자성과 (Excess Return)	2	0	4	6
Rolling Effect	-2	-2	0	-4

- 위와 같이 처음 투자한 선물의 교체시기에 USD 2/barrel를 획득하고 다음 월물 만기에는 성과를 내지 못하고 마지막 투자에서 USD 4/barrel의 성과를 냈기 때문입니다.
- 이는 다음 만기 월물로 교체하면서 발생한 Rolling Effect가 마이너스(-)의 성과를 발생시켰기 때문입니다.

- 3) 다른 예를 들어서 현재 체결된 근월물 선물이 USD 40/barrel인 경우 선물가격이 다음과 같고 3개월간 투자한 경우 (백워데이션 상황):

(이하 단위: USD/barrel)

선물 기간	1개월만기 선물	2개월만기 선물	3개월만기 선물
최초투자시	(최초 투자) 40	38	36
1개월 후	(교체 매도) 42	(교체 매수) 40	38
2개월 후		(교체 매도) 44	(교체 매수) 40
3개월 후			(청산가격) 50

- 최초 선물 투자시 가치가 USD 40/barrel이고 만기에 USD 50/barrel이므로 투자자는 3개월간 USD 10/barrel을 벌었을 것이라고 생각할 수 있지만 실제 성과는 더 높은 경우입니다.
- 실제성과는 다음과 같이 USD 16/barrel로 계산되고 이 때 USD 6/barrel의 Rolling Effect가 발생했습니다.

	1개월 후	2개월 후	3개월 후	누적성과
투자성과 (Excess Return)	2	4	10	16
Rolling Effect	2	4	0	6

- 위와 같이 처음 투자한 선물의 교체시기에 USD 2/barrel를 획득하고 다음 월물 만기에는 USD 4/barrel의 성과를, 마지막 투자에서 USD 10/barrel의 성과를 냈기 때문입니다.
- 이는 다음 만기 월물로 교체하면서 발생한 Rolling Effect가 플러스(+)의 성과를 발생시켰기 때문입니다.

4) '90.1.15일- '08.12.15일까지의 기간에 대하여 매월 1년간 투자한 것을 기준으로 WTI선물을 투자할 경우에 다음과 같은 결과를 얻을 수 있습니다.

● 전체 216개 구간의 성과

구분	근월물	12개월 후의 원월물 투자	실제 현물 (WTI) 가격 성과	근월물-현물 가격 성과
평균 성과	24.55%	18.90%	13.02%	11.54%
최소 성과	-60.13%	-43.68%	-51.23%	-40.28%
최대 성과	208.49%	130.14%	152.82%	113.30%
표준편차	54.63%	36.07%	35.08%	31.91%

● 3%이상 원월물 선물가격이 최근월 선물가격 보다 높은 Contango
상태일 경우(33개 구간)

구분	근월물	12개월 후의 원월물 투자	실제 현물 (WTI) 가격 성과	근월물-현물 가격 성과
평균	25.49%	17.05%	33.05%	-7.56%
min	-51.13%	-34.38%	-25.76%	-40.28%
max	140.97%	98.92%	127.44%	36.14%
std	50.09%	36.54%	37.43%	21.22%

● 3%이상 최근월 선물가격이 원월물 선물가격보다 높은
Backwardation상태일 경우(63개 구간)

구분	근월물	12개월 후의 원월물 투자	실제 현물 (WTI) 가격 성과	근월물-현물 가격 성과
평균	32.33%	24.24%	1.90%	30.43%
min	-51.20%	-34.64%	-50.96%	-26.10%
max	159.31%	81.83%	48.90%	113.30%
std	49.12%	28.48%	25.89%	31.07%

(6) 이 투자신탁의 환헤지 전략에 따른 목표 환헤지 비율과 환헤지가 수익률에 미치는 효과는 아래와 같습니다.

