



# Samsung Asset Management

2022 PROFILE BOOK



# CONTENTS

## Introduction

- 04 Financial Highlights
- 06 Message from the CEO
- 10 Vision
- 11 Investment Philosophy
- 12 삼성자산운용의 ESG 투자

## Business Overview

- 18 ETF운용본부, ETF컨설팅본부, 퀀트운용본부
- 20 멀티에셋운용본부
- 22 LDI사업본부
- 24 채권운용본부
- 26 글로벌운용본부
- 28 대체투자사업본부, PE사업본부
- 32 연금WM마케팅본부
- 34 OCIO컨설팅본부
- 36 투자풀사업본부
- 38 산재보험기금사업본부
- 40 투자리서치센터
  
- 42 삼성액티브자산운용
- 45 현지법인

## StayAhead Together

- 50 리스크관리
- 52 컴플라이언스, 법무
- 54 금융소비자보호
- 56 윤리경영, 부정제보
- 58 사회공헌

## Financial Section

- 60 독립된 감사인의 감사보고서
- 61 연결재무상태표
- 62 연결포괄손익계산서
- 63 연결자본변동표
- 64 연결현금흐름표
- 66 연혁

# Samsung Asset Management

2022 PROFILE BOOK

**삼성자산운용은 대한민국 자본시장을 선도합니다.**

삼성자산운용은 2011년 국내 최초로 관리자산 100조 원 시대를 열었습니다.  
끊임없는 변화와 혁신을 통해 2021년 말 기준 관리자산은 국내 최대 규모인  
294조 원으로 증가했습니다. 운용 규모뿐만 아니라 선진적인 상품 개발,  
안정적인 시스템, 체계적인 위험 관리 능력으로 업계를 선도합니다.  
이러한 인프라를 기반으로 업계 최고 전문가들이 고객의 투자 목적을  
달성할 수 있도록 핵심 역량을 집중하고 있습니다.



# Financial Highlights

(단위: 백만 원)

|              | FY2021  | FY2020    |
|--------------|---------|-----------|
| 영업수익         | 285,101 | 281,362   |
| 영업비용         | 163,771 | 177,485   |
| 영업이익         | 121,329 | 103,877   |
| 법인세비용차감전 순이익 | 121,252 | 104,415   |
| 법인세비용        | 33,318  | 27,917    |
| 당기순이익        | 87,935  | 76,498    |
| 현금 및 현금성자산   | 78,739  | 92,110    |
| 기타자산         | 2,699   | 2,280     |
| 자산총계         | 921,068 | 1,021,349 |
| 예수부채         | 572     | 19,677    |
| 기타부채         | 5,173   | 3,051     |
| 부채총계         | 255,577 | 449,861   |
| 자본총계         | 665,491 | 571,489   |



### 관리자산

(단위 : 조 원, 2021년 12월말 기준)

# 294조 원

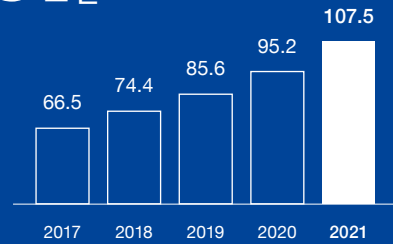
2021년 12월 말 기준 국내  
최대 규모인 294조 원을  
운영하는 대한민국 대표  
운용사입니다



### 수탁고

(단위 : 조 원, 2021년 12월말 기준)

# 107.5조 원

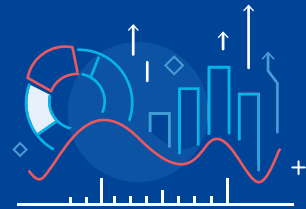


삼성자산운용은 총자산 9,211억 원,  
영업수익 2,851억 원, 세전이익 1,213억 원,  
당기순이익 879억 원으로 지속적으로  
성장하고 있습니다.

### 자산

(단위 : 억 원, 2021년 12월말 기준)

# 9,211억 원



### 영업수익

(단위 : 억 원, 2021년 12월말 기준)

# 2,851억 원



### 세전이익

(단위 : 억 원, 2021년 12월말 기준)

# 1,213억 원







국내 1위 자산운용사의  
지위를 더욱 확고히 하고, 나아가  
글로벌 선진 운용사로 도약하고 있습니다.

## Message from the CEO

존경하는 고객 여러분 안녕하십니까  
삼성자산운용 대표이사 서봉균입니다.

지난 한 해에도 변함없는 믿음과 격려로 삼성자산운용을 성원해 주신 여러분께 깊이 감사드립니다.

2021년은 금융투자업계에 전례 없는 기록들이 양산되면서 분주한 한 해였습니다. 코스피가 최초로 3,000선을 돌파했고, 주식투자 인구가 급증하면서 성장성 있는 섹터에 분산 투자 가능한 ETF로 투자자들의 관심이 크게 몰렸습니다. 또한 퇴직연금 제도의 변화와 더불어 TDF와 OCIO 시장이 큰 성장을 이룬 한 해였습니다. 다만, 하반기 들어서는 코로나19의 새 변이인 오미크론의 확산과 테이퍼링, 인플레이션 등의 이슈로 시장 변동성이 커지기 시작했고, 아쉽게도 올해까지 금융분야 전반에 어려운 상황이 지속되고 있는 추세입니다.

변동성이 심한 시장여건 속에서도 삼성자산운용은 관리자산 294조 원을 달성해 국내 최대 규모를 기록했으며, KODEX ETF의 관리자산은 약 31조 원으로 국내 ETF 시장 점유율 1위를 유지했습니다. 이 외에도 연결기준 매출 2,851억 원, 세전이익 1,213억 원을 달성하는 등 사상 최대 실적을 달성하며 국내 1위 운용사의 지위를 공고히 했습니다. 삼성자산운용은 운용 규모뿐 아니라 혁신적인 상품 개발, 선진 운용 시스템, 체계적인 위험 관리 능력으로 업계를 선도했습니다.

당사는 2022년에도 국내 1위 자산운용사의 지위를 더욱 확고히 하고, 글로벌사업에서도 성과를 발휘해 균형 잡힌 사업 포트폴리오를 구축하고자 다음 세 가지 중점 추진 과제를 추진해 나가겠습니다.



### 첫째, 주력 사업인 ETF의 경쟁력을 확실히 제고하겠습니다.

당사의 ETF 브랜드인 KODEX가 올해로 20주년을 맞이했습니다. 당사는 2002년 업계 최초로 'KODEX 200'을 상장하면서 국내 ETF 시장을 개척한 이후, 20년간 압도적인 순자산 기록을 하며 국내 ETF 시장 1위 운용사로 자리잡았습니다. 올해는 국내 최고이자 최대의 ETF 운용사로서의 입지를 더욱 확고히 하기 위해 KODEX ETF의 상품 라인업을 더욱 다양하게 확대하겠습니다. 4차 산업 및 신재생에너지 등 시장의 니즈를 반영한 상품 라인업을 지속 구축하고, 변동성이 높은 시장에 대비할 수 있는 ETF 라인업도 확대하겠습니다.

국내뿐 아니라 글로벌 ETF 사업 역량도 강화하겠습니다. 당사는 미국 ETF 운용사 앰플리파이(Amplify)에 지분 투자를 단행하며 앰플리파이 상품을 아시아에서 출시할 권리를 독점적으로 소유하게 되었습니다. 앰플리파이는 블록체인, 온라인리테일, 고배당인컴 등 AUM 1조 원 이상의 메가 히트 ETF 상품들을 선보인 회사입니다. 당사는 혁신적인 상품 개발 역량을 보유한 글로벌 운용사와의 긴밀한 협업을 통해 시장을 선도하는 ETF 상품을 한국 및 아시아에서 다양하게 선보이겠습니다.

올해 신규 상장한 KODEX 차이나 메타버스 액티브 ETF의 경우, 자문사로 삼성자산운용 홍콩법인을 선정했습니다. 이처럼 현지 법인과 전문적인 협업을 통해 삼성만의 자산운용 노하우와 인프라를 적극적으로 넓혀갈 계획입니다. 당사는 앞으로도 글로벌 시장공략을 목표로 현지 법인을 활용해 인력과 시스템을 구축하는 동시에 선진 운용사와 협력관계를 이어나가며 글로벌 사업역량을 강화하겠습니다.

### 삼성자산운용은

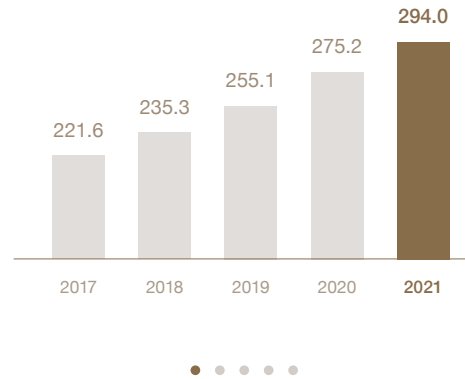
연결기준 영업수익 2,851억 원,  
세전이익 1,213억 원을 달성하는 등  
사상 최대 실적을 기록하였습니다.

### 관리자산

(단위 : 조 원, 2021년 12월말 기준)

# 294조 원

2021년 12월 말 기준 국내 최대 규모인  
294조 원을 운용하는 대한민국 대표 운용사입니다.



### 둘째, 연금·OCIO 시장 선점을 강화하겠습니다.

당사의 핵심 사업인 연금, OCIO 사업의 저변을 더욱 넓히겠습니다. 당사는 2016년 업계 최초로 한국 시장에 TDF를 도입한 이후 효율적인 퇴직연금 자산관리에 기여하고 있습니다. 삼성한국형TDF는 한국인의 생애주기에 맞춘 상품으로 업계 내 대표적인 연금 상품으로 자리잡았으며, 이 외에도 삼성 ETF를 담은 TDF 시리즈, 삼성 TIF 시리즈 등 다양한 상품으로 퇴직연금을 운용하고 있습니다. 2022년 6월 현재 삼성자산운용의 퇴직연금 총 순자산 규모는 3.8조 원에 육박합니다.

당사는 연금 상품에 대한 다양한 투자자의 니즈에 맞춰 퇴직연금 상품인 TDF 상품을 더욱 확충하고, KODEX ETF로 연금 투자 저변을 확대할 수 있도록 증권사 등 타 금융기관과의 마케팅 협업을 지속해 나가겠습니다. 기금사업은 지난 20여 년간의 노하우와 삼성만의 경쟁력으로 6회 연속 투자폴 중간사 선정을 달성했고, 산재보험기금은 올해 주요 OCIO 기금 중 최초로 기획재정부 기금운용평가에서 최상위 등급인 '탁월'을 획득하는 등 공공 OCIO 부문 1위를 공고히 하겠습니다. 민간 OCIO영역도 점점 확대되는 만큼 초격차 경쟁력으로 시장을 계속해서 확보해 나갈 것입니다.



### 셋째, 대체자산 투자를 더욱 확대하겠습니다.

당사는 국내 투자자가 접근하기 어려운 대체투자 기회를 발굴하고, 심층적 평가를 통해 투자 대상을 선별함으로써 전통자산 대비 안정적이고 높은 수익 창출을 추구합니다. 당사는 국내 BTL(Build Transfer Lease), 해외 발전 및 신재생 에너지 등 국내외 인프라 펀드를 비롯해 항공기, 선박 금융과 같은 실물자산 펀드를 운용 중입니다. 또한 글로벌 헤지펀드, 글로벌 부동산 펀드, 리츠와 같은 다양한 대체자산 포트폴리오도 운용하고 있습니다. 2021년 말 기준 당사의 총 대체자산 수탁고는 7조 4천억원으로, 인프라 투자에서는 기존의 덩케르크 LNG, 영국 가스 인프라 등 괄목할 만한 투자 성과에 더하여 국내 최대 규모인 1조 원 규모의 해외 인프라 블라인드 펀드를 운용하고 있습니다.

이에 더해 2,000억 원 규모의 PIS 제안형 펀드를 출범시키며 GP(General Partner)로서 명실상부한 해외 대체투자 명가의 입지를 굳히고 있습니다. 올 한해도 인프라와 PE 등 대체투자사업에서 블라인드 펀드를 활용하는 등 투자 영역 다변화로 신성장 사업으로 육성할 것입니다.

### 존경하는 고객 여러분!

2022년은 금리 인상과 인플레이션 등 시장 변동성이 높아지는 이슈들로 인해 금융분야 전반에 충격이 작지 않을 것으로 예상됩니다. 하지만 우리 모든 임직원은 위기를 다시 기회로 만들 수 있도록 철저히 준비해 내년에도 더욱 혁신적인 상품과 서비스, 더욱 친화적인 마케팅으로 여러분께 다가가도록 노력하겠습니다.

다시 한번 고객 여러분의 무한한 성원과 지지에 감사드리며 우리나라를 대표하는 자산운용사의 사명감을 가지고 한발 앞서 달리겠습니다. 앞으로도 지속적인 관심과 애정으로 삼성자산운용을 지켜봐 주시기 바랍니다.

감사합니다.

서봉균

서봉균

삼성자산운용 대표이사

# Vision

국내 최대 규모의 자산운용사로서 국내시장을 이끌어온 삼성자산운용은 국내 1위를 넘어 글로벌 대표 자산운용사로의 도약이라는 비전을 향해 전진하고 있습니다. 급변하는 금융환경 속에서도 검증된 투자원칙, 선진 운용 시스템과 체계적인 위험 관리 능력으로 고객의 자산 가치를 높이겠습니다. 업계 최고 전문가들과 글로벌 운용 인프라를 통해 다양한 투자 기회를 제공하고, 혁신적인 신상품을 개발하여 고객의 신뢰와 기대에 보답하겠습니다. 투자자들의 소중한 자산이 더 큰 꿈과 희망이 되도록 삼성자산운용이 '펀드 르네상스' 시대를 만들겠습니다.

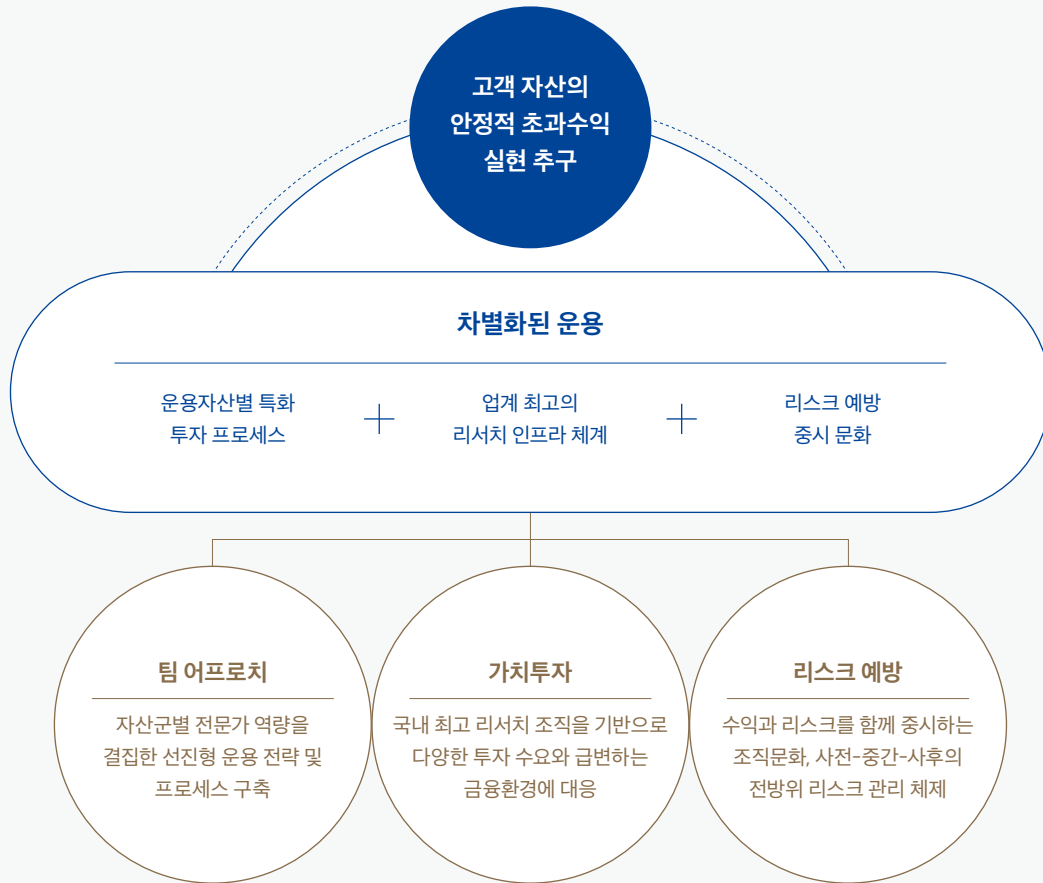


## 조직도



# Investment Philosophy

부문별 선진 투자 프로세스, 업계 최고 수준의 In-house 리서치 체계, 수익뿐 아니라 리스크를 함께 중시하는 문화를 바탕으로 전문적이고 차별화된 선진 투자 운용 프로세스를 구축하고 있습니다. 이를 통해 고객 자산의 안정적 초과수익을 실현하고 편안한 미래에 기여하겠습니다.



## 사업원칙

- ① 우리는 항상 고객의 이익을 최우선으로 고려한다.
- ② 우리는 최상의 상품과 서비스로 고객의 니즈를 충족시킨다.
- ③ 우리는 자산운용 사업을 리스크 관리 사업으로 인식하고 있다.
- ④ 우리는 내실 경영을 추구하며 정도 영업을 지향한다.
- ⑤ 우리는 자타가 공인하는 가장 윤리적인 집단이 된다.
- ⑥ 우리는 우수인재를 확보하고 유지하기 위해 최선을 다한다.
- ⑦ 우리는 인프라 차별화를 통해 경쟁력을 확보한다.
- ⑧ 우리는 모든 일에 있어 팀워크를 중요시한다.



# Your Next Step



# ESG Investing

## 삼성자산운용의 ESG 투자

환경(Environment)·사회(Social)·지배구조 (Governance)는 기업의 가치와 지속가능성에 영향을 주는 비재무적 요소입니다. 이와 같은 ESG를 투자 의사결정 과정에 고려하는 것은 이제 선택이 아닌 필수가 되었습니다.

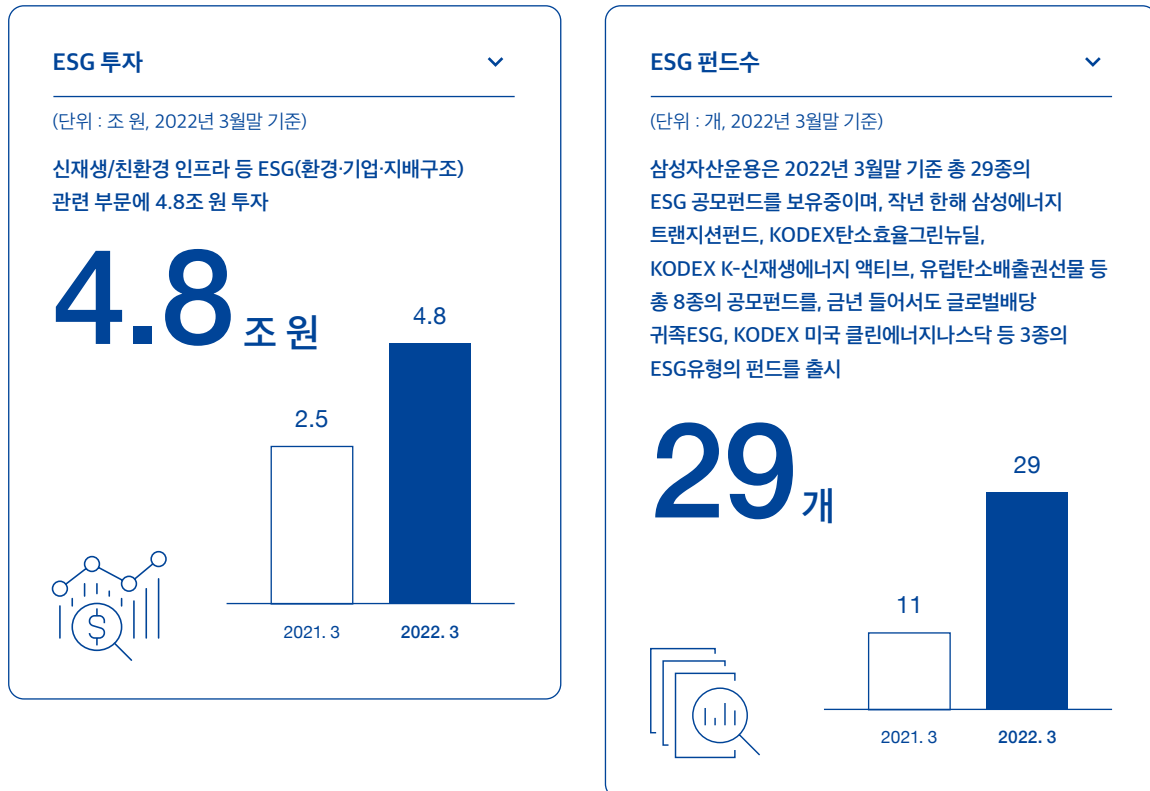
삼성자산운용은 대한민국을 선도하는 자산운용사로서 상품개발, 리서치, 운용, 리스크관리와 같은 전사적인 프로세스에 ESG 요인을 반영하여 위험을 제어하고 기회를 포착하여 고객 자산의 안정적인 초과 수익 실현을 추구합니다.

## 삼성자산운용의 ESG 투자



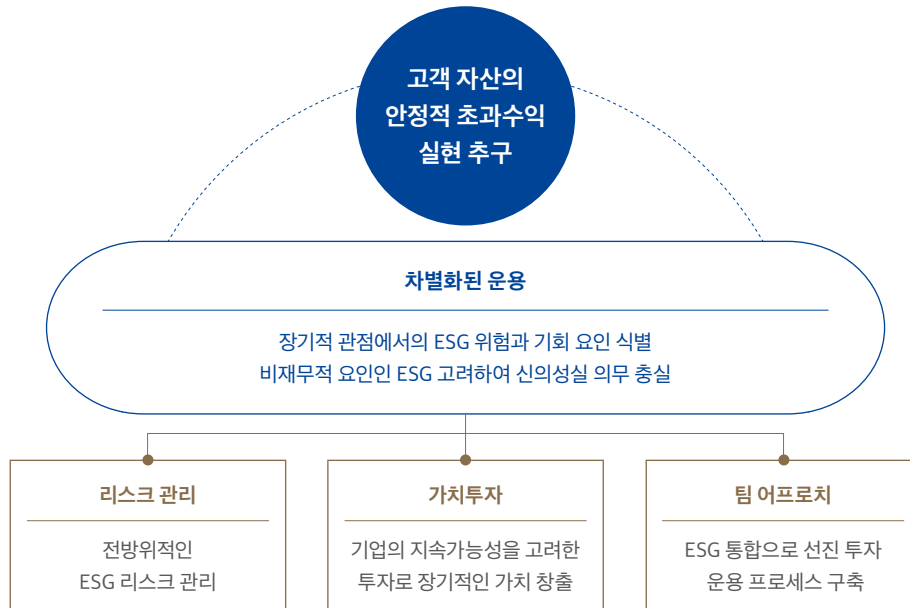
## ESG 투자 현황

삼성자산운용은 ESG 투자 상품을 보다 다양화하여 고객들의 투자니즈에 부합하도록 노력하고 있으며, 기업들이 보다 내실있게 ESG 전략을 추진할 수 있도록 기관투자자로서의 역할을 충실히 수행하고 있습니다.



