

2 []					
1	2	3	4	5	6

_____ 2 _____

_____ 40 _____ (H)(-)
 _____ 40 _____ (H)(-)

1. _____ 40 _____ (H)(-)

2.

3.

(www.kofia.or.kr)
 (investmentsmiraeasset.com))

4. 2018 08 24

5. 2018 09 09

6. () 10
 [()]

7. () () (2018 9 9) 가 ,

8.

가 .
 : () dart.fss.or.kr
 : () dart.fss.or.kr
 kofia.or.kr
 :

9.

가 ,

가
 가
 「 」

40

(H)(-)CE282

2 []					
1	2	3	4	5	6

40 (H)(-)

2 가

	* 「 」 가
	* 가 가
	* 가 ,
	1. : 94 2 4
	2. : 40 (-) 80%
	, (), , 가 , ,
	(1577-1640)
()	(2018 9 9) 가 () 10 (, 가)
	2018 09 09
	()

Class)	가			
A		10%	-	-
A-e	가	05%	-	-
C1		-	-	-
C-e	가	-	-	-

Class)	(,%)			
A	07	0965	0.1	1765
A-e	035	0965	0.1	1415
C1	13	0965	0.1	2365
C-e	05	0965	0.1	1565

	* C1, C2, C3, C4, C5 , “ ” 2.
	* () “ ”
	* : 3 가
	* , . 가

	1.17 : 가 (D) 3		1.17 : 가 (D) 4
	2.17 : 가 (D) 4		2.17 : 가 (D) 5
	- : 가 [가] 가 . []		- : 가 [가] 가 . []
가	- : , 1000 1 (4 5) 1 . []		- : , 1000 1 (4 5) 1 . []

(2)

1.

	가
	가 가 가 / / / / (가),
	(KRW) 가 가
	가 가 ()) “ (”

2.

$$\frac{\quad}{3} \quad 6 \frac{2}{\quad} \quad \frac{\quad}{3}$$

가 가

3.

< > 10%

	40 (-)
	-

	()		
-	40	(H)(-):	(USD)
-	40	(UH)(-):	
	40	(-)	
-	,	가	
-	()	(H)(-):	
	(USD) 40 / (USD)	90%±10%	가
-	40	(UH)(-):	가
	가		

, 가

1) " 2 1. "

III.

(1)

15.4%) 가 (,) (15.4% ,
 2) () 2
 " "
 < C-P 가 : 가 > 가 가 (), ()
) , " "

(2)

:
 232 가 가 ,
 가 가
 < >

C1 1

" " 가 C1 1

(3)

" "

[]

- * : (dart.fss.or.kr)
- * : (dart.fss.or.kr), (kofia.or.kr),
(http://investmentsmiraeasset.com)
- * (,) : (www.fss.or.kr) (diskofia.or.kr)
- * : (diskofia.or.kr)
- (http://investmentsmiraeasset.com)
- * : (diskofia.or.kr) (http://investmentsmiraeasset.com)

1.

가

“ ”

2.

3.

4.

가

5.

6.

(

가

)

가

7.

가

「

」

가

,

「

」

가

8.

()

9.

가

1

50

(

)

가

10.

가

11. 가 가

12. 가

13. 93
1 (“) ” 1-3 1

14. 가 가 (가
) 가 , 가

15. 가 6 15
1 가 " G2
()"

[]

1 .

1.

2.

3. ()

4.

5.

6.

2 .

1.

2.

3.

4.

5.

6.

7.

8.

9.

10.

11. , 가

12. 가 가

13.

14.

[2 1]

3 .

1.

2.

3.

4 .

1.

2.

3.

4.

5. 가

5 .

1.

2.

3.

4.

5.

6.

가

6 .

1 .

1.

	40 (H)(-)CE282)				
()	A	A-e	C1	C2	C3
	CE284	CE285	CE286	CE287	CE288
()	C4	C-e	C-l	S	F
	CE289	CE290	CE291	CE292	CE293
()	C-P	C-Pe			
	CE294	CE295			

2.