목표	펀드수익률에 미치는 효과 (단위 : %)	
	기준일 현재 환헤지 비율	기준일 현재 환노출 비율
선물 증거금만 헤지	57.23	42.77
	환율변화와 반대방향의 손익이 발생한 비율	환율변화와 동일한 방향 손익이 발생한 비율

주1) 환헤지란 선물환계약, 한국거래소 통화선물 등 통화관련 파생상품 등을 이용하여 환율 변동으로 인한 외화표시자산의 가치 변동을 줄이는 것을 말하며, 환헤지 비율은 기준일 현재 펀드에서 보유하고 있는 총 외화표시자산의 평가액 대비 환헤지 규모를 비율로 표시한 것을 말합니다.

주2) 목표한 환헤지 비율은 시장상황, 투자수단의 유용성에 따라 사전에 별도의 고지 없이 운용역의 판단으로 변동될 수 있습니다.

※ 이 투자신탁은 장외파생상품 또는 장내파생상품을 활용하여 환헤지 전략을 수행하는데 시장상황에 따라 장외파생상품 또는 장내파생상품을 조합하거나 어느 한쪽을 사용할 수도 있습니다. 환헤지에 따른 비용을 산출함에 있어 장내파생상품을 활용하는 경우는 증거금 및 수수료 등 비용이 정형화 되어 있어 비용 산출이 가능하나, 장외파생상품은 장외거래 특성상 수수료 등 비용이 정형화되어 있지 않고 계약환율 자체에 이미 비용이 반영되어 있어 비용만을 별도로 분리하여 정확하게 산출하는 것이 불가능합니다. 따라서, 이 투자신탁의 환헤지 전략의 특성상 장내파생상품의 환헤지 비용만을 표시할 경우에는 투자자에게 부적절하거나 잘못된 정보를 제공하게 될 수 있으므로 환헤지에 따른 비용을 별도로 산출하지 않습니다.

- ※ 이 투자신탁의 투자전략 및 위험관리가 반드시 달성된다는 보장은 없습니다.
- ※ 이 투자신탁의 투자전략 및 위험관리는 작성 시점 현재의 시장상황을 감안하여 작성된 것으로 시장상황의 변동이나 당사 내부기준의 변경 또는 기타 사정에 의하여 변경될 수 있습니다. 이러한 경우 변경된 투자전략 및 위험관리 내용은 변경 등록(또는 정정 신고)하여 수시공시 절차에 따라 공시될 예정입니다.
- ※ 이 투자신탁의 주요 투자전략 및 위험관리를 명시한 것으로 투자전략 및 위험관리에 대한 자세한 내용은 투자설명서(제2부, 집합투자기구에 관한 사항의 9. 집합투자기구의 투자전략, 투자방침 및 수익구조)를 참조하여 주시기 바랍니다.

3. 주요 투자위험

이 투자신탁은 원본을 보장하지 않습니다. 따라서 투자원본의 전부 또는 일부에 대한 손실의 위험이 존재하며 투자금액의 손실 내지 감소의 위험은 전적으로 수익자가 부담하며, 집합투자업자나 판매회사 등 어떤 당사자도 투자손실에 대하여 책임을 지지 아니합니다. 또한, 이 투자신탁은 예금자보호법에 따라 예금보험공사가 보호하는 은행예금과 달리 예금자보호법에 따라 예금보험공사가 보호하지 않습니다.