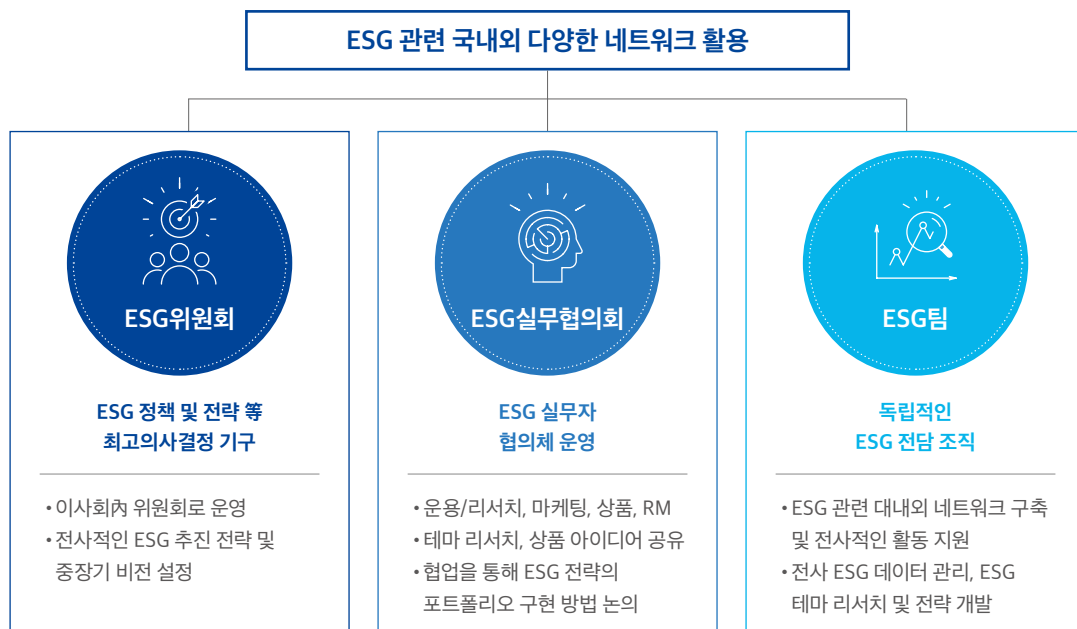
## ESG Philosophy

삼성자산운용은 ESG 분석을 통해 리스크 관리를 강화하고 장기적으로 가치 상승이 기대되는 기업을 발굴하도록 노력하겠습니다. 당사의 업계 최고 수준의 투자 운용 프로세스에 ESG를 효율적으로 통합시켜서 더욱 더 강화된 운용 프로세스를 만들어 가겠습니다.



## ESG Accountability & Structure

효율적이고 성공적으로 ESG 투자 DNA를 정착시키기 위해서는 Top-down과 Bottom-up을 모두 활용하여야 합니다. 최고의사결정 기구인 ESG위원회에서 전사적인 전략과 목표를 수립하고 실무협의회를 통해 유기적으로 부서간 커뮤니케이션을 진행하고 있습니다.



## ESG Investment Process

삼성자산운용의 ESG투자는 총체적 접근법을 원칙으로 합니다. 투자 철학과 의사결정 프로세스에 ESG를 반영하는 것을 시작으로 하여 고객의 포트폴리오에 추가할 만한 우수한 상품을 개발하고, ESG 요인을 고려하여 우량한 투자처를 발굴하고 전방위적인 리스크 관리와 공시를 실행하는 것까지 모두 ESG 투자에 포함됩니다.

### ESG 기본 방법론

|                                                                                                |                                                                                                    |                                                                                                          |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Holistic Approach</b><br>총체적 접근법을 원칙으로 하여 상품개발, 리서치, 운용, 리스크 관리 등 모든 의사결정 단계에 ESG 요소를 적용한다. | <b>Customization</b><br>One model does not fit all. 개별펀드의 투자목적 및 자산 특성에 최적화된 ESG 투자전략을 발굴하고 발전시킨다. | <b>Objectivity &amp; Independence</b><br>독립적인 ESG 전담조직을 매개로 통합적인 ESG 데이터 관리, 리서치 및 전략 개발 실시하여 객관성을 증대한다. |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|

### ESG 의사결정 체계

|               | 논의사항                                                                                                                   | 의사결정협의체                                                                                                              |
|---------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ESG 전략 & 정책수립 | <ul style="list-style-type: none"> <li>투자개념 및 철학 수립</li> <li>정책 및 주요 추진 활동</li> <li>전사적 의사결정 프로세스</li> </ul>           | <ul style="list-style-type: none"> <li>ESG위원회</li> <li>ESG실무협의회의</li> </ul>                                          |
| 상품개발          | <ul style="list-style-type: none"> <li>국내외 ESG 시장 동향</li> <li>ESG 테마 발굴 및 상품화</li> <li>ESG 상품구조 및 운용 전략</li> </ul>     | <ul style="list-style-type: none"> <li>상품개발위원회</li> <li>상품개발 실무협의회의</li> <li>RM위원회(공모)</li> <li>ESG실무협의회의</li> </ul> |
| 포트폴리오 운용      | <ul style="list-style-type: none"> <li>펀드별 특성 고려한 최적 ESG 전략 발굴</li> <li>포트폴리오 구축시 ESG 요인 고려</li> </ul>                 | <ul style="list-style-type: none"> <li>ESG실무협의회의</li> <li>운용본부와 ESG 전담 조직간 ESG 리서치 공유 및 협업</li> </ul>                |
| 리스크 관리 & 공시   | <ul style="list-style-type: none"> <li>ESG 리스크 모니터링</li> <li>ESG 요인 연계 성과분석</li> <li>국내 및 글로벌 스탠다드를 준수하는 공시</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>ESG실무협의회의</li> <li>리스크관리팀, 운용본부, ESG전담 조직간 협업</li> </ul>                      |

### 조직의 역할

기존 의결권 행사 및 주주관여 등의 스튜어디스 코드 활동에 ESG 리서치 등의 기능을 추가하였으며, ESG 상품 개발, ESG 투자자 교육 등 ESG 관련 업무 범위를 점진적으로 확대하고 있습니다.

#### 의결권 행사

- 적극적 주주권 행사를 위해 의결권 행사 범위 확대
  - 국내 보유주식 약 97% (2021년 투자액 기준)
  - 2017년 79사 → 2018년 140사 → 2019년, 235사, → 2020년 273사 → 2021년 265사 → 2022년 280사 (정기주총, 반대율 약 7%, 최근 3개년 평균 273사)
- 의사결정 : 일반 안건 ESG팀 / 주요 안건 수탁자책임위원회
- 객관성, 공정성 강화 위해 의결권자문기관 활용 (2개 자문사)

#### 주주관여활동

- 수탁자책임위원회 주관 하에 주주활동 수행
  - 대상 : 보유지분 1% 이상 또는 투자액 1천억 이상 기업 중 주요이슈 발생 기업
  - 주요 현황 : 2021년중 약 20개 기업과의 커뮤니케이션 실시(ESG 이슈 등)
- 투자대상 회사와의 활발한 커뮤니케이션 통해 중장기 기업 및 주주가치 판단의 근거 확보 차원 활동 수행
- 비합법적 경영 간섭 등은 최대한 배제 원칙하 활동

## ESG Milestone

삼성자산운용에게 ESG는 최근에 각광받고 있는 낯선 단어가 아닙니다. 2001년에 국내 책임투자펀드의 효시인 삼성Eco펀드를 출시하였습니다. 이후 업계 최초로 ESG 전담팀을 구축하고 탈석탄 정책 선언, 국제 이니셔티브인 TCFD 가입 등 대내외적으로 적극적으로 ESG 활동을 수행하고 있습니다.

\*삼성Eco펀트 舊 삼성투신운용펀드였으며 운용 당시 최대 설정액 2,500억 원. 현재는 해지됨

\*\*삼성ESG착한책임투자펀드는 자회사인 삼성액티브운용에서 운용

2001

국내 책임투자펀드 효시인  
"삼성 Eco 펀드" 출시

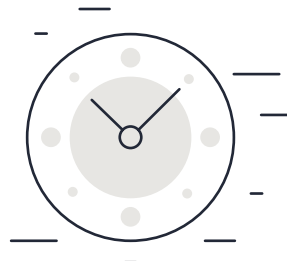


2007

ESG 테마 펀드 출시  
(삼성글로벌클린에너지,  
삼성글로벌Water)

2020

ESG 채권형 펀드 출시 (삼성ESG밸류채권)  
ESG팀 구성 (스튜어드십 팀에서  
명칭 변경 및 업무 확장)  
탈석탄 정책 선언  
(삼성그룹 금융계열사 공동)



2017

ESG Active 주식형펀드 출시  
(삼성유럽ESG, 삼성ESG착한책임투자\*\*)  
스튜어드십 팀 신설



2021

ESG 테마형 ETF 출시  
(삼성에너지트랜지션,  
삼성KODEX탄소효율그린뉴딜)  
기후금융 지지선언  
국제 이니셔티브 TCFD 가입  
ESG위원회 신설



2018

ESG ETF 출시  
(삼성 KODEX MSCI  
ESG 유니버설)  
스튜어드십 코드 도입



# Business Overview

삼성자산운용은 장기간 시장에서 검증된 투자원칙을 기반으로  
선제적으로 대응하는 투자 상품과 솔루션을 제공하며,  
높은 도덕성과 철저한 원칙에 입각하여 리스크를 관리하고 있습니다.  
이를 통해 고객의 소중한 자산이 더 큰 꿈과 희망이 되도록 노력하겠습니다.

- 18 ETF운용본부, ETF컨설팅본부, 퀀트운용본부
- 20 멀티에셋운용본부
- 22 LDI사업본부
- 24 채권운용본부
- 26 글로벌운용본부
- 28 대체투자사업본부, PE사업본부
- 32 연금WM마케팅본부
- 34 OCIO컨설팅본부
- 36 투자폴사업본부
- 38 산재보험기금사업본부
- 40 투자리서치센터
- 42 삼성액티브자산운용
- 45 현지법인



# ETF Management, ETF Consulting, Quant Investment

ETF운용본부, ETF컨설팅본부, 퀀트운용본부

## 국내 최고 ETF Solution Provider

ETF운용본부와 ETF컨설팅본부는 ETF 상품을 개발/운용하고, 컨설팅 활동을 수행하며 투자 솔루션을 제공하는 국내 최고의 ETF 전문 운용 조직입니다. 국내 시장에서 수년간 축적해온 ETF 관련 노하우를 바탕으로 뉴욕, 런던, 홍콩 등 해외시장에서 ETF 비즈니스를 확장하기 위해 노력하고 있으며, 홍콩 시장에서 ETF를 상장하여 운용하고 있습니다. 퀀트인덱스운용본부는 인덱스 펀드/일임을 운용하는 한편, 수치적인 분석을 바탕으로 한 과학적인 시스템을 운용하여 글로벌 시장을 관찰하고, 전략을 수립하고, 투자를 결정하는 전반의 프로세스를 발전시키고 있으며, 국내외 자산에 투자해 안정적인 성과를 실현하고 있습니다.

삼성자산운용 KODEX는 2002년 국내 최초로 ETF를 상장하였고, 혁신적인 상품 개발을 통해 국내 ETF 시장의 발전을 이끌고 있습니다. 2002년 코스피200 ETF 상장 이후로, 2007년 국내 최초 해외 ETF 상장, 2009년 국내 최초 채권 ETF 상장, 이후 2009년과 2010년에는 아시아 최초로 인버스, 레버리지 ETF를 상장하며 한국뿐 아니라 아시아 지역에서도 선도적인 ETF운용사로 발돋움하였습니다. 또한 초과수익의 원인을 분석하여 팩터 기반의 스마트베타 ETF를 출시하고, 2020년에는 주식형 액티브 ETF 및 국내외 테마형 ETF를 상장하는 등 혁신적인 투자 솔루션을 계속하여 제공하고 있으며 이를 통해 투자자가 ETF 투자로 달성할 수 있는 가능성을 확장하고 있습니다.

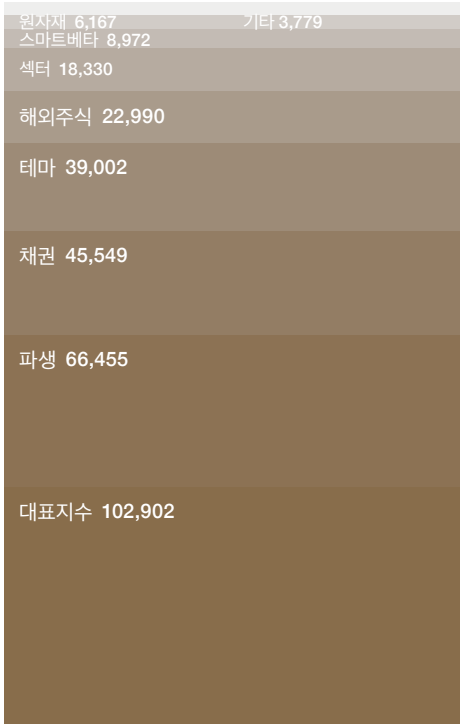
최근 국내 금융시장에서도 해외 선진 시장과 마찬가지로 EMP(ETF Managed Portfolio) 전략이 자산배분의 주요한 한 축으로 자리매김해 나가고 있습니다. 이에, 국내 최고의 인력이 끊임없는 연구를 바탕으로 EMP전략 투자 상품 개발하였으며, 투자자가 효율적인 자산 배분을 통해 안정적인 수익을 추구할 수 있도록 혁신적인 노력을 계속해 나가고 있습니다.

ETF컨설팅본부는 향후 국내 ETF 시장의 선도자로서 ETF투자자 저변을 넓히기 위해 혁신적인 상품 개발, 다양한 마케팅 활동 및 투자 솔루션 제공을 지속해 나가며, 국내 시장을 뛰어넘어 해외시장에서도 KODEX ETF의 명성과 신뢰를 구축해 나가도록 노력하겠습니다.

2021년말 순자산은 약 31조 원으로 국내 ETF 시장에서 약 42%의 시장점유율 (M/S)을 달성하였으며, 130개의 상품을 통해 투자자에게 효율적인 자산관리 수단을 제공하고 있습니다. 더불어 국내 시장에서 새로운 투자기회를 제공하고자 지속적인 연구와 상품개발을 하고 있으며, 해외투자 수요 증가에 따라 글로벌 투자솔루션 제공을 위해 해외자산과 관련된 상품 및 전략 등을 개발하고 있습니다. 현재 출시된 상품의 운용 효율성을 높이는 한편, 다양한 자산군에 대한 투자자의 접근이 가능하도록 할 것입니다. 이를 위해 자체 플랫폼 개발, 컨설팅 전략 제시 등을 통해 고객들의 수요를 충족시켜 나가고, 국내 ETF 시장의 발전에 기여해 나갈 것입니다.

## ETF 유형별 순자산 현황

(단위 : 억 원, 2021년 12월말 기준)



314,147 억 원

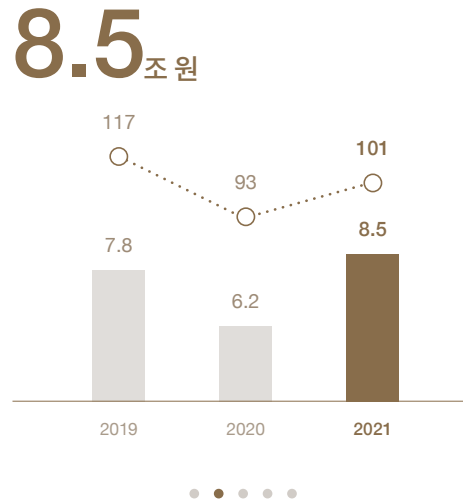
|         |                 |
|---------|-----------------|
| ● 대표지수  | 102,902 (32.8%) |
| ● 파생    | 66,455 (21.2%)  |
| ● 채권    | 45,549 (14.5%)  |
| ● 테마    | 39,002 (12.4%)  |
| ● 해외주식  | 22,990 (7.3%)   |
| ● 섹터    | 18,330 (5.8%)   |
| ● 스마트베타 | 8,972 (2.9%)    |
| ● 원자재   | 6,167 (1.9%)    |
| ● 기타    | 3,779 (1.2%)    |

## 인덱스 펀드

(단위 : 조 원, 2021년 12월말 기준)

■ 수탁고  
... 펀드수

## 수탁고



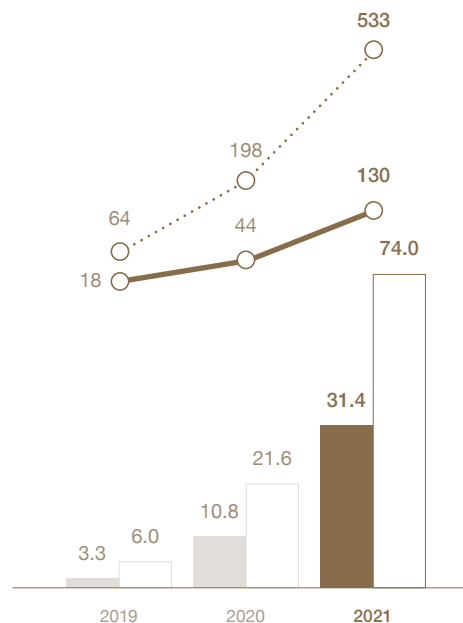
## ETF 순자산/상품수

(단위 : 조 원, 2021년 12월말 기준)

□ 전체시장      ... 전체시장  
■ KODEX 순자산      — KODEX 상품수

31.4 조 원

2021년 말 순자산 31.4조 원으로  
국내 ETF 시장에서 약 42% 시장점유율 (M/S) 달성





# Multi-Asset Investment

## 멀티에셋운용본부

### 글로벌 자산시장을 대상으로 혁신적인 투자솔루션을 제공

삼성자산운용 멀티에셋운용본부는 다양한 고객의 니즈에 맞춰 가장 효율적이고 합리적인 투자솔루션을 제시함으로써, 고객의 투자 목적 달성을 지원하는 것을 목표로 합니다.

멀티에셋운용본부는 한치 앞도 예측하기 어려운 금융시장에서 나날이 다양해지고 있는 투자자의 니즈를 충족시킬 수 있는 광범위한 솔루션을 제공하고 있습니다. 국내외 주식, 채권뿐 아니라 리츠(REITs), 인프라, 원자재, 글로벌 헤지펀드 등의 대체자산에 이르기까지 다양한 자산을 기반으로, ETF, 펀드 등 다양한 투자수단을 결합하여 혁신적인 투자솔루션을 구현할 수 있는 시스템과 노하우, 투자체계 등의 글로벌 역량을 보유하고 있습니다.

멀티에셋운용본부는 고객의 위험성향과 재무목표에 대한 심도 깊은 분석을 바탕으로 가장 적합한 투자자산과 전략을 효율적으로 조합하여 제공합니다. 연금투자자를 위해 은퇴시점에 따라 최적의 자산배분안을 제공하는 TDF(Target Date Fund)를 운영하고 있으며, 기업의 자금운용 자원을 위해서는 ALM(Asset & Liability Management) 기반의 DB솔루션 등을 제공하고 있습니다. 또한 2020년 서울대, 2021년 이화여대의 대학기금 위탁운용사로 선정되는 등 빠르게 성장하고 있는 민간OCIO 시장으로 운용의 영역을 적극적으로 확대하고 있습니다.

이와 함께 개인투자자를 대상으로도 중위험-중수익을 추구하는 다양한 글로벌 자산배분 포트폴리오를 제공함으로써, 기관투자자와 개인투자자 모두로부터 신뢰할 수 있는 파트너로 자리하고 있습니다.

멀티에셋운용본부는 멀티에셋운용팀과 AI&퀀트EMP팀으로 구성되어 있습니다. 멀티에셋운용팀은 TDF, 퇴직연금솔루션, 자산배분 EMP, 민간OCIO 등 고객의 위험성향에 적합한 자산배분솔루션을 제공하기 위해 다양한 투자전략의 개발에 집중하고 있습니다. AI&퀀트EMP팀은 정량적 투자기법인 퀀트와 인공지능/기계학습을 활용한 투자 알고리즘 개발을 통하여 다수의 개인 및 기관투자자를 대상으로 차별화된 포트폴리오 솔루션을 제공하고 있습니다.

앞으로도 멀티에셋운용본부는 삼성자산운용의 운용역량을 결집하여 시시각각 변화하는 시장상황에서 꾸준한 성과를 낼 수 있는 혁신적이고 신뢰할 수 있는 투자솔루션을 만들어 제공해 나가겠습니다. 아울러 TDF, OCIO, 인공지능 퀀트와 같은 미래 성장동력에 대한 선제적인 투자와 리서치를 통하여 업계를 선도하는 자산운용사로서의 위상을 더욱 공고히 할 수 있도록 앞장서겠습니다.

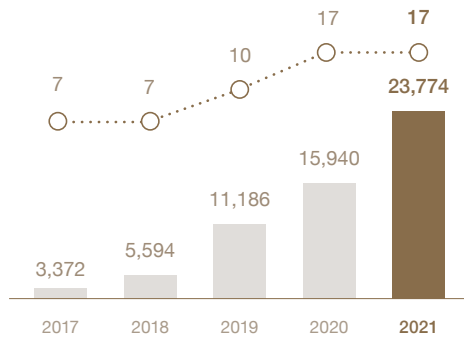
## TDF(Target Date Fund) 운용규모

(단위 : 억 원, 2021년 12월말 기준)

■ 순자산(억 원)

... 펀드수

23,774 억 원

연금투자자를 위해 은퇴시점에 따라 최적의  
자산배분안을 제공하는 TDF(Target Date Fund) 운용

\* 삼성한국형TDF와 삼성ETF를 담은TDF 합산

● ● ● ● ●



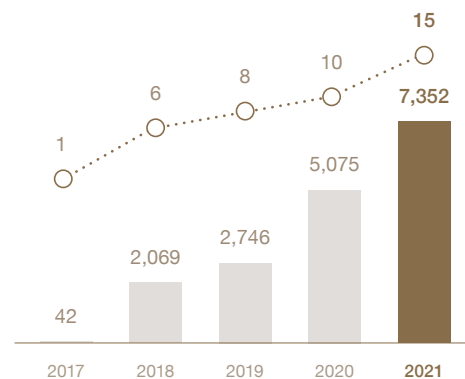
## OCIO/DB 운용규모

(단위 : 억 원, 2021년 12월말 기준)

■ 순자산(억 원)

... 펀드수

7,352 억 원

축적된 OCIO 노하우를 바탕으로  
연금상품 차별화와 중장기 안정적 수익률 추구

● ● ● ● ●

## 운용 조직

## 멀티에셋운용팀

국내외 주식, 채권, 헤지펀드, REITs, 인프라,  
원자재 등 다양한 자산에 대한 배분을 통해  
고객 성향에 적합한 위험조정 성과를 추구합니다.

## AI&amp;퀀트EMP팀

글로벌 자산시장을 대상으로 정량적 투자기법인  
퀀트와 인공지능 알고리즘을 활용한 포트폴리오  
전략을 EMP(ETF Managed Portfolio)로 구현하고  
있습니다.

● ● ● ● ●





# Liability-Driven Investment

## LDI사업본부



2015년 1월 신설된 LDI(Liability Driven Investment: 부채연계투자)사업본부는 현재 국내채권팀, 해외채권팀, 주식팀 3개팀으로 구성, 141조 원(2021년말 기준) 규모의 삼성생명 일반계정 및 퇴직계정 자산을 운용하고 있습니다.