가. :
 . : ()
 . : (가 가)
 . 가 : 가 (가 가)

. : ,
 *
 * 가 가
) 2 “ ” “ “ 가 ,

3. () :10

- 1) 가 가 () 가 .
- 2) ()

4.

()	(2018 9 9) 가 , .
()	((investmentsmiraeasset.com) (www.kofa.or.kr) .)
	, 가 가 .

* () 2 “ , , 가 ”

5.

6.

2 .

1.

40 (H)(-)CE282)					
()	A	A-e	C1	C2	C3
	CE284	CE285	CE286	CE287	CE288
()	C4	C-e	C-l	S	F
	CE289	CE290	CE291	CE292	CE293
()	C-P	C-Pe			
	CE294	CE295			

2.

3.

가 가

* 5 “ ”

4.

가 .

	1577-1640 33, Tower1 13 (,) (03159)

()

5.

가 .

		(18.07.31)		가	
	1975	39	22,499	(03 ~06) / (06 ~)	- -

* 3
(www.kofia.or.kr)

< 4.0 (-) >

		(18.07.31)				가	
	1977	5	6,741	(03 ~04) (07 ~09) BNP (09 ~11) (11 ~12) (12 ~) 2	5	6,741	

		()	
-		-	

		()	
-		-	-

6. : , (), , 가 , ,

[]

" 2 1. 233 " _____

4.0 (-)

4.0	(H)(-)	80%	

[]

가 가

	가		(%)						
A		-	1.0%	-	-	0.9	0.7	0.04	0.025
A-e	가	-	0.5%	-	-	0.9	0.35	0.04	0.025

C1		-	-	-	-	09	13	004	0025
C2	C1 1	-	-	-	-	09	109	004	0025
C3	C1 2	-	-	-	-	09	09	004	0025
C4	C1 3	-	-	-	-	09	071	004	0025
C-e	가	-	-	-	-	09	05	004	0025
C-l		-	-	-	-	09	003	004	0025
S	가 가	-	-	3 0.15%	-	09	035	004	0025
F		-	-	-	-	09	-	004	0025
C-P	가	-	-	-	-	09	082	004	0025
C-Pe	가	-	-	-	-	09	041	004	0025

*가 2 "11. , 가 " 가

7.

94 2 4

8.

가.

1	40 (-)	80%	
2	1), 2),	20%	(, , 가 20%) 40%
3		가	5 1 3

			- 가
			가 10% ()
		10%	가 () 10%
			- 80 5
			, " "
			가 3

1) :30

2) : 1

* (1)~ (3) , () () 15

가) 1
 () 1
 () 1
 ()3 가 가 10%
 () 가 (1)~ (3)
 *

10% 84

10%

가. 83 4 ()

" 2 1.

9. ,

가.

(1) ()

4.0 (-) 80%

1) 1 가

" G2 ()" 가 , ,2) 3)

- 1) 6 15
- 2) 1 50
- 3) 1 1 50

: 가 가

<

>

10%

	<p>4.0 (-)</p> <p>- ()</p> <p>- 4.0 (H)(-): / (USD)</p> <p>- 4.0 (UH)(-):</p>
	<p>4.0 (-)</p> <p>- , 가</p> <p>- ()</p> <p>- 4.0 (USD) / (H)(-): 90%±10%</p> <p>(USD) 가</p> <p>가 ,</p> <p>- 4.0 (UH)(-):</p> <p>가</p>
	<p>가 가 (KRW) 가</p> <p>, 가 가 가</p> <p>가 가</p> <p>가 , 가 가</p> <p>가 ,</p>
	<p>, 가 가</p> <p>가 가 가</p> <p>가 가</p> <p>,</p>

	가

, 가

가 가
" 2 1.

10.