구분	투자위험의 주요내용
환율변동위험	이 투자신탁은 통화관련 파생상품 거래(이중 통화간 교차 헷지, 기타 상관관계가 높은 통화를 활용한 헷지를 포함)를 통해 환위험을 회피하는 것을 목표로 하고, 미 실현 손익에 대해서는 주기적으로 환 헷지 비율을 조정하여 최대한 환 위험을 회피하고자 합니다. 그러나 관련 시장 규모, 거래비용, 투자수단의 유용성, 시장간의 시차, 관련 시장의 교란 및 전세계 거시 경제적인 기타 변수등에 따라 환 위험을 회피하기 곤란한 경우에는 일부 또는 전체에 대하여 환 위험에 노출될 수 있습니다.
파생상품 투자위험	파생상품은 작은 증거금으로 거액의 결제가 가능한 지렛대 효과(레버리지 효과)로 인하여 기초자산에 직접 투자하는 경우에 비하여 훨씬 높은 위험에 노출될 수 있습니다.
시장위험 및 개별위험	투자신탁재산을 채권 및 파생상품 등에 투자함으로써 증권의 가격 변동, 이자율 등 기타 거시경제지표의 변화 등에 따른 위험에 노출됩니다. 또한, 투자신탁재산의 가치는 투자대상종목 발행회사의 영업환경, 재무상황 및 신용상태의 악화에 따라 급격히 변동될 수 있습니다.
지수 추적오차 (Tracking Error) 위험	이 투자신탁이 추종하는 비교지수 수익률과의 수익률 괴리 폭이 확대될 수 있으며 지수 구성종목 변경에 따른 매매시 시장 충격, 상/하한가, 거래정지 등으로 인한 미체결, 당사 활용 모델의 지수추적 괴리 및 환율 변동 등으로 인해 해당 비교지수를 추종하지 못할 수 있습니다. 또한, 최소 거래규모인 1,000 Barrel이하의 설정규모 하에서는 관련 선물 투자를 이용하지 못하고 관련 기타 유가증권을 통해서 투자할 수 있습니다. 이 경우 송금 및 거래비용이 누적되어 지수 추적오차가 더 많이 발생할 수 있으며 해당 거래 규모 이상인 경우에도 그 배수에 해당하지 않을 경우 부분적으로 Rolling Effect를 회피하기 위한 거래를 참여할 수 없어서 추가적인 지수 추적오차가 발생할 수 있습니다.
Excess Return투자 위험	이 투자신탁은 Excess Return지수에 투자하므로 선물의 롤링효과(Rolling Effect)가 감안되나 실제 운용환경 및 각 시장환경에 따라 초과적인 비용이 발생할 수 있습니다. 이에 따라 단기적으로 급격한 신탁재산 가치변동을 초래할 수 있습니다. 그리고, 선물 시장에서 원월물의 가격이 최근월물보다 가격이 높은 Contango상황이 지속될 경우 Rolling Effect는 지속적으로 (-)의 손실을 발생시킬 수 있고 시장 국면이 지속적으로 변경되는 국면에서는 손실폭이 커질 수도 있습니다. 극단적으로는 현물가격은 상승하였으나, 파생상품의 성과는 손실이 발생할 수도 있고, 반대로 현물가격은 하락하였으나 파생상품의 성과는 이익이 발생하는 상반된 손익을 실현할 수도 있습니다. 그러나, 이러한 Rolling Effect는 사전적으로 결정되지 않으며 선물시장 월물별 가격 Curve가 높은 변동성을 보임에 따라 사후적으로 결정되는 경향이 높습니다.
실물관련 자산 고유	이 투자신탁이 투자하는 실물관련 자산의 경우 주식이나 채권과는 달리 실물관련 자산