LDI사업본부는 생명보험 부채 속성을 감안, ALM(자산-부채 매칭) 전략 아래 장기적 관점의 전략적 자산배분을 실행하고 고수익 우량 자산을 확보하여 안정적 수익 기반을 구축하고 있습니다. 부채기간이 장기인 보험업 자산운용 특성에 맞춰 국내채권에 대규모로 투자하고 있으며 수익률 제고를 위해 해외채권 및 국내외 주식 투자를 병행합니다. 또한 해외 투자자산에 대한 환헷지 전략을 수립하고 통화스왑, FX(외환) 등 다양한 파생상품을 통해 환리스크를 관리하고 있습니다.

LDI사업본부는 보험자산 운용역량을 더욱 강화하면서, 고령화에 따른 은퇴시장 확대 등 최근의 환경 변화를 기회 삼아 사업영역을 확대하고 LDI 운용전문가 집단으로서의 확고한 정체성을 구축해 나가도록 하겠습니다. LDI사업본부는 2015년 신설된 이후 꾸준한 수탁과 증가세를 보이며 현재 141조 원 수준의 대규모 자산을 운용하고 있습니다. LDI사업본부는 앞으로도 고객의 니즈에 부합하는 투자원칙을 바탕으로 철저한 리스크 관리와 운용수익 제고를 통해 안정적 수익기반을 구축해 나가도록 하겠습니다.



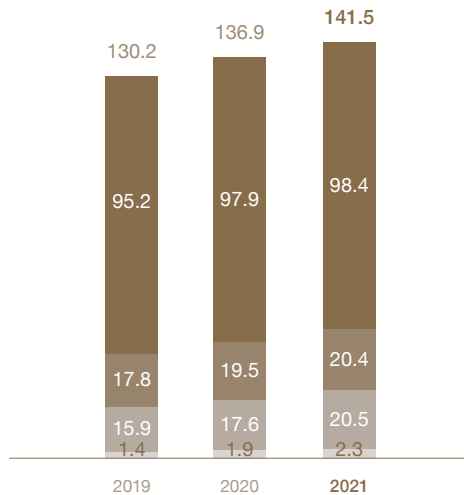
## LDI사업본부 수탁고

(단위 : 조 원, 2021년 12월말 기준)

- 국내채권 (일반)
- 국내채권 (퇴직)
- 해외채권
- 주식

# 141.5조 원

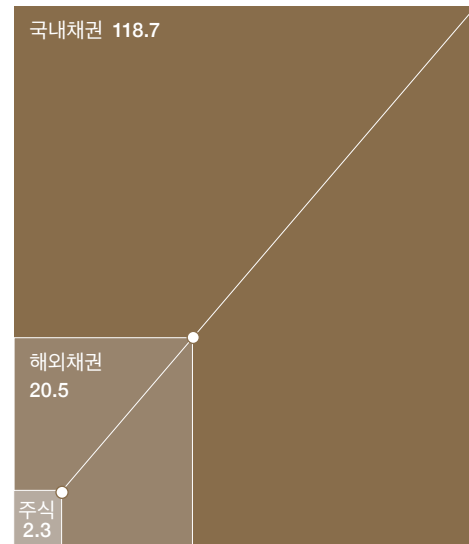
2015년 신설된 이후 꾸준한 수탁고 증가세를 보이며  
현재 141조 원을 기록



## LDI사업본부 자산별 비중

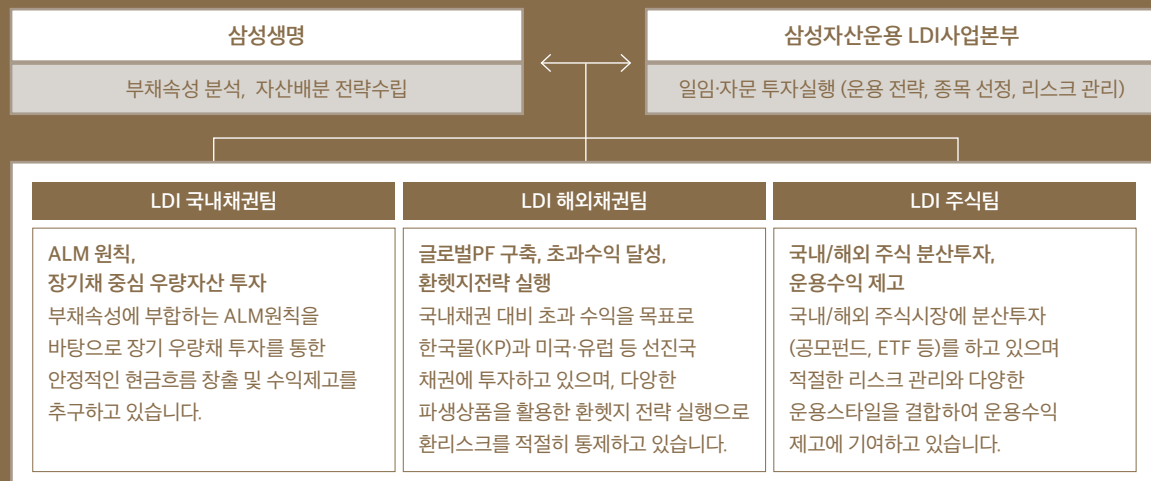
(단위 : 조 원, %, 2021년 12월말 기준)

2021년 말 기준 141조 원 규모의  
삼성생명 일반계정 및 퇴직계정 자산을 운용



|        |               |
|--------|---------------|
| ● 국내채권 | 118.7 (83.9%) |
| ● 해외채권 | 20.5 (14.5%)  |
| ● 주식   | 2.3 (1.6%)    |

## LDI사업본부 운용 프로세스





# Fixed-Income Investment

## 채권운용본부



삼성자산운용 채권운용본부는 금리 전망을 바탕으로 안정적인 이자수의 추구부터 적극적인 트레이딩 투자까지, 다양한 고객의 투자 목적을 충족시키기 위한 채권 전략을 개발하고 펀드 운용을 담당합니다. 채권운용본부는 오랜 기간 업계 선두주자로서 축적된 노하우를 바탕으로 채권의 본질에 맞게, 고객을 위한 장기적으로 안정적인 성과를 추구하는 것을 본부의 철학으로 삼고 있습니다.

장기간 우수한 Track Record를 바탕으로 국내 주요 연기금 및 보험사들로부터 대규모 자금을 일임 받아 운용하고 있으며, 공모 펀드 분야에서도 업계 1위의 수탁고를 기록하고 있는 머니마켓펀드(MMF)로부터 장기채에 중점적으로 투자하는 아시아채권펀드(ABF)까지 다양한 라인업의 채권 펀드를 운용 중입니다.

투자전략 부분에서는 글로벌 선진 운용사를 벤치마킹하여 운용역의 직관에 의존한 투자를 지양하고 금리에 영향을 미치는 팩터(Factor) 분석을 통한 정량적 투자 패러다임을 내재화하여 장기적으로 지속 가능한 초과 성과를 추구합니다.

삼성자산운용 채권운용본부의 수탁고는 2021년말 41조 원으로 지난해와 비슷한 수준을 유지하였습니다. 지난 하반기부터 가파른 금리 상승에도 불구하고 고객 기반이 안정적으로 유지되면서 기관 일임 자문은 8천억 원 증가하였습니다. 주간 운용사 업무로 연기금의 하위 운용사 지위 획득이 제한되었지만 전반적인 아웃 소싱 규모가 확대되면서 사모 펀드 설정액 역시 전년 수준을 유지하였습니다. 또한, 2020년에 채권운용본부로 편입된 글로벌채권운용팀도 우수한 운용 역량을 바탕으로 5천억 원의 수탁고가 증가하였습니다. 다만, 하반기부터 한국은행의 기준 금리 인상이 시작되면서 MMF 수탁고는 1.5조 원 감소하였습니다.

향후 채권운용본부는 대내외 시장 환경 및 제도 변화 등에 빠르게 대응하여 시장을 선도하고 고객 수요에 대응하고자 합니다. 주요국의 기준 금리 인상 사이클이 지속되면서 국내외 금리 변동성이 확대될 가능성이 높아지고 있어 탄력적 운용 전략을 통한 안정적 성과 달성이 필요할 것으로 판단됩니다.

이를 위해 전 본부원이 참여하는 운용 프로세스를 체계적으로 활용하고 국내외 채권 시장에 대한 리서치 역량 강화, 운용 성과 분석, 운용 전략 개선 등에 집중할 계획입니다. 국내 인구의 노령화, 재정자금 집행 확대 등에 따른 연기금의 아웃 소싱 규모가 확대될 것으로 예상되는 바, 우수한 성과를 안정적으로 바탕으로 사모 펀드 수탁고 확대에 노력하겠습니다.

업계 1위 지위를 유지하고 있는 MMF는 기준 금리 인상 및 시중 유동성 축소, 법인용 MMF 시가 평가제 도입 등 시장 및 제도 변화에 적극적으로 대응하여 경쟁사 대비 우위를 더욱 공고화할 계획입니다.

또한, ETF 수요 확대에 대응하기 위해 기존 종합 채권 ETF에 이어 2020년 9월 장기 종합 채권 ETF를 출시한 이후 대표 ETF로 육성하려는 노력을 지속하고 있습니다. 자산 배분 관점에서 시장 흐름을 대변하는 채권 ETF에 대한 수요는 꾸준히 늘어날 것으로 예상됩니다. 국내외 채권 ETF 신상품을 지속적으로 출시하여 채권 ETF 시장을 선도하고자 합니다.

최근 금융시장의 주요 화두 중 하나로 ESG(Environment, Social Responsibility, Governance) 투자가 부각되고 있습니다. 과거 주식 중심으로 성장해온 글로벌 ESG 투자가 2015년 파리기후협약 이후 채권시장으로 확산되고 있으며, 국내에서도 금융기관을 중심으로 ESG 투자가 확대되고 있습니다. 이에 발맞춰 채권운용본부는 2020년 말에 ESG 투자 원칙, 가이드라인, 벤치마크를 세운 한국형 ESG 채권 상품을 출시하였습니다. 아직은 미미한 단계이지만 이를 통해 국내 ESG 채권 시장 활성화에 기여하겠습니다.

삼성자산운용 채권운용본부는 국내 채권시장의 역사와 함께 해왔으며, 앞으로도 국내 채권시장의 선도자로서 기본에 충실한 채권 투자와 더불어 다양한 신 상품 개발, 학문적 기초에 근거한 Systematic 한 운용 방법 정립 등을 통해 고착화된 초저금리 환경 하에서 고객의 초과수익을 증대시키기 위해 노력하겠습니다.

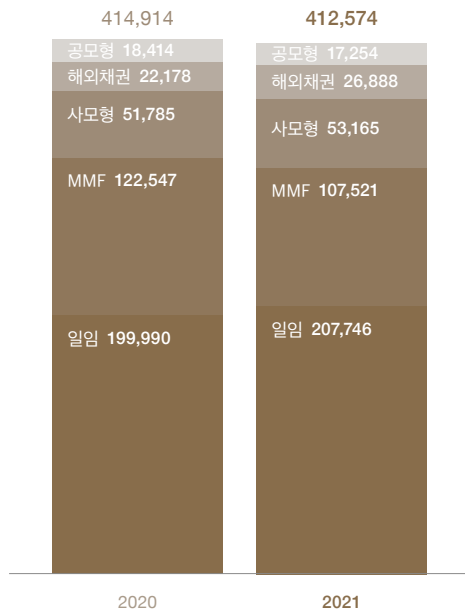
## 2020/2021 수탁고 현황

(단위 : 억 원, 2021년 12월말 기준)

- 일임
- MMF
- 사모형
- 해외채권
- 공모형

412,574억 원

가파른 금리 상승에도 불구하고 2021년 말 기준 412,574억 원의 안정적인 수탁고를 기록



## 투자프로세스



## Duration

적정 듀레이션 Level 선택

운용 전략회의를 통한 금리 예측력 확보

## 파생상품 활용

저/고평가를 이용한 차익거래 전략

현물/선물/Swap시장의 Basis 분석

## 중점 운용전략

## Yield Curve

최적 만기 구조 선택

수급/Rolling/Spread 분석

## Sector

적정 수준의 신용위험 선택

개별 기업 신용 분석 및 스프레드 전망

## 개별종목

저평가 개별 종목 선택

종목별 상대가치 분석

## 채권운용본부 조직도





# Global Investment

## 글로벌운용본부



삼성자산운용 글로벌운용본부는 글로벌주식운용팀 및 멀티매니저 운용팀으로 구성되어 있습니다. 당 본부는 국내 투자자의 해외 투자에 대한 높아진 기대치를 충족시키기 위해 당사 직접 운용 펀드를 포함하여 글로벌 운용사들의 다양한 주식, 채권 등의 금융 상품을 운용하면서 궁극적으로 국내 투자자의 해외 투자 수익 극대화를 통해 고객의 장기 자산 축적을 목표로 하고 있습니다.

글로벌, 미국, 유럽, 일본, 중국, 인디아, 아세안 등 다양한 국가 및 지역의 주식, 채권 등의 핵심 자산에 대한 투자 아이디어를 적극적 리서치를 바탕으로 개발 및 발굴하여 적시에 투자자에게 공급하고 선관의 자세로 운용하는 투자 프로세스를 기반으로 항상 투자자의 수익 극대화를 위해 노력하겠습니다.

멀티매니저운용팀은 해외 재간접 펀드 운용 전문성 강화를 위해 2018년 12월중 전담팀이 구축되었습니다. 주식, 채권, 부동산 등의 자산에 대한 글로벌 재간접 펀드 운용을 담당하며 다양한 글로벌 운용사와의 전략적 제휴를 통해 해외 운용사 및 상품 라인업을 다양화하고 있습니다.

2021년말 현재 총 순자산 1.5조 원으로 공적기관, 계열사, 리테일 자금을 운용하고 있습니다. 최근에는 공적기관의 글로벌 멀티에셋 전략 위탁운용사로 선정되며 투자자산의 다각화, 투자구조의 다양화로 투자업무 영역이 확장되고 있습니다. 투자프로세스는 정량적으로 펀드플랫폼을 통해 우수 운용사를 선별하고, 정성적으로 현지실사를 통해 획득한 매니저리서치 보고서의 운용사에 대한 conviction을 통해 우수한 운용사들로 글로벌 포트폴리오를 구성합니다.

멀티매니저운용팀의 타사 대비 차별화되는 부분은 첫째, 자체개발하여 구축한 펀드플랫폼을 기반으로 글로벌 우수 운용사를 구축하는 프로세스에 있습니다. 펀드플랫폼은 매월 정기적으로 업데이트되며 각 운용사에 대한 스코어링 또한 업데이트 됩니다.

둘째, 해외 현지법인(런던)의 글로벌 매니저리서치 전담 인력이 상주해 당팀에서 요청시 현장실사 수행 등을 통해 심층 분석한 매니저 리서치 보고서 작성하고 펀드플랫폼에 적재해 체계적으로 관리하고 있습니다. 이러한 차별화된 강점을 통하여 멀티매니저운용팀은 팀이 생성되던 2018년 수탁고 6,500억 원 수준에서 1.5조 원 규모로 빠르게 비즈니스를 확장하였습니다.

현재 팀에서는 주식 11,872억 원, 채권 1,653억 원, 부동산 649억 원 그리고 멀티에셋 455억 원으로 다변화된 라인업을 구축하고 있으며, 투자자 역시 기관 7,120억 원, 리테일 7,900억 원 규모로 안정적인 비즈니스 구조를 유지하고 있습니다.

또한 팀 어프로치 및 펀드플랫폼에 기반한 탄탄한 리서치 역량을 기반으로 변액 기관 자금의 경우 설정 이후 순자산 가중 수익률을 2021년말 약 61.5%이며 기관 사모의 경우, 순자산 가중 수익률은 설정 이후 약 49.2% 절대 성과를 보이고 있습니다. 리테일 펀드의 경우에도 전체 라인업의 설정 이후 순자산 가중 수익률을 74.1%로 견조한 성과를 시현하고 있습니다.

멀티매니저운용팀은 고유의 펀드플랫폼 및 현지법인 운용사리서치 전담 인력 등으로 고객이 요구하는 다양한 해외 재간접 투자에 대한 니즈를 충족시키는 동시에 우수 인력 확보와 차별화된 서비스로 업계 선도하고 있으며 지속적인 연구, 혁신을 통해 앞서 나가도록 하겠습니다.

### 멀티매니저운용팀 수탁고

(단위 : 억 원, 2021년 12월말 기준)

# 14,628억 원

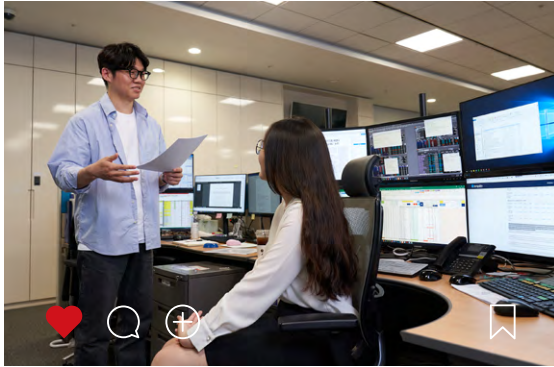
2018년 수탁고 6,500억 원에서 2021년말 기준  
1.5조 원 규모로 빠르게 비즈니스를 확장

멀티에셋 455

부동산 649

채권 1,653

주식 11,872



글로벌 주식 운용팀은 국내의 다양한 고객들에게 다양한 형태의 해외 주식 투자 수단을 제공하고 운용하는 역할을 담당하고 있으며 2021년말 현재 총 수탁고 1.5조 원 가량을 운용하고 있습니다.

운용 형태로는 크게 팀 내 직접 운용과 외부 운용사에 운용을 위탁하는 위탁운용으로 나눌 수 있으며 그 외에도 해외 주식 포트폴리오 자문 등의 서비스를 제공하고 있습니다.

위탁운용 부문은 총 수탁고 1.1조 원 가량을 운용하고 있습니다. 아시아 주식 부문은 당사의 홍콩 법인에서 개별 주식 포트폴리오의 운용을 위탁하고 있으며, 그 외 선진 주식 부문은 해외 유수의 글로벌 대형 운용사와의 전략적 제휴를 통해 개별 주식 포트폴리오를 위탁하고 있습니다.

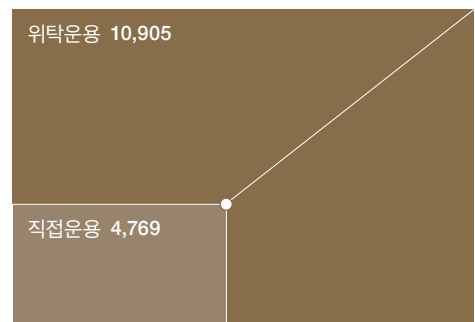
직접 운용 부문은 총 수탁고 0.4조 원 가량을 운용하고 있으며 최근 공모 개별 주식형 펀드의 성공적인 출시와 고객 모집으로 높은 성장세를 기대하고 있습니다. 먼저, 기관 고객을 대상으로는 글로벌 주식형 및 다양한 맞춤형 개별주식 포트폴리오를 일임 계약 및 사모 펀드 형태로 운용하고 있습니다. 개인 고객을 대상으로는 지역/국가 구분에서 벗어나 글로벌 단위의 투자 아이디어를 발굴해 투자하는 글로벌 공모 주식형 펀드의 직접 운용을 담당하고 있습니다.

주요 운용 프로세스는 1) 글로벌 트렌드를 기반으로 한 투자 아이디어에서 시작하여 2) 정형/비정형 데이터 분석을 통한 관련 투자 유니버스를 구성하고, 3) 해당 투자 아이디어를 잘 반영하고 설명할 수 있는 투자 철학, 투자 구조, 투자 요건, 제약 사항 등을 정량화 하는 과정을 거친 뒤, 4) 관련 체계 하에서 운용역이 지정된 범위에서 개별 종목에 대한 투자 확신과 가격수준을 적극반영하여 최종 포트폴리오를 구축하여 운용하고 있습니다.

### 글로벌주식운용팀 수탁고

(단위 : 억 원, 2021년 12월말 기준)

해외주식 투자 수요와  
급변하는 투자 트렌드에 능동적으로 대응



|        |              |
|--------|--------------|
| ● 직접운용 | 4,769 (30%)  |
| ● 위탁운용 | 10,905 (70%) |

이 과정에서 운용역은 거시경제 요인에 대한 당사 리서치센터의 다양한 연구 결과와 당사 현지 법인 및 자회사의 개별 주식 정성 분석 결과를 활용하여 시의 적절한 투자 의사결정을 할 수 있는 체계를 갖추고 있습니다.

글로벌 주식운용팀은 높아지는 해외주식 투자 수요와 급변하는 투자 트렌드에 능동적으로 대응하여 차별화된 서비스와 고도화된 운용 역량을 통해 업계를 리드하는 해외주식 운용 역량을 갖춰 나가고 있습니다. 특히, 운용역의 주관에 전적으로 의지하기 보다 혁신적인 운용 기술의 선제적 도입과 체계적 운용방식을 통해 고객에게 가치 있는 글로벌 주식 투자수단을 제공하도록 최선의 노력을 지속할 것입니다.





# Alternative Investment, PE

## 대체투자사업본부, PE사업본부

### 해외 대체투자자산 발굴에 주력

대체투자사업본부는 산하 조직인 인프라운용 1,2,3팀과 대체자산 운용팀을 통해 국내외 인프라 및 실물자산, 인수금융, 글로벌 헤지펀드 등 다양한 대체자산 투자기회를 제공합니다. PE사업본부는 PE1, 2팀을 통해 글로벌 유수 Private Equity 및 Private Debt 자산을 발굴 및 투자하고 있습니다. 대체투자/PE사업본부는 국내 투자자가 접근하기 어려운 대체투자 기회를 발굴하고, 심층적 평가를 통해 투자 대상을 선별함으로써 전통자산 대비 안정적이면서 높은 수익 창출을 추구합니다.

대체투자/PE사업본부의 총 대체자산 수탁고는 2021년말 기준, 7조 4,797억 원입니다.

인프라운용팀은 국내 BTL(Build-Transfer-Lease), 해외 발전 및 신재생에너지, 해외 PPP(Public-Private-Partnership) 등 국내외 인프라 펀드 및 항공기 및 선박 금융 등 실물자산 펀드, 인수금융 펀드를 운용 중이며, 국내 투자자의 대체투자 수요를 충족시킬 수 있는 해외 대체투자자산 발굴에 주력하고 있습니다. 해외 네트워크와 운용 경험을 바탕으로 선진국의 우량 인프라 투자뿐만 아니라 이머징 마켓 인프라 투자에도 적극적으로 참여하며, 선박과 항공기 등 실물자산 투자 기회도 지속적으로 발굴하고 있습니다. 또한, 블라인드 펀드를 활용하여 우량사업 발굴 및 사업영역을 확대하고 뉴딜펀드를 통해 국내사업 발굴을 추진함으로써 사업영역 확대를 통한 포트폴리오 다각화를 구축 중입니다. 이와 더불어 지분/메자닌 등 고수익 펀드의 비중을 확대하고, 중남미(멕시코, 칠레)와 중동 등 신흥시장을 개척하여 수익성을 지속적으로 개선해 나갈 것입니다.

대체자산운용팀은 공/사모 글로벌 헤지펀드, Private Debt, Private Equity, 글로벌 부동산 펀드, REITs 등 다양한 대체자산에 대한 심도 있는 리서치를 바탕으로 재간접 포트폴리오를 운용하고 있습니다. 글로벌 헤지펀드의 경우 주식, 채권, 통화 등 다양한 자산에 대한 롱/숏 운용전략을 사용하는 유수의 글로벌 헤지펀드를 선정하여 분산화된 포트폴리오를 구축합니다.