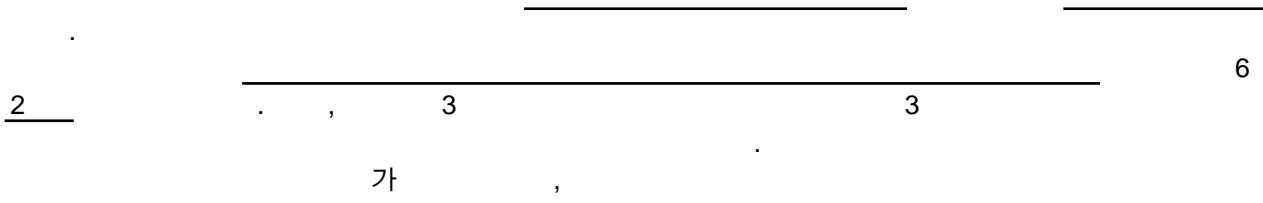
가

가. (가 가

	가 가
가	가 가
	가 가 가 가
	가 가 ()
	가 가

	가 가 . , 가 .
(DR)	(DR Depository Receipt) () 가 , ' 가 , ' : 가 가 . 가가 * : 가 가 가 * : 가 가 가 (/ / 가 가) * : 가 ,
()	.
()	가 가 가
()	.
	' , ' , 가 ,
	가 , ' 가 . , ' 가 .
()	가 가 , ' 가 .
	가 가 , ' 가)
()	가 , 가

<p>(Soft-Do llar Comm ission)</p>	<p>(so ft-do llar comm ission) 가</p> <p>가 (Research)</p> <p>(so ft-do llar comm ission) : 가 가</p> <p>가</p>
	<p>가 (가) 가</p> <p>가</p>



		()
1		- 가 가 - 20% -
2		- 80% -
3		- 80% - 20% -
4		- 50% - 60% -
5		- 60% - -
6		- (MMF) - -

- 1. " " , , REITs, (BB+) ,
- 2. " " (BBB-) , CP(A3) ,

3. " " , , (A-),CP(A2-),

4. 가

5. 가 가

11. , 가

가 .

(1)

, , 가 .

(2)가

가 가 가

A		
A-e	가	
C1		
C2	C1 1	
C3	C1 2	
C4	C1 3	
C-e	가	
C-I	. 1 3 (" ") 9 5 . 111 1 5 . 가	
S	가 (가 가	
F	. 가 가 가 . 가 (,W rap Account) . 가 가 . 103	
C-P	20 3 40 2 가	
C-Pe	20 3 40 2 가	

(3) 가

가) 17 : 3 가 가
() 17 : 4 가

가 1000 .

(4) ()

17 [5] 가

가 .

(1)

가

(2)

가

가) 17

:

4

가

8

() 17

:

5

가

9

가

가

가

(" ")

(3)

()

17 [5]

가

가

(4)

가

(5)

- 7 가) 6 (17

(6)

가

가

가

가

가

가가

가

가

가

가

(7)

가

()

(가)

가

가)

가

(

가

(8)

(9)

가 ()

가) S :3 0.15%
() S :

:

232
가

가

가

<

>

(

가
가

)

C1

1

C1

가) 가 C1
C2

()

가 C1

2

C2

C3
()

가 C1

3

C3

C4
()

1

가

1

가

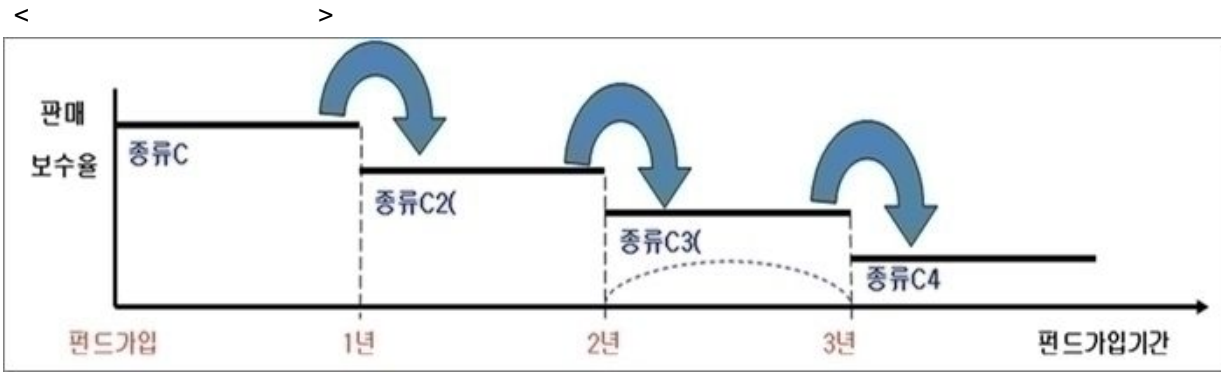
가

1

1 가

가) 1
()

가



12. 가 가

가. 가

	가 [가] 가 . (' ,1000 1 [4 5 1])
가	가
	가
	가
	1000 1 4 5 1
	(investmentsmiraeasset.com) . (http://www.kofia.or.kr)

* , 가 , 가 가 가 .