의 위험	고유의 경제 환경에 영향을 받습니다. 예를 들어 농산물의 경우에는 경작지와 기후, 대체 작물의 재배 등으로 인해 영향을 받을 수 있으며 에너지의 경우 대체 에너지의 개발, 거시경제의 환경 변화에 즉각적으로 영향을 받습니다. 금속 및 귀금속의 경우에는 실물관련 자산의 환경과 경제 환경, 단기적인 소비량 및 생산량의 변동에 따라 영향을 받을 수 있습니다. 실물관련 자산의 경우 금융자산과 달리 더 많은 경제 환경, 정치적인 상황, 기후 등의 영향을 받으므로 일반적으로 금융자산보다 더 높은 수준의 위험을 부담할 수 있습니다.
환매연기위험	투자신탁재산의 매각이 불가능하여 사실상 환매에 응할 수 없거나 환매에 응하는 것이 수익자의 이익을 해할 우려가 있는 경우 또는 이에 준하는 경우로서 금융위가 인정하는 경우에는 수익증권의 환매가 연기될 수 있습니다. 환매가 연기되는 사유에 대해서는 투자설명서 “제2부의 11. 매입, 환매, 전환절차 및 기준가격 적용기준”을 참고하여 주시기 바랍니다.
투자신탁 해지 위험	투자신탁이 최초로 설정한 후 1년이 되는 날에 원본액이 50억원 미만인 경우, 최초로 설정하고 1년이 지난 후 1개월간 계속하여 투자신탁의 원본액이 50억원 미만인 경우 및 수익증권 전부의 환매청구가 있는 경우 집합투자업자는 투자자의 사전 동의 없이 투자신탁을 해지 또는 해산할 수 있습니다.
장외파생상품 거래 상대방 회사의 신용 위험	이 투자신탁이 투자목적 및 환위험 회피 수단으로 활용하는 장외파생상품 거래 상대방 회사가 상환금을 제때에 지급하지 못하는 등의 신용위험이 발생하는 경우 등 투자신탁에서 추구하는 투자목적을 달성하지 못할 수 있습니다.

주) 이 투자신탁의 주요 투자위험을 명시한 것으로 투자위험에 대한 자세한 내용은 투자설명서(제2부.집합투자기구에 관한 사항의 10.집합투자기구의 투자위험)를 참조하여 주시기 바랍니다.

4. 투자위험에 적합한 투자자 유형

이 투자신탁은 유가를 기초자산으로 하는 파생상품에 투자하는 상품으로서 기초자산이 되는 유가는 주식에 비하여 더 높은 변동성을 보이는 경향이 있고 또한 파생상품을 활용하므로 레버리지 효과로 인하여 위험평가가액이 100%이상을 유지합니다. 그러므로 투자위험이 매우 높다고 할 수 있으므로 5등급 중 1등급에 해당되는 매우 높은 수준의 투자위험을 지니고 있습니다.

따라서, 매우 높은 수준의 투자위험을 감내할 수 있고 원유의 가격으로 구성된 상품 중 에너지 부문에 집중 투자하여 투자수익을 얻고자 하는 투자자에게 적합합니다.



이 위험등급은 삼성자산운용의 내부 기준에 따른 위험등급입니다. 판매회사는 판매회사별 특성을 반영하여 위험등급을 재분류할 수 있습니다.

5. 운용전문인력

성명	출생년도	직위	운용현황		주요 운용경력 및 이력
			운용중인 다른 집합투자기구수	다른운용 자산규모	
노아름	1982	Associate	14개	1,481억	<ul style="list-style-type: none"> - 2007년 08월 이화여대 행정학 학사 - 2007년 08월 ~ 2010년 01월 삼성자산운용 마케팅기획팀 - 2010년 02월 ~ 現 삼성자산운용 인덱스 운용팀
천민근	1972	VP	29개	11,100억	<ul style="list-style-type: none"> - 1997년 02월 서울대 경제학 학사 - 2000년 06월 ~ 2007년 11월 우리투자증권 애널리스트, 채권운용 - 2007년 12월 ~ 2009년 06월 한화투자신탁운용 채권형펀드운용 - 2009년 07월 ~ 2011년 02월 KB투자증권 - 2011년 03월 ~ 2012년 12월 삼성자산운용 SA운용팀 - 2012년 12월 ~ 2013년 03월 삼성자산운용 LT채권운용팀 - 2013년 04월 ~ 2013년 12월 삼성자산운용 채권파생팀 - 2013년 12월 ~ 現 삼성자산운용 FI운용 2팀

주1) 상기인은 이 투자신탁의 투자전략 수립 및 투자의사결정 등에 주도적·핵심적 역할을 수행하는 운용전문인력입니다.

주2) 운용중인 다른 집합투자기구 중 성과보수가 약정된 집합투자기구:천민근-2개(1,000억)

주3) 위의 집합투자기구 수에는 모자형투자신탁의 모투자신탁은 포함되어 있지 않습니다.