이에 더하여 Private Debt, Private Equity, 글로벌 부동산 전략의 펀드들을 발굴하여 국내 기관 및 개인투자자들에게 다양한 대체자산에 대한 투자기회를 제공하고 있으며, 공모 시장에서 거래되는 공모 UCITS 헤지펀드, REITs 자산을 통한 유동성이 풍부한 투자 상품도 제공하고 있습니다. 유럽의 엄격한 UCITS 규제에 따라서 관리되는 공모 UCITS 헤지펀드, 영국 시장에 상장된 대체자산, 그리고 미국, 일본, 홍콩, 대만 등에 상장된 REITs를 통하여 접근성이 높은 대체자산 포트폴리오도 운용하고 있습니다. 현재까지의 글로벌 네트워크를 바탕으로, 면밀한 리서치를 통해 향후 펀드 수익률을 제고하고 더욱 더 다양한 대체자산 상품을 제공해 나갈 계획입니다.

PE사업본부는 안정적 고수익 창출을 위한 우량 글로벌 Private Equity 및 Private Debt 투자 기회의 발굴 및 실행에 주력하고 있습니다. 삼성은 1997년 글로벌 PE 투자를 시작하여 25여년간 꾸준히 글로벌 PE 운용사 네트워크와 투자 경험을 축적해 왔으며, 이를 바탕으로 운용성과가 우수하고 운용 조직이 안정적인 글로벌 우량 PEF 및 PDF에 투자하는 재간접 펀드를 운용 중입니다. 또 글로벌 PE 재간접 펀드는 PE 자산 특성으로 인해 발생하는 J-Curve 효과를 축소하고 초기부터 수익 창출이 가능한 포트폴리오 구성을 위해 PEF와 PDF 투자 비중의 적절한 배분하고 있으며, 또한 펀드 투자를 통해 신뢰가 구축된 既검증 우수 운용사와의 공동투자 기회를 지속 확보함으로써 추가 수익을 적극 창출하고 있습니다. 특히, 그 동안 폭넓게 시행해왔던 펀드 투자를 통한 딜소싱 역량과 다수의 투자 건검토를 진행하며 쌓아왔던 투자 노하우를 바탕으로 2021년에 우량 공동투자 건에 집중투자하는 공동투자 전문 펀드를 설립하여 운용 중입니다. 향후 지역적으로 아시아 시장 PE에 대한 펀드투자 및 공동투자 확대와 자산 측면에서 선순위 사모대출 펀드 및 개별 대출건 투자로의 확대 등 기존의 투자 경험과 GP 네트워크를 활용한 투자영역확장을 지속할 계획입니다.

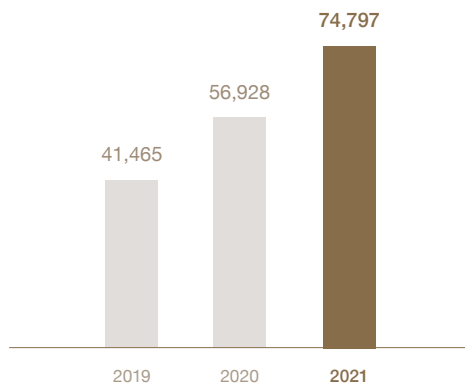
## 수탁고

(단위 : 억 원, 2021년 12월말 기준)



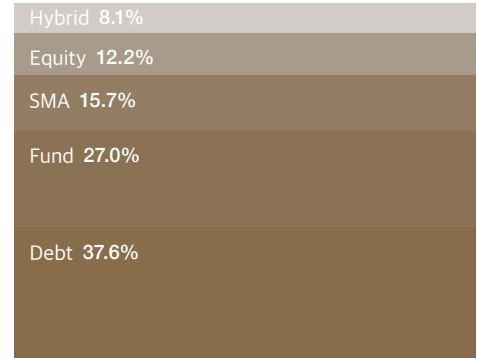
# 74,797 억 원

해외 대체투자자산을 발굴하고, 전통자산 대비  
안정적이면서 높은 수익 창출



## 상품별 투자비중

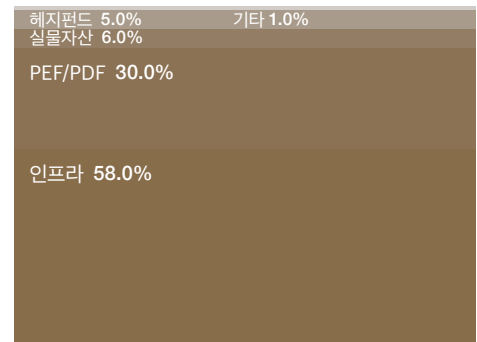
(단위 : %, 2021년 12월말 기준)



|        |                |
|--------|----------------|
| Debt   | 28,092 (37.6%) |
| Fund   | 20,203 (27.0%) |
| SMA    | 11,573 (15.5%) |
| Equity | 8,986 (12.0%)  |
| Hybrid | 5,943 (7.9%)   |

## 섹터별 투자비중

(단위 : %, 2021년 12월말 기준)



|         |                |
|---------|----------------|
| 인프라     | 43,827 (58.0%) |
| PEF/PDF | 22,107 (30.0%) |
| 실물자산    | 4,439 (6.0%)   |
| 헤지펀드    | 3,690 (5.0%)   |
| 기타      | 734 (1.0%)     |



# Alternative Investment

## 대체투자사업본부 주요 투자

France

### 프랑스 덩케르크 LNG터미널 펀드

프랑스 천연가스 공급설비 지분 취득을 통한 특수목적회사의 인수금융대출 및 지분에 투자하는 펀드

프랑스 덩케르크 지역에 위치한 LNG인수터미널에 투자하는 펀드로 2018년 하반기 약 7,000억 원 규모로 설정되었습니다.

프랑스와 벨기에의 천연가스 공급을 위한 필수 기반시설에 투자함으로써 장기간 안정적인 투자수익을 얻을 수 있으며, 제도적으로 안정된 선진국 시장에 투자함으로써 예측 가능한 사업성과를 달성할 것으로 기대됩니다. 삼성자산운용은 투자자와의 이해관계 일치를 위해 100억 원의 자기자본을 본 펀드에 투자하고 있으며, 해외 인프라 설비 투자 경험 및 해외 우량 기업과의 네트워크를 바탕으로 향후 추가적인 투자 기회를 적극 발굴할 예정입니다.



덩케르크 LNG터미널 ▶

### 멕시코 Norte II 파워플랜트 펀드

멕시코 북서부 지역의 433MW 가스복합화력 발전소 리파이낸싱 USPP 선순위 사모사채에 투자하는 펀드

본 건 투자대상은 멕시코시티에서 약 1,200 km 떨어진 북서부 치와와시에 위치한 가스복합화력발전소로, 2019년 하반기 약 1,700억 원 규모의 펀드가 설정되었습니다. 대주주인 한국전력공사가 안정적으로 운영 중에 있으며, 멕시코전력공사(CFE)와 장기 매출계약이 맺어진 사업구조를 갖는 바 장기적으로 안정적인 투자수익을 얻을 수 있습니다.

삼성자산운용은 본 펀드 투자에 앞서 설립된 펀드 1호를 통해서 동 발전소 지분도 인수하여 해외 인프라 설비 투자에 대한 재무적 투자자로서의 사업 운영 경험 확보 및 본 펀드의 투자 구조 창출을 하였고, 향후에도 이와 유사한 추가적인 투자 기회를 적극 발굴할 예정입니다. 본 건 투자는 2019년 IJ Global의 Deal of the Year of Latin America에 선정된 바 있습니다.



멕시코 노르테 발전소 ▶

### 글로벌 플랜트건설스마트시티(PIS) 펀드

한국 기업이 참여하는 해외 인프라분야에 투자하는 해외 블라인드 펀드

2019년 9월, 삼성자산운용은 국토교통부 산하 한국인프라도시개발자원공사(KIND)의 PIS펀드(글로벌 플랜트·건설·스마트시티 펀드) 운용사로 선정되었습니다. PIS펀드는 한국 기업의 해외 수출과 수주 지원이라는 정책적 목적을 보유하고 있습니다. 본 펀드는 총 1조 5천억 원으로 설정 예정이며 이 중 6천억 원이 정부 재정 및 공공기관 출자금으로 구성됩니다.

국가 정책적 기능과 함께, PIS펀드는 해외 그린필드 인프라 자산에 투자하는 블라인드 펀드로서 국내 기관투자자에게 새로운 투자 기회를 제공하고 있습니다. 삼성자산운용은 본 펀드를 국가 경제 선순환에 이바지하고 민간투자자들에게 안정적인 장기 수익을 안겨주는 산업/금융 연계 펀드로 육성해 나갈 계획입니다.



### 글로벌 SME Private Equity Manager Fund

국내 기관의 투자 접근성이 낮은 우량 글로벌 중소형 PE 펀드와의 공동투자에 투자하는 펀드

글로벌 PE 펀드 및 공동투자 약정을 목적으로 2015년 삼성이 국내 최초로 설립한 블라인드 형태의 재간접 PE 펀드인 '삼성 글로벌 Private Equity Manager Fund I'의 후속 펀드로서 2019년 설정되었습니다. 주로 미국과 유럽의 선진시장 내에 우수 Track Record를 보유한 운용사의 Buyout 펀드에 투자하고 있으며, 초기부터 이익을 실현하기 위해 Mezzanine 및 Secondary 전략 자산을 전체 펀드 약정의 12% 내외 비중으로 일부 편입하고 있습니다. 또한 삼성의 오랜 글로벌 PE 운용사 네트워크를 적극 활용하여 총 펀드 약정의 30% 내외 비중까지 우수 운용사와 개별 기업 지분 및 대출 자산에 대한 공동투자를 편입했습니다. 2022년 3월말 현재, 본 펀드의 규모는 \$402m이며 운용사와 투자자 간의 이해관계를 강화하기 위한 목적으로 삼성자산운용 자기자본 금액 중 \$10m를 본 펀드에 약정하였습니다.

### 삼성 Bain Capital Credit 일반사모투자신탁 제1호

글로벌 Direct Lending 전략 및 아시아 Special Situation 전략 투자에 연동된 Note에 투자. 20%의 Equity를 후순위로 하여 7%의 Coupon을 지급할 수 있는 구조

본 펀드는 Bain Capital이 운용하고 있는 Global Direct Lending 2021(70%), Special Situations Asia II(30%) 두 개의 펀드 투자에 연동된 Note[신용등급 A-(Egan Jones)]에 투자합니다. Note는 20%의 후순위 Buffer를 확보하는 구조로 Note는 7%의 Coupon을 보유하고 있습니다.

본 펀드의 약정액 규모는 \$87.5 Million 규모로 5개의 기관 투자자가 약정을 체결하였으며, 동 구조와 같은 Note 구조의 펀드는 후순위 Buffer를 통한 구조적 안정성이라는 장점이 있어, 유사한 구조의 펀드를 향후에도 기관투자자들에게 제공할 계획입니다.

### Co-investment 펀드

삼성이 장기간에 걸친 PEF/PDF 투자를 통해 획득한 운용사 네트워크를 기반으로 제공받는 해외 Co-investment에 선별적으로 투자하는 펀드

삼성은 25년 간 운용성과가 우수하고 운용팀이 안정적인 글로벌 우량 PEF 및 PDF에 투자를 지속해왔습니다. 이를 통해 2021년 말 기준 총 47개 우수 운용사의 83개 펀드에 투자 완료했습니다. 동 투자를 통해 획득한 운용사 네트워크를 통해 확보한 Co-investment 투자기회 중 20~30개 투자 건으로 분산된 포트폴리오를 구축하는 투자 전략입니다. 삼성은 체계적인 프로세스에 기반한 투자대상 기업 분석과 투자기회를 제공한 운용사의 전문영역 분석을 통해 최상의 투자기회(Sweet Spot)에 집중 투자하여 수익률을 제고하는 한편, 섹터, 기업규모, 운용사 등 다양한 관점의 분산을 통해 적극적인 위험을 관리할 예정입니다. 2022년 3월말 현재, 본 펀드의 규모는 4,000억 원이며, 삼성자산운용은 자기자본 100억 원을 본 펀드에 약정하였습니다.

### 솔루션 글로벌 헤지펀드

글로벌 사모헤지펀드에 대한 분산투자를 통해 시장과 상관관계가 낮은 수익률 흐름을 추구하는 펀드

자문사인 UBS Hedge Fund Solution의 글로벌 네트워크를 활용하여 글로벌 사모헤지펀드에 투자하고 있습니다. 본 펀드의 규모는 1,800억 원 규모로서 펀드 설정이후 시장 하락시에도 우수한 성과를 창출하는 모습을 보이며 안정적인 트랙레코드를 기록하고 있습니다. 개별종목 선택을 통하여 수익을 창출하는 주식 롱/숏 전략, 기업 이벤트와 관련된 투자를 진행하는 이벤트드리븐 전략과 같은 주식 기반 전략에서부터 금리, 통화, 원자재 자산에 투자하는 글로벌 매크로 전략 및 각종 차익거래 기회를 포착하는 상대 가치 전략 등 다양한 전략에 투자하고 있습니다. 이를 통하여 자산별, 지역별, 섹터별, 하위 전략별 분산도가 높은 포트폴리오를 구축하였고 앞으로도 다양한 소스의 알파를 통해 투자자에게 안정적인 수익을 제공할 수 있는 펀드로 운용해 나갈 계획입니다.





# Pension & WM Marketing

## 연금WM마케팅본부

연금WM마케팅본부는 리테일 및 퇴직/개인연금 고객의 다양한 투자 수요에 부응하는 최적의 상품 및 솔루션을 제공하여 개인 투자자들의 여유자금 증식 및 노후 자원 마련에 기여하고 있습니다. 또한 개인투자자 및 펀드 판매자들이 언제 어디서나 자산 시장 및 업계 상품 정보를 편리하게 조회하고, 투자 의사결정을 내릴 수 있도록 '펀드솔루션' 웹사이트 ([www.fundsolution.co.kr](http://www.fundsolution.co.kr)) 및 모바일 애플리케이션 (개인투자자용/판매자용)을 운영하여 투자자/판매자 서비스에 만전을 기하고 있습니다.

국내 최대의 종합자산운용사로서 전세계 다양한 자산에 대한 투자 기회를 최고의 상품라인업을 갖추어 제공하고 있습니다. 국내는 물론 글로벌 다양한 지역 및 주요 국가를 커버하는 주식, 채권, 대체자산 및 자산배분 상품 라인업이 투자자가 원하는 자산과 지역에 편리하게 투자할 수 있도록 준비되어 있습니다. 또한 2021년에는 삼성 글로벌배당귀족ESG펀드, 삼성 글로벌반도체펀드, 삼성 글로벌메타버스펀드 등 투자자의 니즈에 맞는 테마 상품을 신규 출시하여 상품 라인업을 강화하였습니다.

2016년 4월 출시한 삼성 한국형 TDF(Target Date Fund) 시리즈는 한국인의 연금 자산 관리에 최적화된 선도적인 솔루션으로서 자산 규모 1.6조 원을 돌파했으며, 설정 이후 5년 8개월 동안 연환산 10.66% (누적 수익률 60.75%, 2045펀드(H) 기준)를 기록하며 국내 연금 자산관리 시장을 계속 선도하고 있습니다. (2021년 12월말 기준). 또한 2020년 5월에 출시한 삼성 ETF를 담은 TDF 시리즈를 통해 시장의 다양한 수요에 부응하고 있습니다.

금융시장이 디지털/비대면 중심으로 빠르게 변화하면서, 시장과 투자자의 변화에 맞춰 발빠르게 대응하고 있습니다. 핀테크 업체와 함께 디지털특화상품을 제공하고, 펀드투자플랫폼을 통해 투자정보를 제공하는 등 온라인 펀드시장에서도 서비스에 만전을 기하고 있습니다.



수천만의 고객을 보유한 카카오페이 전용상품인 삼성 믿음직한사계절 글로벌EMP펀드, 디지털고객을 위한 특화상품인 삼성 밀당다람쥐 글로벌EMP펀드 등, 디지털/비대면 고객의 투자 패턴과 니즈에 적합한 상품으로 온라인 펀드시장에서 경쟁력을 키워나가고 있습니다.

판매자용 펀드솔루션은 2017년 7월에 출시되어 국내에 출시된 모든 공모펀드 정보를 기반으로 은행과 증권사의 PB, 투자권유대행인의 영업 활동을 지원하는 업계 유일의 판매지원 플랫폼으로 자리잡았습니다. 투자자용 펀드솔루션은 2019년 12월에 출시되어, 금융소비자에게 다양한 투자콘텐츠 서비스를 제공하면서 투자에 대한 지식과 경험을 쌓을 수 있도록 지원합니다. 투자콘텐츠로는 매주 2회 이상 진행되는 웹세미나 생방송과 최신시황, 펀드 및 ETF 투자정보를 뉴스레터로 발송하고 있습니다.

2022년에도 자산시장의 변화와 투자자의 니즈를 선제적으로 파악하여 최적의 상품을 풍부한 투자 정보와 함께 제공해 나가겠습니다. 대표 상품인 삼성 한국형TDF 시리즈는 지난 6년간 쌓인 노하우를 바탕으로 생애주기 자산배분 전략을 수정 보완하여 최고의 상품성을 유지하겠습니다. 또한 트렌트에 부합하는 혁신 테마 상품 라인업을 강화하는 등 최고의 상품 라인업을 풍부한 투자 정보와 함께 계속 제공하여 업계를 선도해 나가겠습니다.

## 연금WM마케팅 AUM 현황

(단위 : 억 원, 2021년 12월말 기준)

기타 2,916  
채권형 4,014  
파생형 7,823  
국내주식형 9,239  
혼합형 10,003  
해외주식형 10,254  
재간접 24,938  
단기금융 40,177

109,365 억 원

● ● ● ● ●

## 퇴직/개인연금 AUM 현황

(단위 : 억 원, 2021년 12월말 기준)

기타 1,009 파생형 635  
채권형 2,619  
국내주식형 3,316  
해외주식형 4,264  
단기금융 6,097  
혼합형 7,111  
재간접 18,537

43,588 억 원

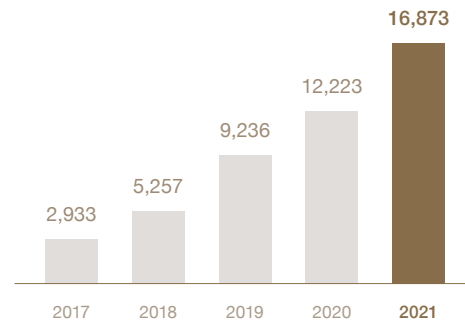
● ● ● ● ●

## 삼성 TDF 운용규모

(단위 : 억 원, 한국형 TDF &amp; ETF TDF 시리즈)

16,873 억 원

한국인의 연금 자산 관리에 최적화된 선도적인 솔루션,  
삼성 한국형 TDF(Target Date Fund) 시리즈



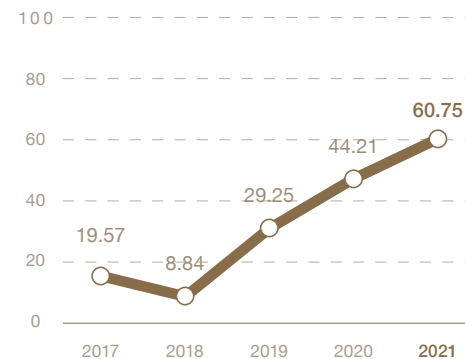
● ● ● ● ●

## 삼성 한국형 TDF 2045 설정 후 누적수익률

(단위 : %, cp클래스, 설정일: 2016.04.21)

60.75 %

2021년 말 기준, 삼성 한국형 TDF 2045(H)  
설정후 연환산 수익률 10.66% 시현



● ● ● ● ●





# OCIO

## (Outsourced Chief Investment Officer)

### OCIO 컨설팅 본부

OCIO(Outsourced Chief Investment Officer) 컨설팅본부는 투자 자문 서비스만 제공하거나 투자 실행 단계만 제공하던 과거의 단편적 아웃소싱 서비스를 넘어, 각 기관의 자금 특성을 반영한 맞춤형 자산배분, 펀드 매니저 선정/관리, 자금집행 및 성과평가 등 기금 운용 전반의 과정에서 해당기관의 CIO 역할을 대리하는 전문적 서비스를 제공하고 있습니다.

삼성자산운용은 연기금투자플, 산재기금 주간운용사로 축적된 다년간의 연기금 OCIO 운영 노하우를 바탕으로, 대학기금, 공익재단, 준공공기관, 일반기업 등을 대상으로 하는 민간 OCIO 시장의 리더로 그 영역을 확장해 나가고 있습니다. 또한, 2022년 4월 근로자퇴직급여 보장법 시행령 개정으로 퇴직연금 OCIO 서비스의 니즈가 늘어남에 따라, 연금OCIO팀을 신설하며 퇴직연금의 특성에 맞는 전문 연금 OCIO 서비스를 제공하고 있습니다.

OCIO컨설팅 본부는 2019년 민간 OCIO 최초인 서울대발전기금 위탁운용기관 선정을 시작으로, 2020년 사립대학기금 최초 이화여대 위탁운용기관 선정, 이후 성균관대, 연세대 자금을 운용하며 명실상부한 대학기금 대상 OCIO의 강자로 자리매김하고 있습니다.

이 밖에도, 다양한 민간기업과 공공기관에 OCIO 서비스를 제공하며 기금성격에 따른 맞춤형 OCIO 운용 및 자문·교육 서비스를 발전시키고 있습니다.

다양한 고객에 대한 이해를 바탕으로 기금 성격별 최적화된 맞춤 운용과 고도화된 컨설팅 서비스 (제도 변화에 대한 선제적 자문, 의결권 자문 등)를 제공하며 OCIO 컨설팅 서비스의 질적 향상을 이루어내고 있습니다. 또한, 맞춤형 자산배분형 사모펀드와 표준화된 공모 OCIO 펀드 등 다양한 DB OCIO 상품 라인업으로 고객들의 니즈에 최적화된 연금 OCIO 서비스를 제공하고 있습니다.

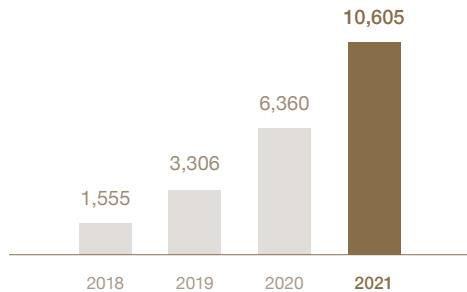
2022년에도 OCIO 컨설팅 본부는 다양한 기금 OCIO 운용 경험 노하우를 발전시켜 기금 특성별 운용 프로세스를 고도화하고, 고객에 맞는 자문 및 교육 서비스의 표준화를 통해 고도화된 컨설팅 서비스를 제공하겠습니다. 이를 통해 OCIO 국내 업계 선두주자로서의 위상을 공고히 하고, 국내 OCIO 서비스 및 플랫폼 발전에 기여하도록 노력하겠습니다.