가

(1) 가 : 가 .

	가
	가 가 . 가 가 가
	가
	가 가 (가 2 가 가) 3
	10 가 가 (가)

	2 (가 가 가) 가
	2 가 가 가 가
	가 가 가 가 . , 가

13.

가 가 (,가)
가

가 .

	가				
A		10%	-	-	-
A-e	가	05%	-	-	-
C1		-	-	-	-
C2	C1 1	-	-	-	-
C3	C1 2	-	-	-	-
C4	C1 3	-	-	-	-
C-e	가	-	-	-	-
C-l		-	-	-	-
S	가 가	-	3 0.15%	-	-
F		-	-	-	-
C-P	가	-	-	-	-
C-Pe	가	-	-	-	-
					-

*가 2 "11. , 가 " 가

	(%)						
					1)	2)	()
A	09	07	004	0025	0.1	1,765	1,765
A-e	09	035	004	0025	0.1	1,415	1,415
C1	09	13	004	0025	0.1	2,365	2,365
C2	09	109	004	0025	0.1	2,155	2,155
C3	09	09	004	0025	0.1	1,965	1,965
C4	09	071	004	0025	0.1	1,775	1,775
C-e	09	05	004	0025	0.1	1,565	1,565
C-l	09	003	004	0025	0.1	1,095	1,095
S	09	035	004	0025	0.1	1,415	1,415
F	09	-	004	0025	0.1	1,065	1,065
C-P	09	082	004	0025	0.1	1,885	1,885
C-Pe	09	041	004	0025	0.1	1,475	1,475
	3					-	-

1) " " , (G2)
 () ,

	(, :)
	-
	-
	-

2) " " .

<1,000 가 > (1,000)

		1	3	5	10
A		280	669	1,092	2,306
	()	280	669	1,092	2,306

A-e		195	506	845	1,818
	()	195	506	845	1,818
C-I		112	353	615	1,368
	()	112	353	615	1,368
C-P		193	607	1,060	2,356
	()	193	607	1,060	2,356
C-Pe		151	475	829	1,843
	()	151	475	829	1,843
C-e		160	504	880	1,956
	()	160	504	880	1,956
C1		242	695	1,121	2,341
	()	242	695	1,121	2,341
F		109	343	599	1,331
	()	109	343	599	1,331
S		161	456	795	1,768
	()	161	456	795	1,768