주4) 운용전문인력의 최근 과거 3년 이내에 운용한 집합투자기구의 명칭, 집합투자재산의 규모와 수익률 등은 금융투자협회 홈페이지(www.kofia.or.kr)에서 확인할 수 있습니다.

6. 투자실적 추이

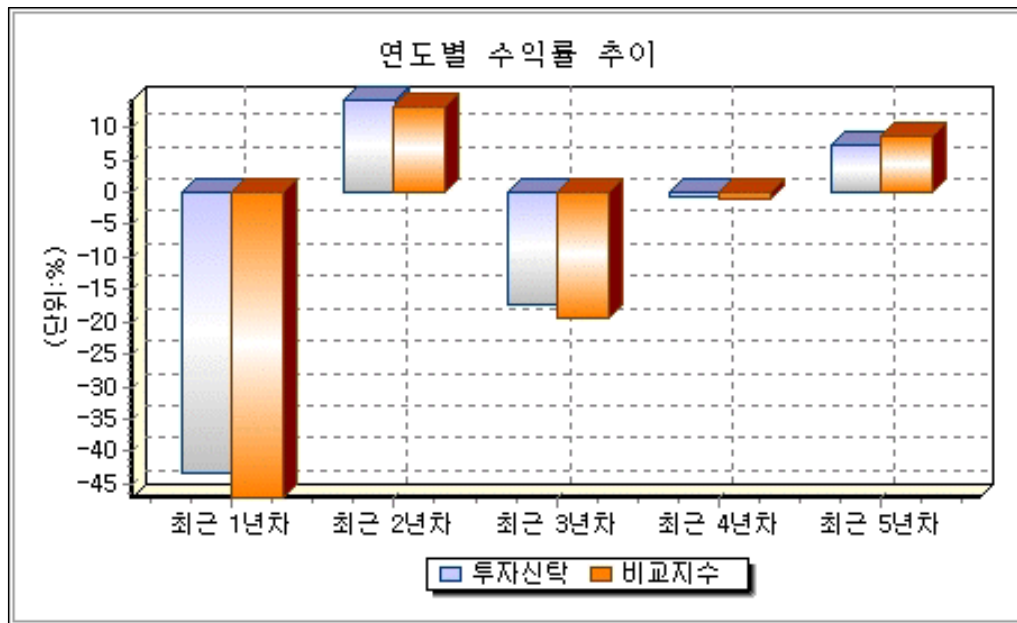
투자실적 추이는 투자자의 투자판단에 도움을 드리고자 작성된 것으로 연도별 수익률은 기간별 수익률을 나타낸 것입니다. 따라서, 이 수익률은 투자신탁의 기간에 따른 운용 실적으로 투자자의 투자시기에 따라 수익률이 달라질 수 있으며, 과거의 투자실적이 미래의 투자실적을 보장하지 않습니다.

연도별 수익률

기간	최근 1년 (14.03.07~ 15.03.06)	최근 2년 (13.03.07~ 14.03.06)	최근 3년 (12.03.07~ 13.03.06)	최근 4년 (11.03.07~ 12.03.06)	최근 5년 (10.03.07~ 11.03.06)
집합투자기구	-43.48 %	14.24 %	-17.36 %	-0.55 %	7.47 %
A	-44.00 %	13.28 %	-18.08 %	-1.42 %	6.51 %
C1	-44.24 %	12.82 %	-18.42 %	-1.84 %	6.06 %
Ce	-44.19 %	12.91 %	-18.36 %	-1.76 %	6.15 %
비교지수	-47.14 %	13.12 %	-19.56 %	-0.99 %	8.56 %

주1) 비교지수 : DJUBS Crude Oil*100%

주2) 비교지수의 수익률에는 운용보수 등 투자신탁에 부과되는 보수 및 비용이 반영되지 않았습니다.



II 매입, 환매관련 정보

1. 보수 및 수수료

이 투자신탁은 운용 및 판매 등의 대가로 보수 및 수수료를 지급하게 되며, 가입자격에 따라 아래와 같이 보수 및 수수료 등의 차이가 있습니다.