## OCIO 수탁고

(단위 : 억 원, 2021년 12월말 기준)

# 10,605 억 원

다양한 OCIO 운용 경험 노하우를 바탕으로  
OCIO 시장 영역을 확장



● ● ● ● ●

## 2021년말 기금 특성별 규모

(단위 : 억 원, 2021년 12월말 기준)

|         |       |
|---------|-------|
| 공제회/재단  | 590   |
| 민간기업    | 1,166 |
| 퇴직연금 DB | 3,174 |
| 대학기금    | 5,675 |

|           |       |
|-----------|-------|
| ● 대학기금    | 5,675 |
| ● 퇴직연금 DB | 3,174 |
| ● 민간기업    | 1,166 |
| ● 공제회/재단  | 590   |

● ● ● ● ●

## OCIO 부가서비스

### 맞춤형 자문 및 업무 지원 서비스

- 제도 관련 자문
- 맞춤 상품 제안 자문 (신규 투자)
- 위험관리 자문
- 자금운용 위원회 지원
- 맞춤형 정기 보고서 지원

### 차별화된 교육 프로그램

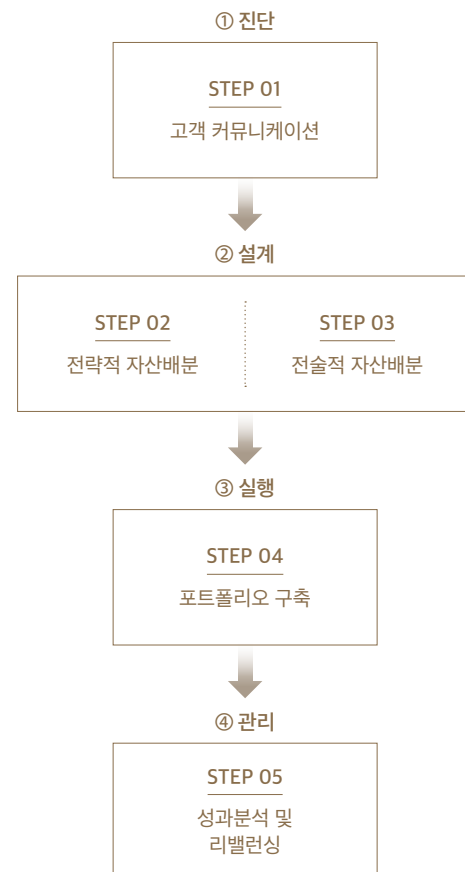
- 체계화된 기금 실무 과정
- 자금 담당자 OJT 과정
- 다양한 주제의 금융 세미나  
(자산배분 전략 및 방법론, 선진 자산운용 사례 등)

### 정기/수시 리서치

- 자산군별 정기/수시 분석 보고서
- 주요 지역별 분석 보고서
- 금융 시장 이슈 보고서
- 맞춤형 주요 자산 이슈 보고서

● ● ● ● ●

## OCIO 프로세스



● ● ● ● ●





# Investment Pool

## 투자자산본부



투자자산본부는 연기금투자펀드 제도 내 중간운용사로서 기금 여유 자금을 통합하여 개별운용사에 효율적으로 자금을 배분하여 운용하는 업무를 수행하고 있습니다. 연기금투자펀드 제도는 연기금과 공공기관 자산의 수익성, 투명성 및 운용의 전문성을 높이기 위해 여유 자금을 통합한 Fund of Funds 형태로 운용하는 제도입니다. 2001년 12월 기획재정부 주관으로 도입되었으며, 투자자산본부는 제도 도입 이래 6회 연속 중간운용사로 선정되어 20년 이상 중간운용사 업무를 수행해 오고 있습니다.

투자자산본부는 지난 20년의 연기금투자펀드 운용 경험을 바탕으로 삼성자산운용만의 노하우가 반영된 독보적인 연기금 운용 관련 제반 시스템의 기반을 마련해 왔습니다. 이를 바탕으로 각 기금 니즈의 다양화와 전문화에 맞추어 자산배분 역량을 강화하고 해외형·대체투자형 등 투자대상을 다각화했습니다. 또한, 운용프로세스 및 위험관리 체계 고도화, 연기금 자산운용 체계 등에 대한 투자자문 기능 통합 제공 등을 통해 제도의 질적인 성장을 추구해 온 결과, 현재 70여개 기금의 자금을 운용하고 있습니다.



장기간 투자펀드 운용 경험을 바탕으로 사업의 안정성을 위해 지속적으로 양적·질적 개선을 추구함으로써 투자펀드 제도의 안정적 운영 목적을 실현해 나가겠습니다. 나아가 축적된 업계 최고의 OCIO 사업 노하우와 네트워크 등 운용 인프라를 바탕으로 국내 OCIO 플랫폼 구축 및 발전에 기여하도록 최선의 노력을 다하겠습니다.

### 투자펀드 운용성과 (2021년 12월말 기준, 단위 : %)

설정 이후 전 유형에서 우수한 중장기 성과 달성

| 구분    | 연환산수익률   |      |       |            |        |        |            |        |        |        |        |       |        |        |        |        |        |       |
|-------|----------|------|-------|------------|--------|--------|------------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
|       | MMF(연환산) |      |       | 국내채권형(연환산) |        |        | 해외채권형(연환산) |        |        | 혼합형    |        |       | 국내주식형  |        |        | 해외주식형  |        |       |
|       | 투자펀드     | BM   | BM 초과 | 투자펀드       | BM     | BM 초과  | 투자펀드       | BM     | BM 초과  | 투자펀드   | BM     | BM 초과 | 투자펀드   | BM     | BM 초과  | 투자펀드   | BM     | BM 초과 |
| 최근1년  | 0.83     | 0.72 | 0.1   | (0.19)     | (0.08) | (0.11) | (0.67)     | (0.15) | (0.52) | 3.2    | 2.25   | 0.95  | 5.94   | 2.9    | 3.04   | 28.39  | 26.11  | 2.28  |
| 최근2년  | 0.93     | 0.82 | 0.11  | 1.15       | 1.03   | 0.12   | 2.37       | 2.07   | 0.3    | 12.52  | 10.37  | 2.15  | 42.37  | 35.16  | 7.21   | 38.4   | 37.05  | 1.35  |
| 최근3년  | 1.2      | 1.08 | 0.11  | 1.65       | 1.54   | 0.11   |            |        |        | 18.08  | 15.71  | 2.37  | 56.13  | 45.65  | 10.48  | 78.73  | 74.79  | 3.94  |
| 최근4년  | 1.33     | 1.22 | 0.11  | 1.94       | 1.85   | 0.09   |            |        |        | 17.29  | 14.7   | 2.59  | 29.9   | 20.25  | 9.65   | 62.17  | 57.72  | 4.45  |
| 최근5년  | 1.33     | 1.23 | 0.1   | 1.74       | 1.68   | 0.06   |            |        |        | 21.95  | 18.91  | 3.05  | 62.88  | 46.76  | 16.12  | 93.78  | 87.3   | 6.48  |
| 최근10년 | 1.81     | 1.72 | 0.1   | 2.48       | 2.39   | 0.1    |            |        |        | 40.48  | 36.18  | 4.3   | 86.35  | 54.03  | 32.32  |        |        |       |
| 최근15년 | 2.49     | 2.36 | 0.13  | 3.4        | 3.26   | 0.14   |            |        |        | 68.21  | 57.61  | 10.6  | 189.57 | 100.25 | 89.32  |        |        |       |
| 설정이후  | 2.86     | 2.74 | 0.13  | 3.71       | 3.53   | 0.18   | 2.41       | 2.18   | 0.23   | 200.15 | 148.45 | 51.7  | 540.2  | 291.37 | 248.83 | 108.22 | 101.66 | 6.55  |

## 수탁고 현황

(단위 : 억 원, 2021년 12월말 기준)

부동산 457  
국내주식형 2,748  
해외형(주식/채권) 5,462  
혼합형 68,071

MMF 70,310

국내채권형 79,778

226,826 억 원

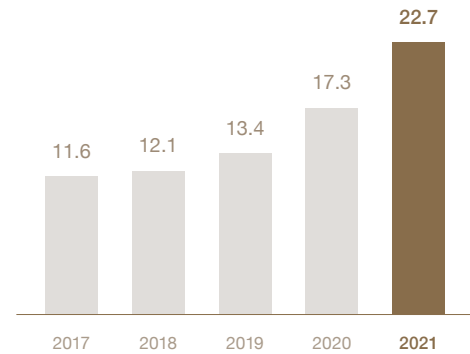
● ● ● ● ●

## 연기금투자자 수탁고(연평균)

(단위 : 조 원, 2021년 12월말 기준)

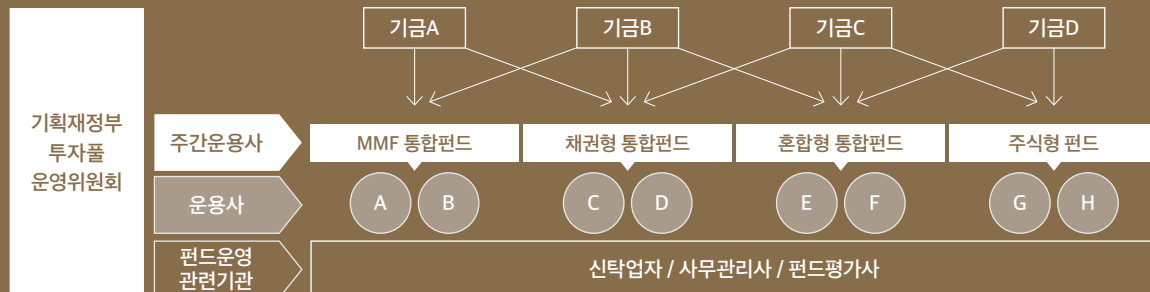
22.7 조 원

20여년의 연기금투자자 운용 경험을 바탕으로  
질적성장 지속



● ● ● ● ●

## 연기금투자자 운용 구조



## 투자자사업본부 조직 구조





# Industrial Accident Compensation Insurance Fund

## 산재보험기금사업본부

고용노동부는 산재보험기금의 효율적 자산운용, 체계적 위험관리 및 성과평가 제고 목적으로 2015년 7월부터 전담자산운용체계를 도입하여 기금운용부문을 중간운용사에 위탁하였습니다.

산재보험기금사업본부는 전담자산운용체계 도입 이후 2회 연속 중간운용사(OCIO, Outsourced CIO)로 선정되어 기금 여유자금의 통합 관리, 운용 및 자문서비스 제공 업무를 수행하는 등 OCIO 체계의 완전한 구축과 기금 맞춤형 제도 도입을 통한 운용체계 발전에 기여하였습니다. 특히 기금 ALM(자산-부채 종합관리)에 기반한 중장기 자산배분전략을 수립할 뿐만 아니라 안정적 포트폴리오 구축 및 시장 변동성에 따른 탄력적 대응으로 초과 성과를 창출하고 있습니다.

산재보험기금의 목적은 근로자를 위한 소중한 재원인 기금의 연속성을 유지하고 안전하게 보호하는 것입니다.

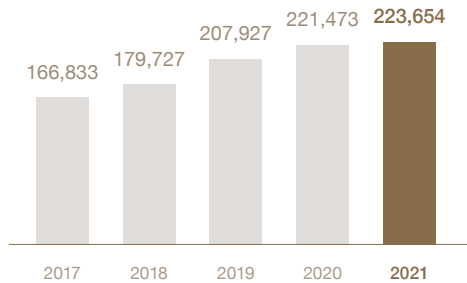
이를 위해 산재보험기금사업본부는 독보적 OCIO 시장 경쟁 우위 및 핵심 운용 역량을 바탕으로 기금 목표를 달성할 수 있도록 기금운용 전반에 대한 포괄적인 서비스를 제공합니다.

2022년에도 산재보험기금사업본부는 사회안전망으로서 기금의 목적사업이 원활히 수행될 수 있도록 현 자산운용체계를 보완하여 지속 가능한 운용체계 구축을 실현해 나가겠습니다. 이와 더불어 포트폴리오 다각화 차원에서의 글로벌 자산군 편입, 대체자산군 발굴 등 수익 원천을 다변화하여 기금운용의 공공성 제고 및 안정적 수익 창출에 만전을 기하겠습니다.

## 연도별 운용규모 추이

(단위: 억 원, 순자산가치 기준)

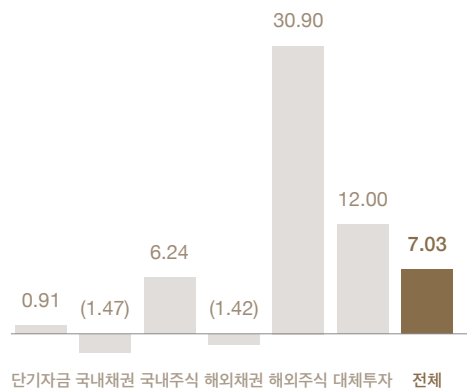
223,654 억 원



## 자산군별 수익률

(단위: %, 2021년 12월말 기준)

7.03%

사회안전망으로서 기금운용의  
공공성 제고 및 안정적 수익 창출

## 자산군별 운용규모

(단위: 억 원, 2021년 12월말 기준)

|      |        |
|------|--------|
| 해외채권 | 8,047  |
| 단기자금 | 8,406  |
| 대체투자 | 26,169 |
| 해외주식 | 39,284 |
| 국내주식 | 42,411 |
| 국내채권 | 99,349 |

223,666 억 원

전담자산운용체계 도입 이후

2회 연속 주간운용사(OCIO, Outsourced CIO) 선정

|        |              |
|--------|--------------|
| ● 국내채권 | 99,349 (44%) |
| ● 국내주식 | 42,411 (19%) |
| ● 해외주식 | 39,284 (17%) |
| ● 대체투자 | 26,169 (12%) |
| ● 단기자금 | 8,406 (4%)   |
| ● 해외채권 | 8,047 (4%)   |





# Investment Research Center

## 투자리서치센터

### House View를 통해 투자전략 솔루션과 마케팅 지원

투자리서치센터는 투자전략팀과 ESG팀으로 구성되어 있습니다. 투자전략팀은 글로벌 경제, 채권, 대체자산 분석, 글로벌 주식 분석 및 자산배분 투자솔루션 개발을 담당하며, ESG팀은 환경, 사회, 지배구조의 투자 분석과 모니터링, 테마분석을 진행하고 있습니다. 또한 센터는 경제 및 투자자산, 투자 트렌드에 대한 면밀한 분석을 기반으로 삼성자산운용의 금융시장에 대한 House-View, 최적의 자산배분 솔루션과 ESG 투자 가이드라인을 제공합니다.

투자리서치센터는 House-View를 통해 채권, 주식 등 자산별, 자산배분, ESG 및 테마 등의 투자전략수립에 기본 방향을 제시하며, 고객이 회사의 투자상품 및 전략을 이해할 수 있도록 지원합니다. 또한 센터의 투자솔루션은 당사의 멀티에셋, 퇴직연금, OCIO, 기금운용사업 등 다양한 부문에 핵심적이고 일관성 있는 기본전략으로 활용됩니다.

투자리서치센터는 금융이론과 선진사 트렌드, 신규 기술 등에 대한 리서치를 강화하고 환경보호, 사회공헌, 윤리경영을 바탕으로 한 투자전략을 수립하고 있습니다. Customized(맞춤형)솔루션 제공 역량 강화를 위한 프로세스 효율화, Economic Scenario Generator 자체 확보, ESG(Environment, Social, Governance) 투자의 체계화에 나서고 있습니다.

### 투자전략팀

투자전략팀은 하향식 금융시장분석을 통해 회사의 전망 수립에 중추적 역할을 담당합니다. 주요 투자자산에 대한 분석과 금융시장 이슈분석을 통해 운용 및 마케팅에 대한 전사적 지원을 하고 있습니다. 또한 장기 자산시장 전망과 현대 포트폴리오 이론에 기반하여 고객의 현 재무상황을 반영한 투자목표를 설정하고, 이를 달성할 수 있는 맞춤형 투자솔루션을 제공하고 있습니다.

이를 위해 글로벌자산배분 프로세스를 정립하여 연금 사업(DB형 퇴직연금), 민간 및 기금형 OCIO 사업분야 전반에 걸쳐 핵심적인 모델로 활용되고 있습니다.



### ESG팀

ESG팀은 2017년 9월 국내자산운용사 최초의 스튜어디십 전담팀으로 신설되어, 현재는 ESG전반의 업무를 수행하고 있습니다. 주요 활동으로는 스튜어디십 코드 도입(2018년), 탈석탄 정책 선언(2020년 11월), 전사적 ESG투자 가이드라인 수립, ESG모니터링 체계 구축, ESG 및 테마 리서치 등이 있습니다.

### ESG투자기반 구축 및 테마 리서치 :

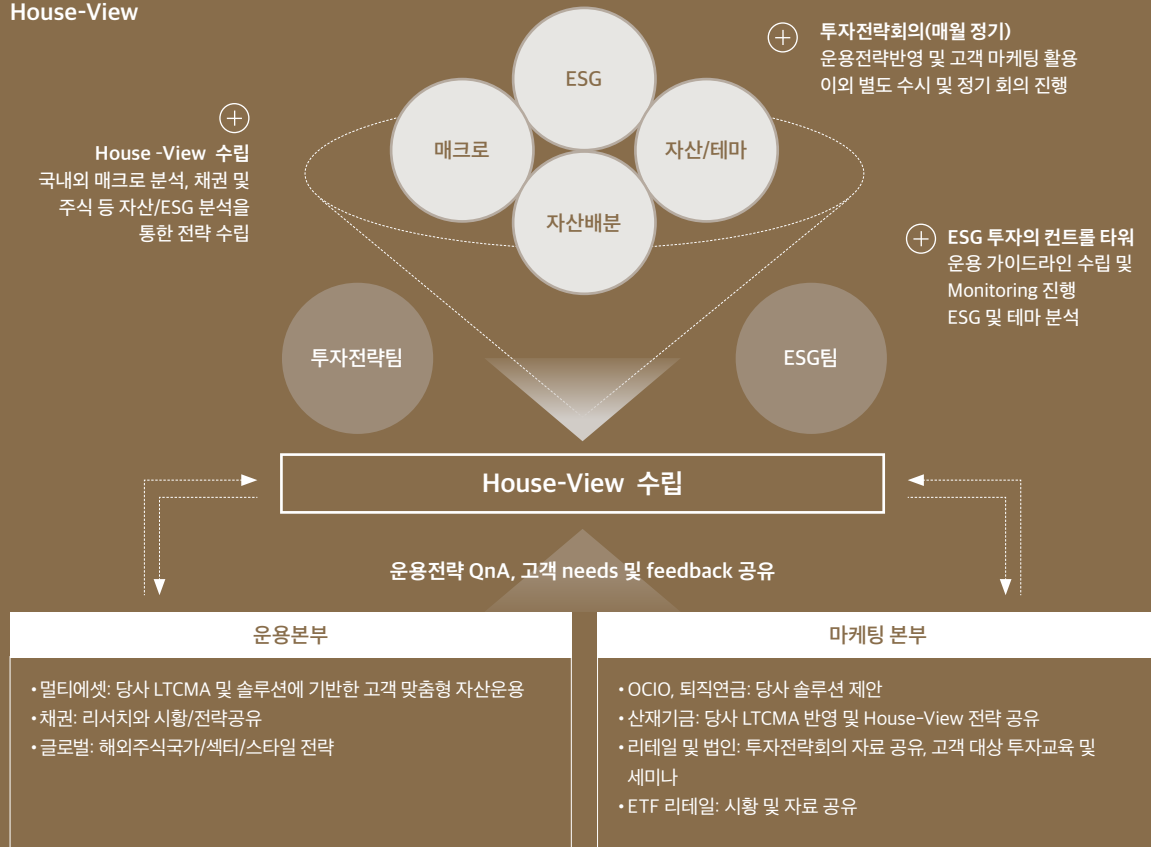
ESG팀은 ESG투자, 기업 ESG평가 관련 리서치를 수행하고 있습니다. 업계, 투자기업, 규제 및 비재무공시 관련 ESG이슈를 모니터링하고 결과를 운용·마케팅·상품 등 부서와 공유하는 체계를 구축했습니다. 리서치와 모니터링 결과는 전사적 ESG전략수립과 ESG투자기반 구축에 활용하고 있습니다. 삼성자산운용은 국내 ESG투자를 선도하는 자산운용사로, 내부 ESG투자기반 구축에 그치지 않고 국내 ESG투자 기반 구축을 위해 정부, 국회, 이니셔티브 등과 협력하고 있습니다.

또한 친환경, 디지털 등 다양한 테마에 대해 심도있는 리서치를 하여 친상품 상품 개발에 아이디어를 제공하는 한편 운용 등에서 활용할 수 있도록 다양한 정보를 제공하고 있습니다.

### 수탁자책임 업무 수행(Stewardship) :

ESG팀은 고객을 대신하여 투자기업에 주주권을 행사함으로써 투자기업의 중장기적 가치 제고 및 지속 가능한 성장을 이끌어내고, 고객의 자산 가치 향상 기여하는 것을 목표로 합니다. ESG팀의 스튜어디십 전문가는 의안분석자문사의 의견과 내부모니터링 체계, 기업과의 대화를 바탕으로 의안분석의견서를 작성하고 운용역과 의견행사 방향을 논의하여 고객의 이익이 극대화될 수 있도록 주주권을 행사하고 있습니다. 투자기업과의 대화는 환경, 사회, 지배구조 등의 이슈를 주제로 '우호적이고 건설적인 대화' 원칙하에 이뤄지고 있습니다.

## House-View



## 투자전략팀

| 투자프로세스                                    | 방법론 및 주요내용                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|-------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 장기 자산시장 전망<br>(Capital Market Assumption) | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 장기 자산별 기대수익률 추정                             <ul style="list-style-type: none"> <li>- GDP 성장률, 인플레이션, YTM 등을 이용한 Building Block 방식</li> </ul> </li> <li>• 변동성/상관도 추정                             <ul style="list-style-type: none"> <li>- 역사적 자산수익률의 선형가중 공분산</li> </ul> </li> </ul> |
| 전략적 자산배분<br>(Strategic Asset Allocation)  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 장기전망에 근거한 기준 포트폴리오 설계                             <ul style="list-style-type: none"> <li>- 수익자의 재무목표(Return/Risk Objective) 도출</li> <li>- 자금의 성격을 고려한 전략적 자산배분안 도출 (Asset only or Asset/ Liability Approach)</li> <li>- Investment Constraints 고려</li> </ul> </li> </ul>            |
| 전술적 자산배분<br>(Tactical Asset Allocation)   | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 경기국면모델                             <ul style="list-style-type: none"> <li>- 경기국면별 자산 수익률의 차별화에 근거한 포트폴리오 조정</li> </ul> </li> <li>• 애널리스트 정성평가                             <ul style="list-style-type: none"> <li>- 자산군별 애널리스트 의견 반영</li> </ul> </li> </ul>                          |
| 포트폴리오 구축                                  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 자산배분 MP제시                             <ul style="list-style-type: none"> <li>- 투자전략회의 의견 반영</li> <li>- 투자 Vehicle 글로벌 ETF 활용</li> </ul> </li> </ul>                                                                                                                                 |
| 성과분석/리밸런싱                                 | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 성과분석 및 리밸런싱                             <ul style="list-style-type: none"> <li>- 성과분석 (전략+전술+종목선택의 기여도)</li> <li>- 자산배분 의사결정 변화 여부 결정</li> </ul> </li> </ul>                                                                                                                        |



# Samsung Active Asset Management

삼성액티브자산운용



민수아

삼성액티브자산운용 대표이사

삼성액티브자산운용의 궁극적인 사명은 고객 여러분의 자산 가치를 키우는 것에 있습니다. 저희는 이를 실현하기 위해 모든 액티브 운용전략을 통하여 고객분들께 최고의 만족을 드릴 수 있는 운용 솔루션을 제공할 것입니다. 삼성액티브자산운용은 이렇게 고객 여러분의 자산을 운용하겠습니다.

첫째, 리서치센터와 운용본부가 늘 치열한 의사소통을 통해 투자를 결정하는 팀 어프로치 시스템으로 투자하겠습니다.

둘째, 투자대상의 본질가치에 주목하여 중장기 경쟁력과 지속가능성에 초점을 맞추겠습니다. 투자 확신이 높아지는 종목을 엄격하게 선별하여 투자하겠습니다.

셋째, 투자사결정 과정에서 기대수익과 리스크를 철저히 함께 고려하겠습니다. 안정적인 초과수익의 달성을 과학적이면서도 합리적으로 추구해나가겠습니다.