가 1,000

가

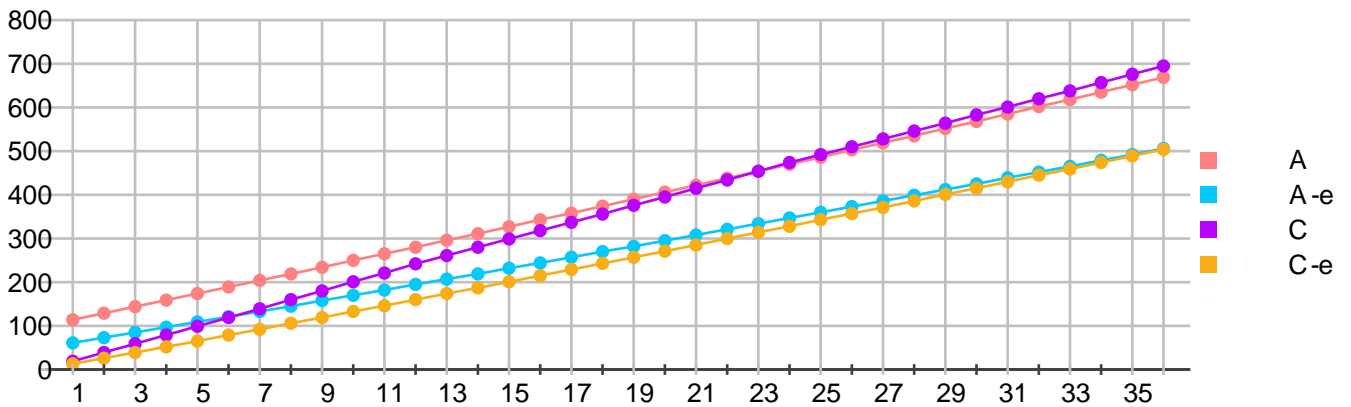
가

5%

*

3

가



가

가

- "	"	.
1.		
2.		
3.		
4.		
5.		
6.		
7.	가	
8.		
9.		
10.		
- "	"	.
가		
1.		
- "	"	.
1.	(transaction fee)	
2.	(safe-keeping fee)	
3.	(out-of-pocket expenses: physical registration, DR conversion, tax reclaim, income collection)	

14.

가.

	(.	가)	.
,	238	가	가	240	1
			0		
2018	09	09	.		
	가				
	(,	가	.	
)		가	가	가
	(")	,	
가		가	.		
	(.	5)	.
					가

(1)

_____ (_____)
 _____)

, = × *
 * : (/) , >1 1, <0 0

(2) _____ (_____)
 _____)
 _____ 가 _____ (_____)
 _____) . 가

(3) _____ - 15.4% (_____)
 _____ 15.4% (14% , 1.4%)
 _____ (_____)²
 _____ 가 _____ (_____)²
 2 _____ (_____)
 _____ 15.4% (14% , 1.4%) (_____)

(4) C-P 가 : 가
 40 2 가 가 (_____),
 (_____) , “ _____ ”
 [_____]

	가 5 , 1800 (_____)
	55 10 가 _____)
	12% , 400
	55 33% (_____ , 가) , 33% (_____)

()	() - - - 1 200
()	16.5% ()
가	
	() 가

가 (" ")
 가
 가 : ()
 가 : -(2) " -
 가 -(2) " - 가
 (-)/
 가 가

1) 가 , 가

	가	가
	1000	1000
	1100	1100
	(+)100	(+)100
		(+)100 * (15.4%) = 15.4

2) 가 , 가

	가	가
	1000	1000
	900	900
	(-)100	(-)100
		(-) 0'

3) 가 (, 가)
)

	가	가
	1000	1000
	900	1100
	(-)100	(+)100
		(+)100 * (15.4%) = 15.4

4) 가 , 가

	가	가
	1000	1000
	1100	900
	(+)100	(-)100
		(-) 0'

[2 1]

1. 40 (-)
 가. 94 2 4

(1)

1	60%	4 4 4 8 9 15 3	()
2	40%	4 3 (가 A-)	()
3	40%		
4	40%	4 가 A2-)	()
5	40%	110 가 , 9 21	
6	가 100%	5 1 3 가 , , , (,)	
7	100%		가
8	50%		
9			

		50%	
10		20%	~
11		-	
12	1), 2),	-)

1) :30
 2) : 1
 3) 1 1~5 15
 () ()
 가) 1
 () 1
 () 1
 ()3 가 가 10%
 () 가 1~5 가
 6~10 3 가
 가) 가
 ()
 ()
 ()
 () 가
 (2)

1		84 10% 10% 가 83 4 ()	-
2		10% 80 3 (가 (債權))	1
3	()	10% 가 69 가 40% 가 가 가) , 79 2 5 [가"], 79 2	-

		<p>5 가 , 2 5 가 가 (79 2 5 가 79 2 5 가 30% () 가 100 10 가 가 가 1 1</p>	79
4			10%
5		<p>가 . 20% 30% 40% 20% 234 50% 가 { () 가 가 80 11 가</p>	1
6		가 100%	1
7		가 10%	1
8		10%	1
9		80 5	-
10		86 가	-
11			-

1) 가 2~8

3 가

가

()