이 투자신탁의 수익자는 판매보수와 관련하여 수익증권의 판매회사(투자매매업자 또는 투자중개업자)로부터 이 투자신탁의 수익자에게 지속적으로 제공하는 용역의 대가에 관한 내용이 기재된 자료를 교부받고 설명 받으셔야 합니다.

가. 투자자에게 직접 부과되는 수수료

명칭	가입자격	수수료율			
		선취 판매수수료	후취 판매수수료	환매수수료	전환수수료
A	제한없음	납입금액의 1% 이내	-	30일 미만: 이익금의 10%	-
C1	제한없음	-	-	30일 미만: 이익금의 50%, 30일 이상 90일 미만: 이익금의 30%	-
Ce	온라인용	-	-	30일 미만: 이익금의 50%, 30일 이상 90일 미만: 이익금의 30%	-
Cw	Wrap 계좌전용 등	-	-	30일 미만: 이익금의 50%, 30일 이상 90일 미만: 이익금의 30%	-
Cf	집합투자기구 등	-	-	30일 미만: 이익금의 50%, 30일 이상 90일 미만: 이익금의 30%	-
부과기준		매입시	환매시	환매시	

주1) 환매수수료의 경우에는 보유기간에 따라 이익금 기준으로 청구됩니다.

주2) 선취 판매 수수료율은 상기 범위 내에서 판매회사(투자매매업자 또는 투자중개업자) 별로 차등 적용할 수 있습니다. 차등적용의 내용은 금융투자협회, 판매회사 및 집합투자업자의 홈페이지를 통해서 확인할 수 있습니다.

나. 집합투자기구에 부과되는 보수 및 비용

(1) 투자신탁 관련 보수등

명칭 (클래스)	지급비율(연간,%)							
	집합 투자업자 보수	판매회사 보수	신탁업자 보수	일반사무 관리회사 보수	기타 비용	총 보수 · 비용	합성 총 보수 · 비용(피투자 집합투자기구 보수포함)	증권 거래비용
A	0.41	0.42	0.03	-	0.021	0.881	0.881	0.1949
C1	0.41	0.83	0.03	-	0.0323	1.3023	1.3023	0.2238
Ce	0.41	0.75	0.03	-	0.02	1.21	1.21	0.1951
Cw	0.41	0.00	0.03	-	실비	0.44	0.44	실비
Cf	0.41	0.05	0.03	-	실비	0.49	0.49	실비
지급시기	최초설정일로부터 매3개월 후급				사유 발생시	-	-	사유 발생시

주1) 총보수 · 비용비율은 순자산 총액을 기준으로 부과되며, 기타비용을 합산하여 산출한 것입니다.

주2) 기타비용은 이 투자신탁에서 경상적, 반복적으로 지출되는 비용(증권거래비용 및 금융비용제외)으로서 회계기간이 경과한 경우에는 직전 회계연도의 기타비용을 기준으로 작성되었으며, 회계기간이 경과하지 아니한 경우에는 작성일까지의 기타비용을 연환산하여 추정치로 작성하였으므로 실제 비용과 상이할 수 있습니다. 다만, 설정일로부터 1년이 경과하지 않은 투자신탁(클래스 포함)인 경우 수치화된 추정치 비율 산출이 불가능할 수 있습니다.

주3) 증권거래비용은 회계기간이 경과한 경우에는 직전 회계연도의 증권거래비용을 기준으로 작성되었으며, 회계기간이 경과하지 아니한 경우에는 작성일까지의 증권거래비용을 연환산하여 추정치로 작성되었으므로 실제 비용과 상이할 수 있습니다. 다만, 설정일로부터 1년이 경과하지 않은 투자신탁인 경우 수치화된 비율 산출이 불가능할 수 있습니다.