마지막으로, 기업의 사회적 책임을 늘 인식하겠습니다. ESG(환경·사회·지배구조) 요소를 중점적으로 고려하는 사회책임투자 개념을 투자 프로세스에 적극 반영하겠습니다.

저성장 시대에 고객분들의 자산관리 걱정을 덜어드릴 탄탄한 펀드 상품을 만들어나가겠습니다. 고객에게 사랑 받고 나아가 사회 발전에 기여하는 자산운용사가 되도록 각고의 노력을 다하겠습니다.



## Growth 운용본부

Growth 운용본부는 기업탐방을 통해 얻은 현장 정보를 심층 분석해 투자대상의 비즈니스 경쟁력에 초점을 맞춥니다. 주식시장의 변동이 아닌 세상의 변화를 읽어 기업의 미래가치에 적극 투자하며, 리스크 관리에도 만전을 기하고 있습니다.

### 본부 구성 체계

- Active ETF : 종목선택 능력을 활용, 비교지수 대비 알파 창출을 목표로하는 ETF
- Active EMP : 정량적 요소에 펀더멘털 분석을 가미한 Active한 운용으로 초과수익 창출
- SRI (ESG펀드) : ESG를 고려한 리스크 관리와 지속가능성장산업에 투자로 알파창출
- Multi Strategy : 멀티전략(통신투자, 이벤트 드리브, IPO, 배당 등)을 통한 절대 수익 목표 추구
- 기관 및 공모 펀드 : BM을 기반으로 안정적인 초과 수익률 창출 (MP 활용)

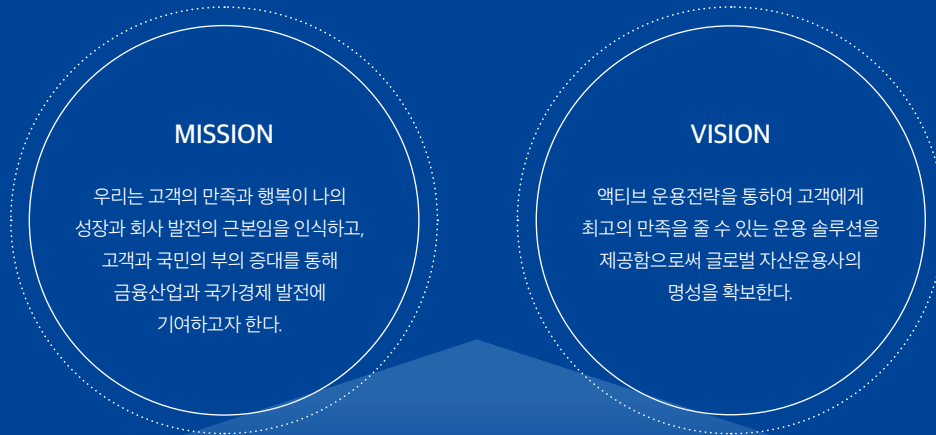
## Value 운용본부

현금흐름이 꾸준히 증가하는 기업을 발굴하여 합리적인 가격에 매수하고 장기간 보유하는 가치 투자를 추구합니다. 이익보다는 위험을 철저하게 검증하고 손실을 최소화하며, 주식시장의 일시적 테마에 편승하여 투자하는 방식을 지양합니다. 이러한 확고한 투자 철학을 통해 장기적으로 안정적인 수익률을 실현하고 있습니다.

### 운용스타일

- 작지만 강한기업, 합리적인 주가의 성장주를 찾는데 총력
- 자본의 안정성을 가지고 공격적인 전략마인드로 대기업으로 성장하는 중소형주 투자로 펀드의 안정성과 수익성 함께 제고

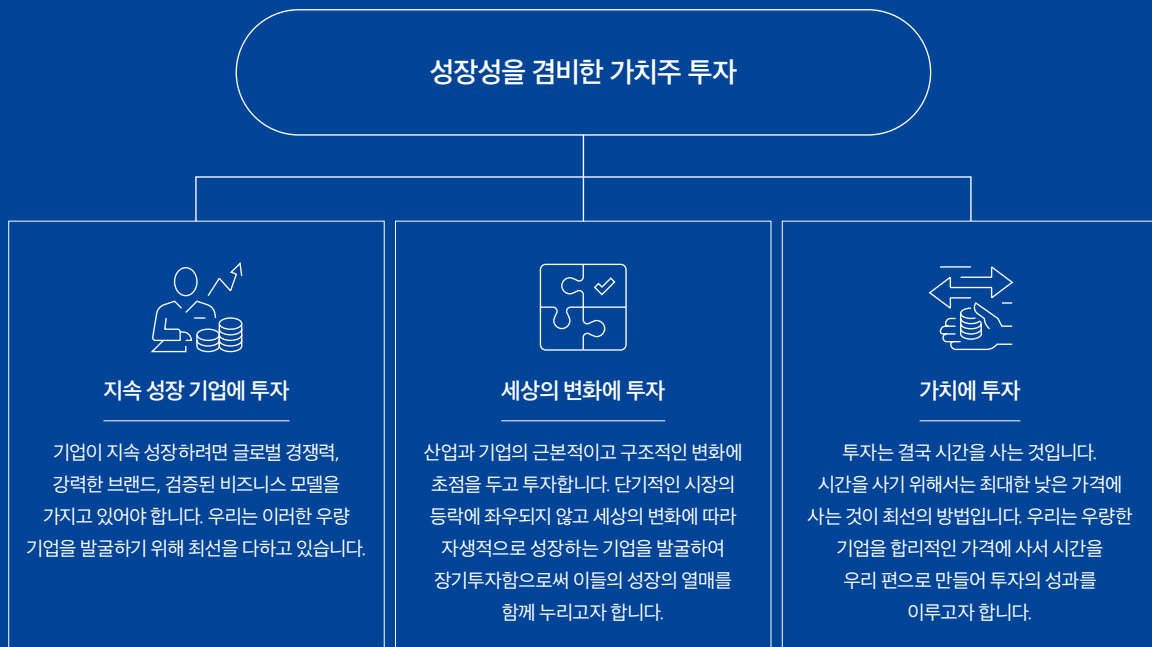
운용철학



액티브 투자를 통한 고객 자산의 안정적 초과수익 실현 추구

| Team Approach                                                 | High Conviction                                                    | Risk Management                                               | Corporate Social Responsibility                                                                                               |
|---------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 리서치센터와 운용본부가 치열한 의사소통을 통해 투자를 결정하는 Bottom-up 의사결정 프로세스를 구축한다. | 투자대상의 본질가치에 주목하고, 중장기 경쟁력과 지속가능성에 초점을 맞추어 투자 확신이 높아지는 종목에 선별 투자한다. | 투자의사결정 과정에서 기대수익과 리스크를 함께 고려하여, 과학적이고 합리적인 안정적 초과수익 달성을 추구한다. | 기업의 사회적 책임을 인식하고 ESG* 중심의 SRI** 개념을 투자 원칙에 반영한다.<br>*Environment, Social Responsibility, Governance<br>**Socially Responsible |

GARP(Growth at Reasonable Price)





## ESG 운용 프로세스

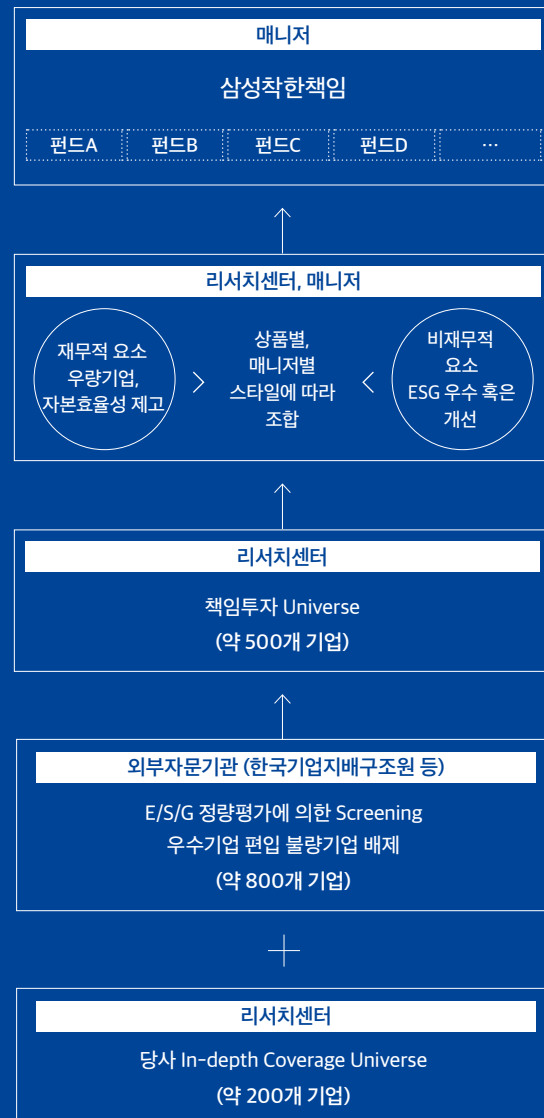
삼성액티브자산운용은 중장기적 기업가치 제고 및 안정적인 투자 수익 증대를 위하여 ESG 투자(ESG Incorporation)를 적용하고 있습니다.

당사는 투자 의사결정 과정에서 기업의 ESG 요소를 고려하여 책임 투자 유니버스를 구성하며, ESG팀의 모니터링하에 정기적으로 관리하고 있습니다.

책임투자 유니버스는 외부자문기관들의 정량 평가 지표와 당사 리서치센터 내 ESG팀의 정성평가를 통해 ESG가 우수한 기업과 개선 가능성이 보이는 기업들로 구성됩니다.

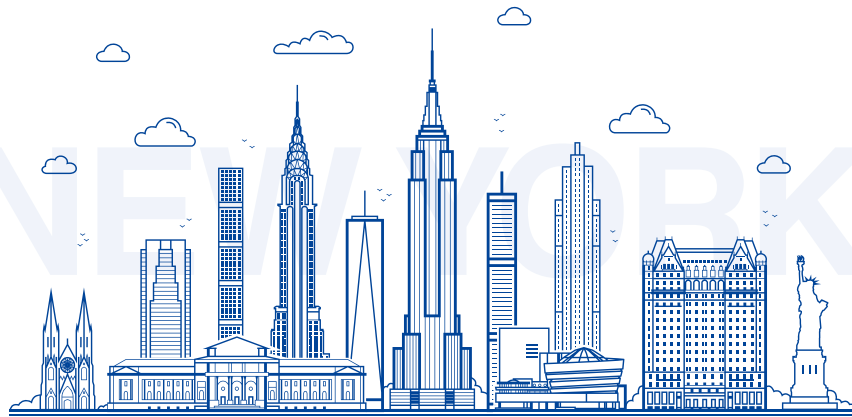
당사의 펀드는 책임투자 유니버스 안에서 각각 전략과 스타일에 따라 종목을 선별해 운용 포트폴리오를 구성합니다. 현재는 일부 펀드에 한정해 적용 중이며, 점차 확대 적용할 예정입니다.

또한 투자기업에 대한 주기적 점검, 기업과의 대화, 의견권 행사 등을 통해 기업가치 제고를 유도하는 수탁자 책임 활동(Active Ownership)도 적극 이행하고 있습니다.



# Overseas Subsidiaries

## 현지법인



### New York (뉴욕법인)

1994년 삼성생명의 해외 투자자산 운용을 위해 설립된 Samsung Asset Management New York (SAMNY)은 미국 증권감독국 (SEC)에 현지 자산운용사로 등록을 하였으며 2021년말 기준 약 8.7조 원 규모의 자산을 운용하고 있습니다.

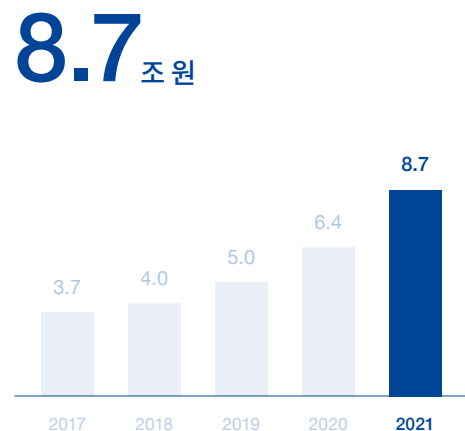
설립이후 축적된 운용역량을 기반으로 국내 보험사와 공모펀드 자금 등을 운용하고 있으며, 2019년 미국 현지 고객 자금 수탁을 개시, 현지 자산운용사로서 사업 기반을 강화해 나가고 있습니다.

한편, 뉴욕법인은 운용기능 외에도 미국 투자자들의 아시아 투자 수요를 흡수하는 교두보로서 기능을 수행하기 위하여 삼성자산운용의 아시아 대표 주식형 상품의 현지 마케팅 기능을 병행하고 있습니다.

삼성자산운용은 글로벌 금융의 중심지인 뉴욕에서 북미 사업 기반을 지속적으로 확대하고 있으며, 글로벌시장에서 아시아 대표 운용사로 자리매김하기 위해 현지 사업확장 전략을 지속적으로 추진할 계획입니다.

#### 뉴욕법인 운용자산 규모 추이

(단위: 조 원, 2021년 12월말 기준)





## London (런던법인)

Samsung Asset Management London (SAMLN)은 1991년 4월 삼성생명의 첫 번째 해외운용자회사로 설립되어 2015년 12월 삼성 자산운용의 자회사로 편입되었습니다.

설립이후 유럽 국공채와 회사채 중심의 장기 해외채권 직접 투자를 통해 축적한 운용 역량을 바탕으로 2021년말 기준 약 4조 2천억 원 규모의 자산을 운용하고 있으며, 글로벌 자산운용시장 내 가장 발달된 역외펀드 시장의 장점을 활용하여 우수한 역외 펀드들을 국내 고객에게 소개하는 펀드 플랫폼 사업도 담당하고 있습니다.

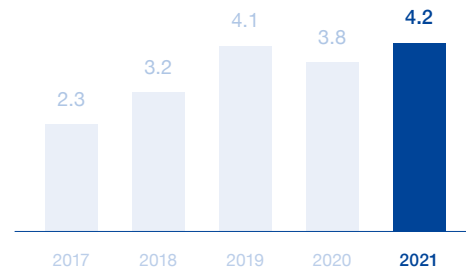
한편, 런던법인은 기존 유가증권 운용 외에도 대체자산 시장의 성장 및 테마 상품 수요 증가에 발맞춰 사업 영역을 확대하여 삼성자산운용이 유럽지역에서 아시아 대표 운용사로 입지를 구축할 수 있도록 최선의 노력을 다하고 있습니다.



### 런던법인 운용자산 규모 추이

(단위: 조 원, 2021년 12월말 기준)

4.2조 원





## Hong Kong (홍콩법인)

Samsung Asset Management Hong Kong (SAMHK)은 중국 본토, 대만, 홍콩, 아세안, 인도 등 아시아 기업에 대한 투자전략을 수립 및 운용하기 위해 2007년 11월 설립되어 현지에서 아시아 액티브 펀드를 운용하고 있습니다.

SAMHK은 중국 대형주를 대상으로 한 투자전략을 시작으로 2014년 중국 중소형주 투자전략 구현하는 펀드를 국내 최초로 출시하는 등 중국 주식 투자전략 라인업을 강화해 왔으며, 아세안, 인도 펀드 등 다양한 아시아 주식 투자전략을 통해 아시아 투자 상품 포트폴리오를 지속적으로 확대해 왔습니다. 2017년에는 아세안 투자전략의 우수한 운용성과를 바탕으로 미국, 유럽 기관 투자자 자금을 유치하는데 성공하며 해외기관 투자자로부터 운용역량도 인정 받으며 성장해왔습니다.

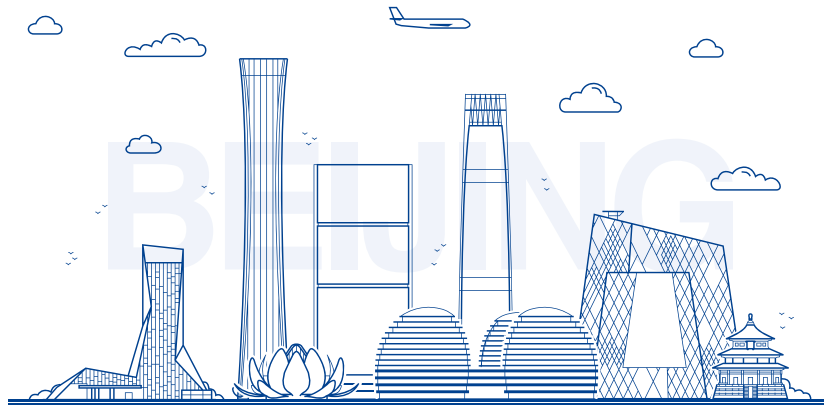


뿐만 아니라 SAMHK은 현재 WTI 원유, 중국인터넷기업, APAC REITs 및 글로벌 반도체 ETF와 같은 테마형 ETF 상품을 홍콩에 출시, 운용하며 홍콩법인의 신성장 동력으로 현지 ETF 사업 기반을 지속적으로 강화해 나가고 있습니다. 2022년도에도 신규 특화형 상품을 지속적으로 출시, 상품 라인업 확대를 통해 현지의 리테일 및 기관 고객의 ETF 투자 자금 유치도 확대해 나갈 계획입니다. SAMHK은 2021년 연말 기준 약 1조 6천억 원의 자산을 관리 중이며 운용 중인 아시아 주식 전략 및 ETF의 안정적인 운용성과를 바탕으로 아시아 주식 투자를 고려하는 국내외 투자자에게 최적의 투자상품을 제공하는 것을 목표로 하고 있습니다.

### 홍콩법인 운용자산 규모 추이

(단위: 조 원, 2021년 12월말 기준)





## Beijing (북경법인)

2016년 8월 설립된 Samsung Asset Management Beijing (SAMBJ)은 삼성자산운용의 국내 사업의 성공 경험과 역량을 바탕으로 중국 본토의 파트너와 함께 중국 ETF 시장의 성장성 향유를 위한 전초기지로서 역할을 수행하고 있습니다.

삼성자산운용은 지난 2015년 건신기금과 전략적 제휴를 맺고 2016년에 상품개발과 마케팅 및 ETF 운용관리에 관한 자문계약을 체결하였으며, 이를 통해 2017년부터 대형주에 투자하는 SSE50 ETF를 시작으로 CSI300배당형, 에너지화공(선물형), CSI증권, 상해GOLD 등 총 17개의 자문 ETF를 순차적으로 론칭하여 현재 4,900억 원 규모로 성장했습니다.

건신기금은 중국 건설은행의 자회사로서 총관리자산 약 220조 원에 달하는 중국 2위의 종합운용사이며, SAMBJ는 중국내 레버리지 ETF를 포함한 혁신적인 상품 개발을 위한 자문서비스를 건신기금에 제공하고 있습니다.



# StayAhead Together

삼성자산운용은 고객의 자산을 안정적으로 보호하고 수익을 창출하는  
본연의 책임뿐만 아니라, 올바른 투자를 통해 미래 사회의 성장을 선도합니다.  
앞으로도 장기적이고 지속적인 성장을 위해 상품·마케팅·리스크 관리 등에  
각고의 노력을 기울이고, 윤리적이고 투명한 경영을 실천하여  
사회적 책임을 다하면서 존경받는 기업이 되도록 노력하겠습니다.

- 50 리스크관리
- 52 컴플라이언스, 법무
- 54 금융소비자보호
- 56 윤리경영, 부정제보
- 58 사회공헌



# Risk Management

## 리스크관리

### 리스크 관리 정책

삼성자산운용은 자산운용업의 본질이 곧 리스크 관리와 연계되어 있다는 점을 인지하고 단계별로 위험 관리 체계를 수립하여 체계적으로 관리하고 있습니다. 이를 통하여 자산의 운용과 리스크 관리 업무간에 견제와 균형을 이루고 허용된 리스크 범위 내에서 성과를 극대화할 수 있도록 노력합니다.

본부, 펀드, 매니저별 수익률과 성과 분석을 통하여 리스크 측정과 분석을 시행하며 운용 전략 및 위규 점검 등을 통한 리스크 모니터링을 실시합니다. 당사는 금융과 관련된 위기뿐만 아니라 비금융적인 위기까지 모두 포괄하여 위기 발생 초기에 신속하게 대처할 수 있도록 체계적이고 조직적으로 리스크를 관리합니다.

### 리스크 관리 조직 체계

이사회 산하에 리스크 관련 종합 의사결정 기구인 리스크 관리 실무위원회를 운영하고 있으며, 리스크 관리 실무위원회를 통하여 리스크의 전반적인 점검과 필요사항을 결정하고 있습니다. 리스크 관리 전담 조직들의 리스크 측정, 분석 및 모니터링 활동을 통해 발견된 사항들은 리스크 관리 실무위원회에 보고되며, 리스크 관리 전담 조직은 리스크관리팀, 대체자산RM팀, 컴플라이언스팀과 감사팀이 활동하고 있습니다.

### 리스크 관리 프로세스

삼성자산운용은 상품의 설계, 출시와 운용 과정에서 발생할 수 있는 위험에 대하여 사전, 중간, 사후 관리로 구분된 단계별 관리 체계를 수립하여 전방위적인 리스크 관리 프로세스를 운영하고 있습니다.

리스크 관리 원칙과 운용 가이드라인을 정확하게 설정하고 준수하여 상품개발 과정에서 사전에 전략적으로 리스크를 점검하고 있으며, 리스크 상시 모니터링 실시, 위규 사항 일일 점검 등을 통하여 상시 관리하고, 리스크 감지 시에는 리스크 요인을 제거하고 재발을 방지할 수 있도록 적극적인 피드백을 시행합니다.

또한 성과 리스크, 신용집중 리스크, 비정형 상품 리스크 등 운용 중 발생 가능한 리스크의 포괄적인 관리가 가능하도록 리스크 유형을 세분화하여 시스템적 관리를 실천하고 있습니다.

### 리스크 위험요인의 정의와 관리

리스크 관리 지침을 통하여 개별 리스크를 종류별로 명확하게 정의하고 있으며, 리스크 유형을 세분화하여 체계적으로 접근하고 관리하는 방식을 택하고 있습니다. 투자가이드라인 내 개별 위험 요인별 핵심관리 지표를 정확하게 설정하고 상시 모니터링을 실행함으로써 사전에 시장, 신용, 유동성 및 사무 리스크의 파악과 관리가 가능합니다.