()

()

()

가

(1) ()

60%

가 4

ETF

가 , 가

가 (High Valuation) , 4 (Short Position)

:

가 가

가 (CA Bbomberg)

GDP(2015 , US\$)		19,700.0			(2016 ,)	137,354
GDP (YoY ,%)	2013	2014	2015	(2015 , US\$)	2,143.0	
	7.8	7.3	6.9	(2015 , US\$)	1,576.0	

GDP(2015 , US\$)		17,950.0			(2016 ,)	32,399
GDP (YoY ,%)	2013	2014	2015	(2015 , US\$)	1,510.0	
	1.7	2.4	2.6	(2015 , US\$)	2,273.0	

가 , 가 가 가 가 가 가

가 가 가 가 가 가

가

(2)

10%

	<p>()</p> <p>- 40 (H)(-): / (USD)</p> <p>- 40 (UH)(-):</p>
	<p>가</p> <p>()</p> <p>- 40 (USD) / (H)(-): 90%±10%</p> <p>(USD)</p> <p>가</p> <p>가</p> <p>- 40 (UH)(-):</p> <p>가</p>
	<p>가 가 (KRW) 가</p> <p>가 가 가</p> <p>가 가</p> <p>가 가</p> <p>가 가</p>
	<p>가 가</p> <p>가 가 가</p> <p>가 가</p>
	<p>가</p>

, 가

3 .

1.
가 .

.

.

2.

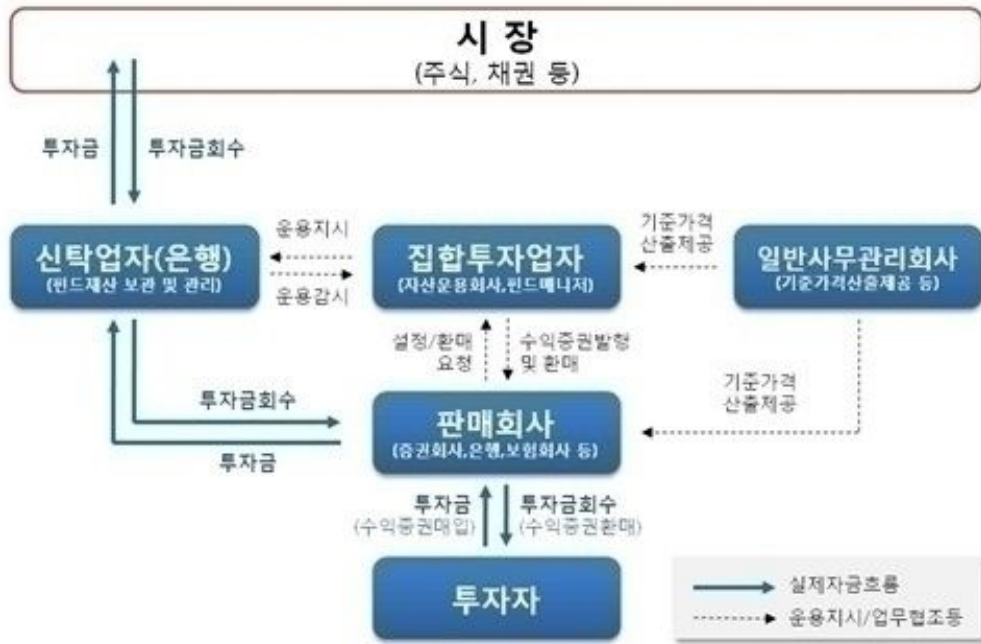
3.

가 .

.

.

4 .



가 (, ,)
 ,
 가 /
 () 가
 가 .

1.
 가 .