<1,000만원 투자시 투자자가 부담하게 되는 수수료 및 보수·비용의 투자기간별 예시>(단위: 원)

구분		1년후	3년후	5년후	10년후
판매수수료 및 보수·비용	A클래스	87,219	274,958	481,940	1,097,031
		선취 판매수수료 : 1,000만원 X 1% = 100,000원			
	C1클래스	130,230	410,550	719,603	1,638,019
	Ce클래스	121,000	381,453	668,601	1,521,925
	Cw클래스	44,000	138,710	243,128	553,427
	Cf클래스	49,000	154,473	270,756	616,317

주1) 수익자가 1,000만원을 투자했을 경우 직·간접적으로 부담할 것으로 예상되는 수수료 또는 총보수·비용(증권거래비용 제외)을 누계액으로 산출한 것(정율식으로 인하되는 판매회사 보수분은 미반영)입니다. 이익금은 모두 재투자하며, 연간 투자수익률은 5%, 수수료율 및 총 보수·비용비율은 일정하다고 가정하였습니다. 그러나 실제 수익자가 부담하게 되는 보수 및 비용은 기타비용의 변동, 보수의 인상 또는 인하 여부 등에 따라 달라질 수 있음에 유의하시기 바랍니다.

주2) 종류별로 총보수·비용이 일치하는 시점은 대략 2년 2개월이 되는 시점이나 추가납입, 보수 등의 변경 등에 따라 달라질 수 있습니다.

2. 과세

- 다음의 투자신탁 또는 수익자 관련 세무사항에 대한 안내는 참고용으로 제시된 것이며, 향후 세법의 변경 및 정부정책 변화 등의 사유로 내용이 변경될 수 있습니다. 따라서, 과세에 대한 자세한 사항은 세무전문가(회계사, 세무사, 변호사 등)와 상담을 통하여 확인하시기 바랍니다.

수익자에 대한 과세율 - 개인, 일반법인 15.4%(지방소득세 포함)

가. 거주자 개인이 받는 집합투자기구로부터의 과세이익에 대해서는 15.4% (소득세 14%, 지방소득세 1.4%)의 세율로 원천징수 됩니다. 이러한 소득은 개인의 연간 금융소득 합계액(이자소득과 배당소득)이 이자소득등의 종합과세기준금액 이하인 경우에는 분리과세 원천징수로 납세의무가 종결되나, 연간 금융소득 합계액(이자소득과 배당소득)이 이자소득등의 종합과세기준금액을 초과하는 경우에는 이자소득등의 종합과세기준금액을 초과하는 금액을 다른 종합소득(부동산임대소득, 사업소득, 근로소득, 기타소득)과 합산하여 개인소득세율로 종합과세 됩니다.

나. 내국법인이 받는 투자신탁의 과세이익은 15.4% (소득세 14%, 지방소득세1.4%)의 세율로 원천징수(금융기관 등의 경우에는 제외)됩니다. 이러한 소득은 법인의 결산 시점에 투자신탁으로부터 받게 되는 소득과 법인의 다른 소득 전체를 합산한 소득에 대하여 법인세율을 적용하여 과세하며, 이전에 납부한 원천징수세액은 기납부세액으로 공제받게 됩니다.

3. 기준가격 산정 및 매입·환매 절차

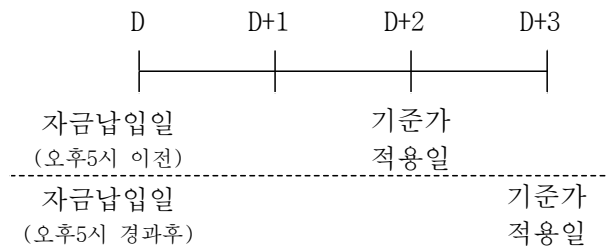
가. 기준가격 산정

구분	내용
산정방법	당일에 공고되는 기준가격은 그 직전일의 대차대조표상에 계산된 투자신탁의 자산총액에서 부채총액을 차감한 금액(이하 "순자산총액"이라 한다)을 직전일의 수익증권 총 좌수로 나누어 1,000좌 단위로 4사5입하여 원미만 둘째 자리까지 계산합니다.
공시장소	판매회사 영업점, 집합투자업자(www.samsungfund.com) · 판매회사 · 한국금융투자협회(www.kofia.or.kr) 인터넷 홈페이지
종류간 기준이 상이한 이유	판매보수의 차이로 인하여 종류(Class)간 기준가격이 상이할 수 있습니다.