## 리스크 관리



운용과 Risk관리 업무와의  
견제와 균형의 조화



RM 및 컴플라이언스 중시  
문화 정착



최고 경영자의 Risk 관리에 대한  
확고한 의지



최고 수준의 리스크 관리  
시스템 보유 및 유지 보수



우수역량 및 경험을 보유한  
리스크 관리 조직 확보



사전적 위험관리를 통한  
의도치 않은 위험 최소화

## 리스크 관리 전담조직

### 리스크관리팀 / 대체자산RM팀

리스크 관리 규정상의 시장,  
신용 및 유동성 리스크 모니터링

### 컴플라이언스팀

자산운용 과정 전반에 대한 모니터링, 법률, 사무 리스크  
및 내부통제기준 이행 등에 대한 상시 모니터링

### 감사팀

재무감사, 준법감사, 업무감사,  
경영감사, IT 감사

● ● ● ● ●

## 단계별 리스크 관리 프로세스

### 사전 관리

- 투자 가이드라인 운영
- 신용(Credit) 리스크 관리 체계
- 상품개발 전 전략 리스크 점검



### 중간 관리

- 리스크 모니터링
- 위규사항 일일 점검



### 사후 관리

- 리스크 해소 프로세스
- 원인 분석 등 피드백

● ● ● ● ●

## 위험요인 정의 및 측정지표

리스크 관리 방법 : 운용 목적 및 전략에 부합하는 리스크 관리

| 구분      | 정의                                                                             | 측정지표/Tool                           |
|---------|--------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| 시장 리스크  | 주가, 금리, 환율 등 경제 금융환경의 변동으로 미래의 자산가치가 불분명해짐으로 인한 리스크                            | 사전적 Tracking error, 팩터별 노출도, 성과요인분석 |
| 신용 리스크  | 집합투자재산의 투자대상이나 거래상대방이 자기 또는 제3자에 대한 상환의무나 결제의무를 불이행함으로써 발생할 수 있는 리스크           | 투자유니버스 및 거래상대방관리 고객유형별 신용등급 차별화     |
| 유동성 리스크 | 자산과 부채의 현금 흐름 불일치, 보유자산의 시장유동성 저하 등으로 인한 예상치 못한 자금유출에 적절히 대응치 못하여 발생할 수 있는 리스크 | 유동성자산 비중<br>저유동성자산 편입비중             |
| 사무 리스크  | 업무를 수행함에 있어서 사무처리 체계의 미비나 고의 또는 과실로 인하여 발생할 수 있는 오류 및 예외사항으로 인한 리스크            | 독립된 오퍼레이션부서 운영<br>업무 Process 매뉴얼화   |



# Compliance/Legal

## 컴플라이언스/법무



### 법규 준수 및 내부통제를 총괄하는 준법 컨트롤 타워

삼성자산운용은 윤리적 명성을 기업 경영의 핵심 자산으로 인식하고 있습니다. 이에 모든 의사결정에 있어 법규 및 윤리규범 준수를 기본으로 판단합니다. 또한 모든 임직원이 정직하고 공정하게 직무를 수행할 수 있도록 지원하고 있습니다.

삼성자산운용은 임직원이 준수해야 할 업무 절차와 원칙을 명시적으로 기술한 내부통제기준을 운영하고 있습니다. 각 본부별 특성을 고려한 맞춤형 준법경영 평가를 도입하여 임직원 준법의식 제고를 추구하고 있으며, 임직원이 내부통제의 운영 주체가 되는 자율적 내부통제 체제를 구축하였습니다.

삼성자산운용은 업무 전반에 대하여 사전적, 사후적 법률 검토를 충실하게 수행함으로써 회사의 법률 리스크를 효과적으로 관리하고 있습니다. 내부통제 제도 구축, 관련 법규의 해석과 검토, 교육과 점검 및 그에 대한 과정 관리를 지속적으로 실행함으로써 건전한 자산 운용 및 금융소비자 보호를 실천하고 있습니다.

### 내부통제 운영 체계

#### 1차 통제

##### 현업 본부별 자가통제

각 본부별로 관계 법령 및 내부통제기준을 숙지하고 자체 점검 수행

#### 2차 통제

##### 컴플라이언스 조직에 의한 준법 통제

준법감시인 및 컴플라이언스 부서에 의한 모니터링, 사전/사후 심사 및 검토

#### 3차 통제

##### 내부통제 관련 위원회

내부통제위원회, 준법경영위원회, 금융소비자보호협의회 주기적 운영을 통하여 내부통제 점검 결과 공유, 준법문화 확산 및 개선방안 검토



## 컴플라이언스 기능 및 역할



### 내부통제기준 운영

- 내부통제제도 운영, 불건전영업행위 금지, 이해상충 방지, 업무행위 준수사항 제시 등



### 운용 모니터링

- 자산군 특성에 맞는 모니터링 시스템 구축
- 자본시장법규, 운용 가이드라인 등 준수 실시간 감시



### 교육·점검

- 임직원 컴플라이언스, 윤리경영 교육 실시
- 업무별 컴플라이언스 이슈 점검 및 피드백



### 법무 지원

- 업무 전반에 대한 사전 법무 검토 및 협의를 통한 법률 리스크 관리



## 운용 모니터링 체계

운용 가이드라인 및 법규 위반 위험 → 사전 Check / 상시 Monitoring / 실시간 Feedback → 사후 보완 및 Feedback

### 사전관리

- 상품 설계/제안 단계에서 위험 요소 최소화
- 핵심관리지표 명확히 설정



### 중간관리

- 주문 실행 전 사전 위규 점검
- 위규 발생 소지 최소화



### 사후관리

- 실시간 모니터링 및 피드백 → 즉각적 위규 해소
- 위험 요소 수시 점검 및 개선



## 컴플라이언스 교육 중점 사항

1. 내부통제 문화 형성을 위한 마인드셋 교육
  - 지속적, 반복적 교육을 통하여 임직원 개인 모두가 준법경영, 윤리경영 의식 확립

2. 업무별, 직급별 교육 및 신규입사자, 승격자 대상 맞춤형 교육
  - 내부통제 업무 수행에 실제로 필요한 전문지식을 학습함으로써 자가통제 역량 제고

3. 상시 탐구하고 공부하는 컴플라이언스 조직 구축
  - 내부통제 업무 총괄 부서로서 업계 최고 수준의 역량 및 윤리의식 함양에 지속적 노력





# Financial Consumer Protection Officer

## 금융소비자보호담당

금융소비자의 정당한 권리와 이익 보호를 최우선으로 생각하겠습니다. 금융소비자의 정당한 권리와 이익을 지켜드린다는 마음가짐으로 임직원 모두가 직무 수행의 기준 및 절차를 준수한다면, 고객의 신뢰는 더욱 커질 것이고 이를 통해 회사도 지속적으로 성장할 수 있을 것입니다.

### 삼성자산운용 소비자보호 현장

삼성자산운용의 전 임직원들은 고객만족이 회사의 우선적 가치를 인지하고, 금융소비자의 이익과 권리를 보호하기 위하여 아래와 같이 다짐합니다.

하나, 금융소비자의 이익에 부합하는 상품과 서비스를 제공한다.

하나, 금융소비자의 목소리에 항상 귀 기울이고, 피해예방 및 신속한 불만처리를 위해 노력한다.

하나, 금융소비자의 개인(신용)정보를 철저히 보호한다.

하나, 금융소비자 간 불합리한 차별행위를 하지 않는다.

### 금융소비자 권익 보호를 최우선 하는 업무 기준 수립

삼성자산운용은 금융소비자의 권리와 이익 존중을 업무 기준의 최우선으로 앞세웁니다.

임직원이 직무를 수행할 때 준수하여야 할 기준 및 절차를 금융소비자보호 내부통제기준과 금융소비자 보호기준을 통해 규정해 두고 있으며, 임직원 개인별 업무성과 측정 항목에도 금융소비자보호 이행 수준을 반영하여 연간 평가를 실시하고 있습니다.

### 금융소비자의 눈높이에 맞춘 상품 및 마케팅 정책 운영

삼성자산운용은 상품개발과 마케팅 정책을 운영할 때 금융소비자의 입장을 먼저 생각합니다. 상품의 약관과 설명서는 부족한 내용 없이 잘 작성되었는지, 판매 및 고객지원에 있어서는 법과 기준을 적절히 준수하고 있는지 항상 점검하며, 작은 부분이라도 금융소비자의 관점에서 개선해야 할 점을 끊임없이 연구하고 있습니다.

### 금융소비자보호 법규 준수를 위한 임직원 윤리 역량 강화

삼성자산운용은 모든 임직원 개개인에게 금융소비자보호의 책임자 역할을 부여합니다.

금융소비자보호와 관련된 원칙과 준수사항을 숙지할 수 있도록 연간 계획에 따라 교육 프로그램을 운영하여 임직원의 윤리 역량을 강화하고 있으며, 모든 임직원이 각자의 직무수행 영역에서 필요한 자격을 획득하고 유지하도록 상시 관리하고 있습니다.

### 금융소비자의 권리 이행 요구에 대한 대응 및 민원 지원

삼성자산운용은 금융소비자의 의견과 제안을 소중하게 받들고 있습니다.

자체 콜센터 및 홈페이지 상담창구 운영을 통해 금융소비자의 각종 문의 및 정당한 권리 행사 요청에 대해 신속히 응대해 드리고자 노력하고 있습니다. 또한 민원사항에 대해서는 관련 법에 보장된 바에 따라 알맞게 해결해 드릴 수 있도록 최선을 다해 지원해 드리고 있습니다.



## 금융소비자보호 6대 원칙



### 적합성의 원칙

일반금융소비자에게 부적합한  
금융상품의 계약체결을 권유 금지



### 적정성의 원칙

자발적으로 구매하려는 금융상품이 해당  
일반금융소비자에게 부적절할 경우 이를  
고지·확인



### 설명의무

금융상품 계약체결을 권유하거나, 일반  
금융소비자가 요청하는 경우 상품의  
중요사항을 설명



### 불공정영업행위금지

판매업자 등이 우월적 지위를 이용하여  
금융소비자의 권익을 침해하는 행위 금지



### 부당권유행위금지

금융상품 계약 체결 권유 시  
금융소비자가 오인할 우려가 있는  
허위 사실 등을 알리는 행위를 금지



### 광고규제

광고 시 준수사항을 규정하여  
허위/과장광고로부터 금융소비자를 보호



## 금융소비자의 권리



### 청약철회권

금융상품 등 계약의 청약의 한 후 일정기간내에 청약 과정 등에  
하자가 없음에도 일방적으로 청약을 철회할 수 있는 권리



### 위법계약해지권

판매규제를 위반한 계약에 대해 일정기간 내에  
해당 계약을 해지할 수 있는 권리



### 자료열람요구권

분쟁조정 또는 소송의 수행 등 권리구제를 위한 목적으로  
금융상품판매업자등이 기록 및 유지·관리하는  
자료의 열람을 요구하는 권리





# Ethical Management & Reporting on Unethical Practices

## 윤리경영, 부정제보

### 윤리경영 원칙

삼성자산운용은 고객, 주주·투자자, 지역사회 등 모든 이해관계자로부터 신뢰받는 자산운용사로 자리매김하기 위하여 윤리적 명성을 기업 경영의 핵심 자산으로 인식하고 있습니다. 모든 의사결정에 있어 수탁고나 수익률보다 법과 규정 및 내부통제기준 준수를 우선으로 여기고 있습니다.

삼성 경영원칙은 법과 윤리를 준수하고 기업 본연의 역할과 사회적 책임을 다하기 위한 윤리기준을 제시하고 있습니다.

### 부정제보

삼성자산운용은 부정제보 채널(audit.fund@samsung.com)을 운영하여 임직원의 불공정 업무처리, 비리 사실 등에 대한 제보를 받고 있습니다. 제보 내용에 대해서는 감사담당의 확인 절차를 거쳐 필요 조치를 이행하는 한편 제보자에게는 빠른 시일 내에 처리결과를 회신하며, 제보내용은 비공개 방식으로 처리하여 제보자의 비밀을 절대적으로 보호하되 실명제보를 원칙으로 하고 있습니다.

감사 결과 위법 부당사항 또는 개선이 요구되는 사항을 발견한 때에는 감사위원회에서 대표이사와 담당부서에 시정 및 개선 등 처분을 요구하며, 필요시 인사위원회에 회부하여 처리하고 있습니다.



## 윤리경영 원칙



### Law & Ethics 법과 윤리를 준수한다

- 법과 제도에 기반한 개인의 존엄성을 바탕으로 다양성과 양성평등을 추구한다.
- 법과 상도의에 따라 공정하게 경쟁한다.
- 정확한 회계기록을 통해 회계의 투명성을 유지한다.
- 정치에 개입하지 않으며 중립을 유지한다.



### Samsung People 고객·주주·종업원을 존중한다

- 고객만족을 경영활동의 우선적 가치로 삼는다.
- 주주가치 중심의 경영을 추구한다.
- 종업원의 노동 기본권을 보장하고 삶의 질 향상을 위해 노력한다.



### Social Responsibility 글로벌 기업시민으로서 사회적 책임을 다한다

- 기업시민으로서 지켜야 할 기본적 책임을 성실히 수행한다.
- 현지의 사회·문화적 특성을 존중하고 상생을 실천한다.
- 사업 파트너와 공존공영의 관계를 구축한다.



### Environment, Safety & Health 환경·안전·건강을 중시한다

- 환경친화적 경영을 추구한다.
- 인류의 안전과 건강을 추구한다.
- 임직원의 안전한 근무환경을 조성한다.

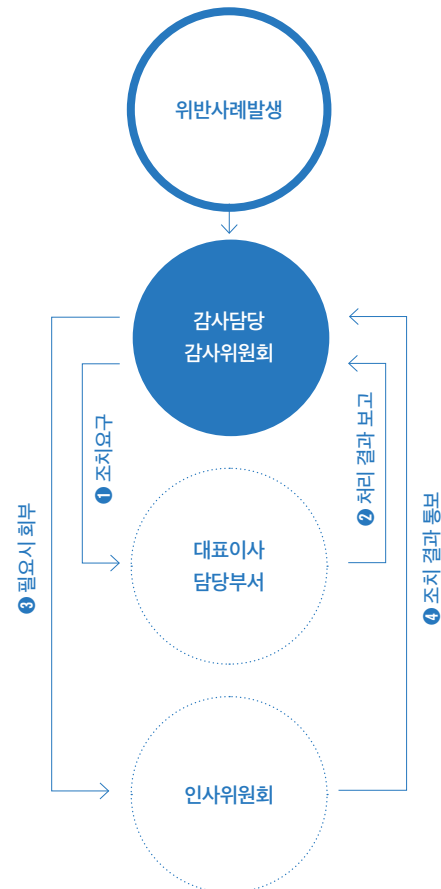


### Clean Culture 깨끗한 조직문화를 유지한다

- 모든 업무활동에서 공과 사를 엄격히 구분한다.
- 회사와 타인의 지적 재산을 보호하고 존중한다.
- 건전한 조직 분위기를 조성한다.



## 규정 위반 처리 프로세스



# Corporate Social Responsibility

## 사회공헌

### 청소년 교육, 상생협력의 CSR

삼성자산운용은 '인재제일'과 '상생추구'의 회사 핵심가치를 반영할 수 있는 CSR을 추진하고 있으며, 삼성 관계사들과 함께 공동으로 삼성의 핵심역량과 자원을 활용하여 청년실업, 사회 양극화 등 사회적 난제 해결을 위한 활동을 중점적으로 진행하고 있습니다.

#### 상생추구, 사회적 약자들과의 동행

삼성자산운용은 삼성금융네트워크 관계사들과 함께 상생협력 프로젝트를 진행하고 있습니다. 먼저, 현재 주요 사회문제인 자살률 감소를 위해 청소년 대상으로 생명존중 문화를 확산시키고자 합니다. 자살의 심각성을 알리고 생명존중 문화를 널리 알리기 위하여 자살예방 전문가, 임직원들이 함께 자살예방 교육, 캠페인 등 다양한 프로그램을 진행합니다.

이와 함께 당사는 신체적, 정신적 장애를 가진 청소년들의 자립과 건강회복 지원을 위해 삼성금융네트워크 임직원들과 공동으로 지속적이고 다양한 프로그램을 기획, 진행하고 있습니다. 그리고 당사는 지역내 소외받는 아동, 청소년 및 장애우들이 생활하는 보육시설, 복지관 등과 결연을 맺고 지속적인 후원 및 봉사활동을 펼치고 있습니다. 특히 2000년부터 인연을 이어오고 있는 '이삭의 집', 2005년 결연을 맺은 '늘푸른나무복지관' 등과 함께 명절맞이 희망나눔, 장애우 재활 트레이닝 지원 등 어려운 이웃이 정상적인 사회생활을 영위하는데 도움이 되고자 협업을 지속하고 있습니다.



#### 인재제일, 청소년 교육

삼성자산운용은 경제적 격차가 교육격차 심화로 이어지는 악순환을 단절하고 교육여건이 부족한 중학생들에게 고른 교육기회를 부여하여 계층 이동을 돕는 희망의 사다리를 제공하는 '드림 클래스'를 지원합니다. 드림 클래스를 통해서 대학생, 전문가, 임직원들이 멘토로 참여하여 중학생들의 진로 포부 형성을 위한 교육, 4차 산업혁명 시대의 미래 역량 교육을 제공하고 있습니다. 본 프로그램은 2012년 시작되어 누적으로 중학생 8.9만명, 대학생 2.4만명이 참여하였습니다.

더불어 당사는 사회에 첫발을 딛는 보호 종료 청소년의 안전한 자립을 도모하는 '희망 디딤돌'을 지원하고 있습니다. 보호 종료 청소년의 자립을 돕는데 초점을 맞추고 운영하는 본 프로그램은 자립지원센터를 건립하여 18세가 되어 사회로 나설 수 밖에 없는 보호 종료 청소년들에게 개별 주거공간을 지원하고, 개인별 역량에 맞춘 1:1 맞춤형 교육을 제공하여 청소년들이 실질적으로 자립할 수 있도록 도움을 주고 있습니다. 희망 디딤돌은 2015년에 시작되어 현재 전국 9개 자립 지원 센터를 개소하여 운영중이고, 11월 중에 센터(목포·순천) 1곳이 추가로 건립될 예정입니다.

#### 농촌 자매마을과의 공존

삼성자산운용은 농촌에 일손을 지원하고 농촌 지역경제 활성화에 기여할 수 있도록 충남 당진 신평농협과 연계하여 임직원 참여형 농촌체험을 기획하고, 年 1회 이상 직거래장터(온라인 포함)를 운영하여 임직원과 지역 사회에 자매마을 농산물을 홍보·판매하고 있습니다. 그리고 설, 한가위 등 명절에는 자매마을에서 수확한 농작물이나 김장 김치를 구매하여 당사의 자매결연 복지시설에 기부함으로써 자매마을의 소득 증대에 기여함과 동시에 지역사회와 나눔의 가치를 공유하고 있습니다.



# Financial Section

- 60 독립된 감사인의 감사보고서
- 61 연결재무상태표
- 62 연결포괄손익계산서
- 63 연결자본변동표
- 64 연결현금흐름표
- 66 연혁

# Independent Auditor's Report

## 독립된 감사인의 감사보고서

삼성자산운용주식회사

주주 및 이사회 귀중

### 감사의견

우리는 삼성자산운용주식회사와 그 종속기업들(이하 “연결실체”)의 연결재무제표를 감사하였습니다. 해당 연결재무제표는 2021년 12월 31일과 2020년 12월 31일 현재의 연결재무상태표, 동일로 종료되는 양 보고기간의 연결포괄손익계산서, 연결자본변동표, 연결현금흐름표 그리고 유의적인 회계정책의 요약을 포함한 연결재무제표의 주석으로 구성되어 있습니다.

우리의 의견으로는 별첨된 연결실체의 연결재무제표는 연결실체의 2021년 12월 31일과 2020년 12월 31일 현재의 연결재무상태와 동일로 종료되는 양 보고기간의 연결재무성과 및 연결현금흐름을 한국채택국제회계기준에 따라, 중요성의 관점에서 공정하게 표시하고 있습니다.

### 감사의견근거

우리는 대한민국의 회계감사기준에 따라 감사를 수행하였습니다. 이 기준에 따른 우리의 책임은 이 감사보고서의 연결재무제표감사에 대한 감사인의 책임 단락에 기술되어 있습니다. 우리는 연결재무제표감사와 관련된 대한민국의 윤리적 요구사항에 따라 회사로부터 독립적이며, 그러한 요구사항에 따른 기타의 윤리적 책임들을 이행하였습니다. 우리가 입수한 감사증거가 감사의견을 위한 근거로서 충분하고 적절하다고 우리는 믿습니다.

### 감조사항

감사의견에는 영향을 미치지 않는 사항으로서 이용자는 주석 36에 주의를 기울여야 할 필요가 있습니다. 주석 36에서 설명하고 있는 바와 같이, 2020년 초 ‘코로나바이러스감염증-19(이하, “코로나 19”)’의 확산 우려로 인하여 우리나라를 포함한 전 세계는 어려운 경제상황 및 사태 장기화에 대한 불확실성에 직면하고 있습니다.

이에 연결실체는 코로나 19의 유행이 연결실체의 영업 및 재무상태에 미치는 불확실성에 대해 적극적으로 모니터링하고 있습니다.

그러나 위에서 언급한 전반적 상황이 연결실체의 재무상태에 미칠 궁극적인 영향은 현재로서는 추정할 수 없으며, 연결재무제표는 이로 인한 영향이 반영되지 아니하였습니다.

### 연결재무제표에 대한 경영진과 지배기구의 책임

경영진은 한국채택국제회계기준에 따라 이 연결재무제표를 작성하고 공정하게 표시할 책임이 있으며, 부정이나 오류로 인한 중요한 왜곡표시가 없는 연결재무제표를 작성하는데 필요하다고 결정한 내부통제에 대해서도 책임이 있습니다.

경영진은 연결재무제표를 작성할 때, 연결실체의 계속기업으로서의 존속능력을 평가하고 해당되는 경우, 계속기업 관련 사항을 공시할 책임이 있습니다. 그리고 경영진이 기업을 청산하거나 영업을 중단할 의도가 없는 한, 회계의 계속기업전제의 사용에 대해서도 책임이 있습니다.

지배기구는 연결실체의 재무보고절차의 감시에 대한 책임이 있습니다.

### 연결재무제표감사에 대한 감사인의 책임

우리의 목적은 연결실체의 연결재무제표에 전체적으로 부정이나 오류로 인한 중요한 왜곡표시가 없는지에 대하여 합리적인 확신을 얻어 우리의 의견이 포함된 감사보고서를 발행하는데 있습니다. 합리적인 확신은 높은 수준의 확신을 의미하나, 감사기준에 따라 수행된 감사가 항상 중요한 왜곡표시를 발견한다는 것을 보장하지는 않습니다. 왜곡표시는 부정이나 오류로부터 발생할 수 있으며, 왜곡표시가 연결재무제표를 근거로 하는 이용자의 경제적 의사결정에 개별적으로 또는 집합적으로 영향을 미칠 것이 합리적으로 예상되면, 그 왜곡표시는 중요하다고 간주됩니다.

감사기준에 따른 감사의 일부로서 우리는 감사의 전 과정에 걸쳐 전문가적 판단을 수행하고 전문가적 의구심을 유지하고 있습니다. 또한, 우리는:

- 부정이나 오류로 인한 연결재무제표의 중요왜곡표시위험을 식별하고 평가하며 그러한 위험에 대응하는 감사절차를 설계하고 수행합니다. 그리고 감사의견의 근거로서 충분하고 적절한 감사증거를 입수합니다. 부정은 공모, 위조, 의도적인 누락, 허위 진술 또는 내부통제 무력화가 개입될 수 있기 때문에 부정으로 인한 중요한 왜곡표시를 발견하지 못할 위험은 오류로 인한 위험보다 큼니다.
- 상황에 적합한 감사절차를 설계하기 위하여 감사와 관련된 내부통제를 이해합니다. 그러나 이는 내부통제의 효과성에 대한 의견을 표명하기 위한 것이 아닙니다.
- 연결재무제표를 작성하기 위하여 경영진이 적용한 회계정책의 적합성과 경영진이 도출한 회계추정치와 관련 공시의 합리성에 대하여 평가합니다.
- 경영진이 사용한 회계의 계속기업전제의 적절성과, 입수한 감사증거를 근거로 계속기업으로서의 존속능력에 대하여 유의적 의문을 초래할 수 있는 사건이나 상황과 관련된 중요한 불확실성이 존재하는지 여부에 대하여 결론을 내립니다. 중요한 불확실성이 존재한다고 결론을 내리는 경우, 우리는 연결재무제표의 관련 공시에 대하여 감사보고서에 주의를 환기시키고, 이들 공시가 부적절한 경우 의견을 변형시킬 것을 요구받고 있습니다. 우리의 결론은 감사보고서일까지 입수된 감사증거에 기초하나, 미래의 사건이나 상황이 연결실체의 계속기업으로서 존속을 중단시킬 수 있습니다.
- 공시를 포함한 연결재무제표의 전반적인 표시와 구조 및 내용을 평가하고, 연결재무제표의 기초가 되는 거래와 사건을 연결재무제표가 공정한 방식으로 표시하고 있는지 여부를 평가합니다.
- 연결재무제표에 대한 의견을 표명하기 위해 기업의 재무정보 또는 그룹 내의 사업 활동과 관련된 충분하고 적절한 감사증거를 입수합니다. 우리는 그룹감사의 지휘, 감독 및 수행에 대한 책임이 있으며 감사의견에 대한 전적인 책임이 있습니다.