	33, Tower1 13 (,) (03159) 1577-1640
	http://investments.miraeasset.com
	1 3,994 (2017 12 31)
	外
	1997 07 2006 11 2012 3
	- : - . () : , - :

[] , / ,
 []
 [] 가 , 가
 () 가 가
 [] , (),
 가
 가
 2 ()

	2017.12.31	2016.12.31		2017.01.01~2017.12.31	2016.01.01~2016.12.31
	80,022	83,185		269,406	248,840
가	1,933,210	1,876,141		194,938	174,975
	2,155	2,312		74,468	73,865
	3,576	1,112		90,757	134,677
	71,133	85,738		40,754	48,457
	2,090,096	2,048,488		124,471	160,085
	17,354	4,663		106,368	111,475
	673,307	704,449			
	690,661	709,112			
	67,861	67,861			
	246,633	246,633			
	4,885	44,828			
	1,080,056	980,054			
	1,399,435	1,339,376			

(2018.06.30 / : /)

											PEF		
	23,633	4,328	3,966	30,356	62,283	1,847	5,749	8,932	25,199	3,163	450	-	107,623

2.
 가. ()

4.

가.

	()
	56,14 (,) 02-769-7800
	fsm iraeasset.co.kr
	1998 11 2000 8

(1)

가

(2)

가

5. 가

가.

	가 ()
	88 02-2251-1300
	www.koreaap.com

	()
	70 19 02-398-3900
	www.nicepni.com

	KIS 가 ()
	6 38 02-3215-1400
	www.bond.co.kr

	가 ()
	194-27 02-721-5300
	www.fnp.ricng.com

가 가 ,
가 가 ,

5 .

1.

가 .

(1)

-
-
-

가 가

-

(2)

-
5

가 가 가 100

가

100 5

-

가
가

2

-

4 1

-

5 1

-

190 6 221

가
")

("

(ㄱ)

. . ,

가

(ㄴ)

(ㄷ)

(ㄹ)

가

10 1

가

-

-

6

- 100 5 (190 3) 190 5 가
 - 2 (" ")
 - 1

- 8 1 190 8 , 10
 - 1 , 190 6

(3)

- 1) , , ,
- 2) (, , , 216)
- 3) (,)
- 4)
- 5)
- 5) 2. (80 1 3 2)

- 6)
- 7)
- 8)
- 9) 193 2 (, 225 2 1 가)
 193 2 가
- 10) 가

(4)

- 가
- 1) 188 2 193 2 (가 20)
- 2) 193 2 (가 가 가 225)
 2 2 20

- 가 15

2.

[]

- (10) / /

- 가 1 / 가

224 2

[]

- / / 1 50 /

1 1 50

- (50) 1

- (50)

3.

가.

(1)

[]

2

1)

2) 가

3) 87 8 1 . 2 (

가

4)

[]

가 가 2

1)

2)

3)

(2)

3

1 2 100

가 가 89 2 1

가

· 3 , , . ,

가

가

92 3

- 가
· 가

1

3 1

· 가

가 10

(3)

· 가 2

- 1)
- 2)
- 3)

가
가
가

89 2 1 3

· 가

· 가

가 10

(4)

가

(1)

- 1)
- 2)
- 3)
- 4)
- 5)

5) 2.

, (, , ,)
(,)

216

(80 1 3 2)

- 6)
- 7)
- 8)

(2)

1)

2)

3)

4)

5)

6)

7)

8)

9) 1

10)

-

-

-

-

11)

(3)

-

-

-

-

-

(4)

123 3 2

가 가

1

50

가

50

가

(

)

242 2

가

가

87 2 3

:

:

4 30

4 1

1

가

100 10

(<https://investm en tsm iraeasset.com /cs/announce02 do>)

- 1.
- 2.
- 3.

가

4.

가 .

< >	<ul style="list-style-type: none"> - 가 - , 가 - , 가 , 1
< >	< >

5.

40

(H)(-)



- :
- :
- :

40 : (H)(-) 1
40 (UH)(-) 1

- : 3
- :

1) 가 2
가 .

(6 15
)

가 , 가

2) 1 ,1 50%
5%

3) 1

4) , 가
가

6. 가



[]



	2			가	가				
(=)	2	가	가						" "
		가							
				6	가	5	가	가	
()		가		가					
()		가	가						
가 ()			가	가					
()				(가		가			
()									()
()		가							
				50%	(,)				
					60%				
								60%	
/								50%	
					가	50%			
					가	가			
					50%	()			
					가				
가					가	1,000	가	가	
					가				
					" "	" "			
									가