나. 매입 및 환매 절차

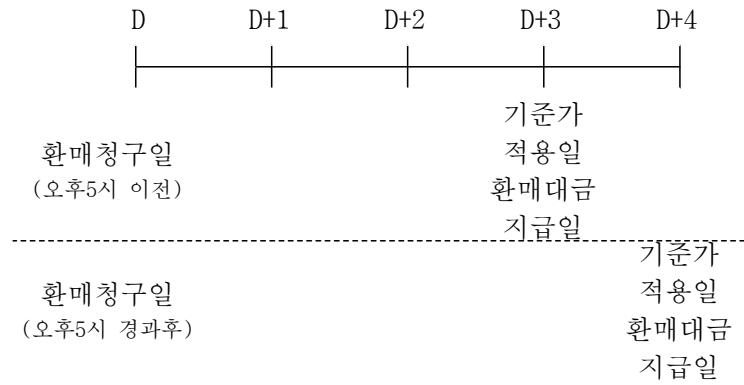
매입

- 1) **오후5시 이전에** 자금을 납입한 경우 : **납입일로부터 제3영업일(D+2)**에 공고되는 기준가격을 적용.
- 2) **오후5시 경과 후에** 자금을 납입한 경우 : **납입일로부터 제4영업일(D+3)**에 공고되는 기준가격을 적용.



환매

- 1) **오후5시 이전에** 환매를 청구한 경우 : 환매청구일로부터 **제4영업일(D+3)**에 공고되는 기준가격을 적용하여 **제4영업일(D+3)**에 관련세금 등을 공제한 후 환매대금을 지급합니다.
- 2) **오후5시 경과 후에** 환매를 청구한 경우 : 환매청구일로부터 **제5영업일(D+4)**에 공고되는 기준가격을 적용하여 **제5영업일(D+4)**에 환매대금이 지급됩니다.



4. 투자신탁의 전환

해당사항 없음

III 요약재무정보

이 투자신탁의 재무제표는 외부감사에 관한 법률에 의한 기업회계 기준 중 집합투자기구에 관한 회계기준에 따라 작성되었으며, 동 재무제표에 대하여 딜로이트안진회계법인으로부터 외부감사를 받은 결과 제 6기, 4기의 감사의견은 적정입니다.

(단위 : 백만원)

대차대조표			
항목	6기 (2015. 2.19)	5기 (2014. 2.19)	4기 (2013. 2.19)
자산총계	34,171	5,861	11,165
운용자산	34,134	5,849	11,106
증권	23,746	3,323	8,499
파생상품	0	0	0
부동산/실물자산	0	0	0
현금 및 예치금	10,372	2,529	2,600
기타운용자산	16	-4	7
기타자산	37	13	59
부채총계	857	14	28
운용부채	0	0	0
기타부채	857	14	28
자본총계	33,314	5,847	11,137
원본	59,292	6,060	12,320
수익조정금	-25,966	414	-126

항목	6기 (2015. 2.19)	5기 (2014. 2.19)	4기 (2013. 2.19)
이익잉여금	-12	-627	-1,058

(단위 : 백만원)

손익계산서			
항목	6기 (2014. 2.20~2015. 2.19)	5기 (2013. 2.20~2014. 2.19)	4기 (2012. 2.20~2013. 2.19)
운용수익	271	648	-918
이자수익	91	158	309
배당수익	0	0	0
매매/평가차익(손)	177	490	-1,230
기타수익	3	1	4
운용비용	71	92	140
관련회사 보수	59	80	121
매매수수료	11	1	0
기타비용	1	11	19
당기순이익	201	557	-1,058
매매회전율	288.76	25.21	-