우리는 여러 가지 사항들 중에서 계획된 감사범위와 시기 그리고 감사 중 식별된 유의적 내부통제 미비점 등 유의적인 감사의 발견사항에 대하여 지배기구와 커뮤니케이션합니다.

서울특별시 용산구 한강대로 100  
삼일회계법인 대표이사 윤 훈 수

2022년 3월 17일

이 감사보고서는 감사보고서일(2022년 3월 17일) 현재로 유효한 것입니다. 따라서 감사보고서일 후 이 보고서를 열람하는 시점 사이에 별첨된 연결실체의 연결재무제표에 중대한 영향을 미칠 수 있는 사건이나 상황이 발생할 수도 있으며, 이로 인하여 이 감사보고서가 수정될 수도 있습니다.

# Consolidated Statements of Financial Position

## 연결재무상태표

제 24(당)기 : 2021년 12월 31일 현재

제 23(전)기 : 2020년 12월 31일 현재

삼성자산운용주식회사와 그 종속기업

(단위: 원)

| 과목                   | 당기말             |                        | 전기말              |                          |
|----------------------|-----------------|------------------------|------------------|--------------------------|
| <b>자산</b>            |                 |                        |                  |                          |
| I. 현금및현금성자산          | 78,739,003,408  |                        | 92,109,925,967   |                          |
| II. 당기손익-공정가치금융자산    | 608,397,341,535 |                        | 699,677,303,194  |                          |
| III. 기타포괄손익-공정가치금융자산 | 5,192,687,938   |                        | 5,237,354,007    |                          |
| IV. 상각후원가금융자산        | 179,240,782,900 |                        | 180,854,632,948  |                          |
| V. 유형자산              | 2,278,861,792   |                        | 2,511,689,215    |                          |
| VI. 사용권자산            | 6,004,967,156   |                        | 12,995,153,986   |                          |
| VII. 무형자산            | 35,907,802,947  |                        | 22,795,737,570   |                          |
| VIII. 순확정급여자산        | 1,767,900,082   |                        | 711,205,166      |                          |
| IX. 이연법인세자산          | 839,608,252     |                        | 2,176,837,578    |                          |
| X. 기타자산              | 2,699,312,333   |                        | 2,279,544,425    |                          |
| <b>자산총계</b>          |                 | <b>921,068,268,343</b> |                  | <b>1,021,349,384,056</b> |
| <b>부채</b>            |                 |                        |                  |                          |
| I. 당기손익-공정가치금융부채     | 49,151,473      |                        | 153,614,486      |                          |
| II. 예수부채             | 571,707,070     |                        | 19,677,141,119   |                          |
| III. 차입부채            | 84,900,000,000  |                        | 223,100,000,000  |                          |
| IV. 기타금융부채           | 142,842,367,649 |                        | 183,870,613,502  |                          |
| V. 총당부채              | 535,608,071     |                        | 543,271,780      |                          |
| VI. 당기법인세부채          | 21,505,417,462  |                        | 19,446,139,418   |                          |
| VII. 이연법인세부채         | -               |                        | 18,954,494       |                          |
| VIII. 기타부채           | 5,173,003,357   |                        | 3,050,830,354    |                          |
| <b>부채총계</b>          |                 | <b>255,577,255,082</b> |                  | <b>449,860,565,153</b>   |
| <b>자본</b>            |                 |                        |                  |                          |
| 지배기업의 소유주에게 귀속되는 자본  |                 | 665,491,013,261        |                  | 571,488,818,903          |
| I. 자본금               | 93,430,000,000  |                        | 93,430,000,000   |                          |
| II. 자본잉여금            | (384,524,208)   |                        | (384,524,208)    |                          |
| III. 기타포괄손익누계액       | (7,555,955,386) |                        | (13,623,401,782) |                          |
| IV. 이익잉여금            | 580,001,492,855 |                        | 492,066,744,893  |                          |
| 비지배지분                |                 | -                      |                  | -                        |
| <b>자본총계</b>          |                 | <b>665,491,013,261</b> |                  | <b>571,488,818,903</b>   |
| <b>부채 및 자본총계</b>     |                 | <b>921,068,268,343</b> |                  | <b>1,021,349,384,056</b> |



# Consolidated Statements of Comprehensive Income

## 연결포괄손익계산서

제 24(당)기 : 2021년 1월 1일부터 2021년 12월 31일까지

제 23(전)기 : 2020년 1월 1일부터 2020년 12월 31일까지

삼성자산운용주식회사와 그 종속기업

(단위: 원)

| 과목                             | 당기                     | 전기                     |
|--------------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>I. 영업수익</b>                 | <b>285,100,646,853</b> | <b>281,361,855,245</b> |
| 1. 수수료수익                       | 263,517,264,100        | 235,558,024,221        |
| 2. 금융상품 평가 및 처분이익              | 7,625,917,281          | 16,370,884,370         |
| 3. 이자수익                        | 7,208,163,630          | 19,842,176,554         |
| 4. 외환거래이익                      | 1,664,050,317          | 6,608,225,568          |
| 5. 배당금수익                       | 5,043,707,645          | 2,703,107,008          |
| 6. 기타수익                        | 41,543,880             | 279,437,524            |
| <b>II. 영업비용</b>                | <b>163,771,413,698</b> | <b>177,484,849,403</b> |
| 1. 수수료비용                       | 11,466,044,002         | 10,389,879,191         |
| 2. 금융상품 평가 및 처분손실              | 5,861,026,450          | 31,669,897,214         |
| 3. 이자비용                        | 2,389,762,511          | 2,669,760,242          |
| 4. 외환거래손실                      | 704,401,436            | 6,012,749,297          |
| 5. 판매비                         | 11,607,991,640         | 7,551,656,929          |
| 6. 일반관리비                       | 131,718,689,687        | 119,180,328,253        |
| 7. 기타비용                        | 23,497,972             | 10,578,277             |
| <b>III. 영업이익</b>               | <b>121,329,233,155</b> | <b>103,877,005,842</b> |
| <b>IV. 영업외손익</b>               | <b>(76,870,332)</b>    | <b>537,991,662</b>     |
| 1. 영업외수익                       | 208,452,188            | 827,980,176            |
| 2. 영업외비용                       | 285,322,520            | 289,988,514            |
| <b>V. 법인세비용차감전순이익</b>          | <b>121,252,362,823</b> | <b>104,414,997,504</b> |
| <b>VI. 법인세비용</b>               | <b>33,317,614,861</b>  | <b>27,917,253,524</b>  |
| <b>VII. 당기순이익</b>              | <b>87,934,747,962</b>  | <b>76,497,743,980</b>  |
| <b>VIII. 기타포괄손익</b>            | <b>6,067,446,396</b>   | <b>(4,333,019,700)</b> |
| 1. 후속적으로 당기손익으로 재분류되지 않는 항목    | (1,067,539,000)        | (537,303,556)          |
| 기타포괄손익-공정가치금융자산평가손익            | (295,364,880)          | (364,024,260)          |
| 확정급여부채 재측정요소                   | (1,111,372,931)        | (345,884,256)          |
| 후속적으로 당기손익으로 재분류되지 않는 항목의 법인세  | 339,198,811            | 172,604,960            |
| 2. 후속적으로 당기손익으로 재분류될 수 있는 항목   | 7,134,985,396          | (3,795,716,144)        |
| 기타포괄손익-공정가치금융자산평가손익            | (113,232,337)          | 138,508,814            |
| 해외사업환산손익                       | 7,211,553,102          | (3,889,375,804)        |
| 후속적으로 당기손익으로 재분류될 수 있는 항목의 법인세 | 36,664,631             | (44,849,154)           |
| <b>IX. 당기총포괄이익</b>             | <b>94,002,194,358</b>  | <b>72,164,724,280</b>  |
| <b>X. 당기순이익의 귀속</b>            | <b>87,934,747,962</b>  | <b>76,497,743,980</b>  |
| 1. 지배기업의 소유주                   | 87,934,747,962         | 76,497,743,980         |
| <b>XI. 당기총포괄이익의 귀속</b>         | <b>94,002,194,358</b>  | <b>72,164,724,280</b>  |
| 1. 지배기업의 소유주                   | 94,002,194,358         | 72,164,724,280         |
| <b>XII. 지배기업 주주지분에 대한 주당이익</b> |                        |                        |
| 1. 기본주당순이익                     | 4,706                  | 4,094                  |

# Consolidated Statement of Changes in Equity

## 연결자본변동표

제 24(당)기 : 2021년 1월 1일부터 2021년 12월 31일까지

제 23(전)기 : 2020년 1월 1일부터 2020년 12월 31일까지

삼성자산운용주식회사와 그 종속기업

(단위: 원)

| 과목                          | 자본금            | 자본잉여금         | 기타포괄<br>손익누계액    | 이익잉여금           | 지배기업의<br>소유주 귀속 | 비지배<br>지분 | 총계              |
|-----------------------------|----------------|---------------|------------------|-----------------|-----------------|-----------|-----------------|
| 2020.1.1 (전기초)              | 93,430,000,000 | (384,524,208) | (9,290,382,082)  | 415,569,000,913 | 499,324,094,623 | -         | 499,324,094,623 |
| 총포괄이익                       |                |               |                  |                 |                 |           |                 |
| 당기순이익                       | -              | -             | -                | 76,497,743,980  | 76,497,743,980  | -         | 76,497,743,980  |
| 기타포괄손익                      | -              | -             | (4,333,019,700)  | -               | (4,333,019,700) | -         | (4,333,019,700) |
| 확정급여부채<br>재측정요소             | -              | -             | (261,373,167)    | -               | (261,373,167)   | -         | (261,373,167)   |
| 기타포괄손익-<br>공정가치금융자산<br>평가손익 | -              | -             | (182,270,729)    | -               | (182,270,729)   | -         | (182,270,729)   |
| 해외사업환산손익                    | -              | -             | (3,889,375,804)  | -               | (3,889,375,804) | -         | (3,889,375,804) |
| 2020.12.31 (전기말)            | 93,430,000,000 | (384,524,208) | (13,623,401,782) | 492,066,744,893 | 571,488,818,903 | -         | 571,488,818,903 |
| 2021.1.1 (당기초)              | 93,430,000,000 | (384,524,208) | (13,623,401,782) | 492,066,744,893 | 571,488,818,903 | -         | 571,488,818,903 |
| 총포괄이익                       |                |               |                  |                 |                 |           |                 |
| 당기순이익                       | -              | -             | -                | 87,934,747,962  | 87,934,747,962  | -         | 87,934,747,962  |
| 기타포괄손익                      | -              | -             | 6,067,446,396    | -               | 6,067,446,396   | -         | 6,067,446,396   |
| 확정급여부채<br>재측정요소             | -              | -             | (843,652,421)    | -               | (843,652,421)   | -         | (843,652,421)   |
| 기타포괄손익-<br>공정가치금융자산<br>평가손익 | -              | -             | (300,454,285)    | -               | (300,454,285)   | -         | (300,454,285)   |
| 해외사업환산손익                    | -              | -             | 7,211,553,102    | -               | 7,211,553,102   | -         | 7,211,553,102   |
| 2021.12.31 (당기말)            | 93,430,000,000 | (384,524,208) | (7,555,955,386)  | 580,001,492,855 | 665,491,013,261 | -         | 665,491,013,261 |



# Consolidated Statements of Cash Flows

## 연결현금흐름표

제 24(당) 기 2021년 1월 1일부터 2021년 12월 31일까지

제 23(전) 기 2020년 1월 1일부터 2020년 12월 31일까지

삼성자산운용주식회사와 그 종속기업

(단위: 원)

| 과목                       | 당기                    | 전기                     |
|--------------------------|-----------------------|------------------------|
| <b>I. 영업활동으로 인한 현금흐름</b> | <b>65,933,923,138</b> | <b>165,326,846,585</b> |
| 1. 영업에서 창출된 현금흐름         | 86,681,321,150        | 173,556,406,605        |
| 당기순이익                    | 87,934,747,962        | 76,497,743,980         |
| 당기손익-공정가치금융자산평가손실        | 1,876,791,222         | 8,511,948,411          |
| 파생상품평가손실                 | 49,151,473            | 1,876,646,925          |
| 기대신용손실                   | 1,347,869             | 13,831,995             |
| 이자비용                     | 2,389,762,511         | 2,669,760,242          |
| 외화환산손실                   | 16,507,766            | 2,333,154,758          |
| 퇴직급여                     | 2,105,766,956         | 2,013,997,074          |
| 감가상각비                    | 934,245,854           | 1,548,860,060          |
| 사용권자산상각비                 | 7,525,447,706         | 7,697,709,783          |
| 무형자산상각비                  | 3,532,894,303         | 2,671,892,911          |
| 유형자산처분손실                 | 24,124,375            | -                      |
| 기타영업외비용                  | 786,295               | -                      |
| 법인세비용                    | 33,317,614,861        | 27,917,253,524         |
| 복구공사비                    | 23,497,972            | 10,578,277             |
| 당기손익-공정가치금융자산평가이익        | (6,004,691,760)       | (4,876,654,938)        |
| 파생상품평가이익                 | (45,898)              | (677,311,101)          |
| 기대신용손실 환입                | (5,144,981)           | -                      |
| 이자수익                     | (7,208,163,630)       | (19,842,176,554)       |
| 외화환산이익                   | (600,035,611)         | (1,316,048,181)        |
| 배당금수익                    | (5,043,707,645)       | (2,703,107,008)        |
| 기타영업외수익                  | (21,364)              | -                      |
| 유형자산처분이익                 | (362,000)             | (1,445,000)            |
| 무형자산처분이익                 | -                     | (65,501)               |
| 무형자산손상차손환입               | (195,738,300)         | (811,920,632)          |
| 운전자본의 변동                 | (33,993,454,786)      | 70,021,757,580         |
| 당기손익-공정가치금융자산의 증감        | 1,881,105,761         | 81,722,767,181         |
| 상각후원가금융자산의 증감            | 11,743,409,714        | 75,871,494,855         |
| 기타자산의 증감                 | (421,915,274)         | 343,587,003            |
| 당기손익-공정가치금융부채의 증감        | (153,614,486)         | (16,971,127)           |
| 예수부채의 증감                 | (19,105,434,049)      | (98,065,264,485)       |
| 기타금융부채의 증감               | (25,735,774,252)      | 12,047,983,991         |
| 기타부채의 증감                 | 2,122,173,003         | 1,005,917,143          |
| 충당부채의 증감                 | (49,570,400)          | -                      |
| 퇴직금의 지급                  | (4,273,834,803)       | (2,887,756,981)        |



삼성자산운용주식회사와 그 종속기업

(단위: 원)

| 과목                                        | 당기                      | 전기                      |
|-------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 2. 이자수익의 수취                               | 7,082,348,683           | 13,750,682,561          |
| 3. 이자비용의 지급                               | (994,270,850)           | (2,272,118,237)         |
| 4. 배당금의 수취                                | 2,748,067,876           | 1,018,605,073           |
| 5. 법인세의 납부                                | (29,583,543,721)        | (20,726,729,417)        |
| <b>II. 투자활동으로 인한 현금흐름</b>                 | <b>(26,551,814,242)</b> | <b>(48,124,955,657)</b> |
| 1. 투자활동으로 인한 현금유입                         | 68,097,997,952          | 56,184,998,923          |
| 정기예적금의 감소                                 | 58,874,525,534          | 52,387,078,326          |
| 대여금의 감소                                   | 1,609,201,457           | 1,315,977,149           |
| 보증금의 감소                                   | 14,010,691              | 113,947,703             |
| 상각후원가금융자산의 상환(채무상환)                       | 7,596,124,957           | 2,362,585,244           |
| 유형자산의 처분                                  | 4,135,313               | 1,445,000               |
| 무형자산의 처분                                  | -                       | 3,965,501               |
| 2. 투자활동으로 인한 현금유출                         | (94,649,812,194)        | (104,309,954,580)       |
| 정기예적금의 증가                                 | (67,227,743,394)        | (52,000,000,000)        |
| 대여금의 증가                                   | (2,190,000,000)         | (2,100,000,000)         |
| 보증금의 증가                                   | (810,502,673)           | (1,067,642,518)         |
| 상각후원가금융자산의 취득(채무상환)                       | (5,018,217,319)         | (1,845,542,737)         |
| 유형자산의 취득                                  | (983,048,599)           | (1,718,613,087)         |
| 무형자산의 취득                                  | (16,371,969,280)        | (5,861,158,350)         |
| 연결범위변동                                    | (2,048,330,929)         | (39,716,997,888)        |
| <b>III. 재무활동으로 인한 현금흐름</b>                | <b>(55,134,151,113)</b> | <b>(83,638,527,176)</b> |
| 1. 재무활동으로 인한 현금유입                         | 501,752,188,844         | 840,600,000,000         |
| 차입부채의 증가                                  | 498,100,000,000         | 840,600,000,000         |
| 기타금융부채의 증가                                | 3,652,188,844           | -                       |
| 2. 재무활동으로 인한 현금유출                         | (556,886,339,957)       | (924,238,527,176)       |
| 차입부채의 감소                                  | (549,100,000,000)       | (807,200,000,000)       |
| 리스료의 지급                                   | (7,786,339,957)         | (7,669,150,796)         |
| 기타금융부채의 감소                                | -                       | (109,369,376,380)       |
| <b>IV. 현금및현금성자산의 증가(감소)(I + II + III)</b> | <b>(15,752,042,217)</b> | <b>33,563,363,752</b>   |
| <b>V. 기초 현금및현금성자산</b>                     | <b>92,109,925,967</b>   | <b>60,271,960,144</b>   |
| <b>VI. 외화표시 현금및현금성자산의 환율변동효과</b>          | <b>2,381,119,658</b>    | <b>(1,725,397,929)</b>  |
| <b>VII. 기말 현금및현금성자산</b>                   | <b>78,739,003,408</b>   | <b>92,109,925,967</b>   |

# History

## 연혁

1998. 09 삼성생명투신운용 설립(납입자본금 300억 원)  
1999. 12 舊삼성투신운용 흡수합병  
(납입자본금 632억 원, 수탁고 18.9조 원)

2000. 03 자본금 300억 원 유상증자(납입자본금 932억 원)  
삼성생명투신운용에서 삼성투신운용으로 상호 변경  
2001. 11 연기금투자폴 주간운용사 선정  
2002. 10 KODEX 200 ETF 한국증권거래소 상장  
2004. 12 관리자산 60조 원 돌파  
2005. 04 ABF펀드 설정  
(아시아채권펀드의 한국 내 운용사로 선정)  
11 연기금투자폴 주간운용사 재선정  
2006. 01 삼성투신운용 브랜드 슬로건 (Stay Ahead) 제정  
2007. 11 홍콩 현지법인 설립  
KODEX 200 ETF 일본 동경증권거래소 상장  
2008. 04 싱가포르 현지법인 설립  
2009. 09 KODEX 인버스 ETF 한국증권거래소 상장  
일본 노무라 자산운용 한국펀드 위탁운용사로 선정  
11 연기금투자폴 주간운용사 재선정  
2010. 02 KODEX 레버리지 ETF 한국거래소 상장  
04 삼성투신운용에서 삼성자산운용으로 사명 변경  
11 일본 니코펀드 한국위탁운용사로 선정  
12 한국투자공사(KIC) 자산위탁운용사로 선정

2011. 05 Asian Investor지 선정, 한국 최우수 운용사  
2012. 04 국내 최초 KODEX MSCI Korea ETF 상장  
2013. 08 KODEX 삼성그룹주 ETF 일본 동경증권거래소 상장  
10 연기금투자폴 주간운용사 재선정  
12 12월 말 기준 관리자산 127.4조 원 달성  
2014. 03 국민연금 최초 해외 주식 위탁운용사로 선정  
10 중국 상해 리서치 센터 설립  
2015. 02 뉴욕 현지법인 인수  
홍콩 최초 선물 ETF "KODEX HSI Futures ETF /  
KODEX HSI Futures RMB FX ETF" 홍콩거래소 상장  
04 인도 릴라이언스캐피탈과 전략적 제휴 체결  
07 노동부 산재기금 투자폴 주간운용사 선정  
10 미국 캐피탈그룹과 전략적 제휴 체결  
11 중국 ETF시장 진출 위한 건신기금과의 전략적  
제휴 체결  
12 관리자산 200조 원 달성  
삼성생명 런던법인 인수

2016. 04 미국 캐피탈그룹과 삼성 한국형 Target Date Fund 출시  
유럽 로스차일드그룹과 전략적 제휴 체결  
홍콩증시 최초 원유선물 ETF상장  
06 홍콩증시 최초 레버리지 인버스 ETF 4종 상장  
08 회사 이전 (서울시 중구 태평로 → 서초구 서초대로  
삼성전자 서초사옥)  
10 중국 복경 자문사 설립  
2017. 01 자회사(삼성액티브자산운용, 삼성헤지자산운용) 분사  
04 호주 IFM 인베스터와 글로벌 인프라 펀드 조성  
05 미국 캐피탈그룹과 삼성한국형 RIF 출시  
07 업계최초 FA, PB 전용 플랫폼 오픈  
유럽 현지고객 대상 삼성 아세안 펀드 출시  
10 KODEX 상장 15주년  
12 중국 건신기금 ETF 상장관련 운용 자문  
2018. 01 관리자산 230조 원 돌파  
KODEX 순자산 20조 원 돌파  
05 중국 상해거래소 내 건신 MSCI ETF 상장  
10 삼성 한국형 TDF 수탁액 5천억 원 돌파

2019. 03 고용노동부 산재보험기금 전담운용기관 재선정  
09 한국해외인프라도시개발지원공사(KIND)  
PIS 주간운용사 선정  
12 삼성 한국형 TDF 순자산 1조 원 돌파  
서울대학교발전기금 금융자산 위탁운용기관  
(OCIO) 선정  
2020. 06 펀드 수탁고 100조 원 돌파  
09 국내 최초 주식형 액티브 ETF 상장  
10 관리자산 280조 원 돌파  
12 이화여자대학교 기금 위탁운용사 선정  
2021. 04 매뉴라이프자산운용 해외투자부문 MOU 체결  
기후변화 정보공개 국제협의체(TCFD) 서포터즈 가입  
05 KODEX ETF 순자산 30조 원 돌파  
08 관리자산 300조 원 돌파  
09 연기금투자폴 주간 운용사 재선정  
11 KODEX 액티브 ETF 자산 2조 원 돌파

**삼성자산운용**



2022 삼성자산운용 Profile Book에 사용된 용지는 FSC®(산림관리협의회, Forest Stewardship Council®) 인증 산림에서 나온 재료와 재활용 재료로 만든 용지에 콩기름 잉크로 인쇄되었습니다.

## 삼성자산운용

서울특별시 서초구 서초대로 74길 11 삼성자산운용(16층~18층) TEL | 02-3774-7600  
[www.samsungfund.com](http://www.samsungfund.com) [www.kodex.com](http://www.kodex.com)

