

KODEX

미국나스닥100 선물인버스

증권 상장지수투자신탁 [주식-파생형] (H)

2021. 11



본 자료는 참고 자료로 신뢰할 수 있다고 판단되는 각종 자료와 통계자료를 이용하여 작성되었으나 본 자료의 내용은 단순 참고용으로 향후 결과에 대한 보증이 될 수 없습니다. 따라서 본 자료는 고객의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재 관련 증빙 자료로 활용될 수 없습니다.

KODEX 미국나스닥100선물인버스(H)

총보수 : 0.3% (증권거래비용 등 기타비용 추가 발생 가능)

투자위험등급 : 1등급(매우 높은 위험)

상장예정일 : 2021.12.09

- 집합투자증권을 취득하기 전에 투자대상, 보수, 수수료 및 환매방법 등에 관하여 (간이)투자설명서 및 집합투자 규약을 반드시 읽어보시기 바랍니다.
- 집합투자증권은 자산가치 변동 등에 따라 투자원금의 손실(0~100%)이 발생할 수 있으며, 그 손실은 투자자에게 귀속됩니다.
- 금융상품판매업자는 위 금융투자상품에 관하여 충분히 설명할 의무가 있으며, 투자자는 투자에 앞서 그러한 설명을 충분히 들으시기 바랍니다.
- 집합투자증권은 예금자보호법에 따라 예금보험공사가 보호하지 않습니다.
- 외화자산의 경우 환율변동에 따라 손실이 발생할 수 있습니다.
- 과세기준 및 과세방법은 향후 세법개정 등에 따라 변동될 수 있습니다.
- 인버스 상품의 경우 투자원금 손실이 크게 발생할 수 있습니다.
- 인버스 상품의 기간 수익률은 추종하는 기초자산의 일간 수익률과 차이가 발생할 수 있습니다.
- 인버스 상품의 경우 지수를 역(逆)으로 추적하여 상승장에서 손실이 발생할 수 있습니다.

삼성자산운용 준법감시인 심사필 제 2021-870호 (2021.11.29)

Agenda

01. 지수 소개
02. ETF 소개
03. 투자위험

KODEX ETF

01. 지수 소개

▶ 미국 나스닥 시장에 상장된 기업 內 100개의 기업으로 구성된 주가 지수

지수 구성 종목 요건	<ul style="list-style-type: none"> • 지수 요건을 충족한 종목 가운데 시가총액 등의 기준으로 100개 기업 선정 • 리츠, ETF, 우선주, 금융섹터(FTSE의 ICB 산업구분 기준) 등 제외 • 나스닥 시장 상장 종목 가운데 유동성 기준 충족 (3개월 일평균 거래량 20만주 이상) • 파산 절차중인 기업이나, 상장 이후 3개월이 지나지 않은 경우는 편입되지 않음
비중 결정	<ul style="list-style-type: none"> • 시가총액 가중 방식
구성 종목 수	<ul style="list-style-type: none"> • 102종목 (2021.11월 기준)
정기 변경	<ul style="list-style-type: none"> • 정기 변경 연 4회 (3/6/9/12월), 정기 변경 직전 월말 발행주식수 기준으로 채용주식수 결정 • 종목 교체는 12월에만 수행하며, 10월말 기준으로 종목 선정 & 11월말 발행주식수 기준 • 수시 변경 (상장폐지 등의 이유로 대표 종목의 변경이 있을 시)
지수 기준일	<ul style="list-style-type: none"> • 1985년 02월 1일 종가 125.00 pt
산출 기관	<ul style="list-style-type: none"> • NASDAQ Global Indices

▶ 지수 방법론 소개

Universe

- NASDAQ Global Market / NASDAQ Global Select Market 상장종목
- 보통주, ADR 포함 (REITs 등 제외) 非금융주
- 미국 등록 법인이 아닐 경우 미국 내 거래소에 해당 종목의 옵션이 상장 되어 있어야 함
- 3개월 일 평균 거래량 > 20만주
- 최소상장기간 > 3개월
- 파산 절차 진행중이거나 기타 상장 결격사유에 준하는 사유 발견 시 유니버스 제외

종목 선정

- 유니버스 내 시가총액 기준 75위 종목까지 지수 편입
- 기존 지수 구성 종목이었으며 선정일 기준 100위 이내인 종목 편입
- 1,2 요건 기준 100 종목 미달 시,
 - 1) 기존 지수 구성 종목 and
 - 2) 前선정일 기준 100위 이내 and
 - 3) 現선정일 기준 101~125위 종목 편입
- 1,2,3 요건 기준 100종목 미달 시
 - 1) 기존 지수 구성 종목 외 종목 중 100위 이내 종목 편입

비중결정

- 지수 가중 방식은 시가총액 가중 방식 단, 아래의 조건 未충족 시 수정된 시가총액을 적용함
- **분기 리밸런싱 : 지수 채용주식수로 시가총액 적용**
 - 1) 종목별 한도 < 20% (24%까지 버퍼적용)
 - 2) 4.5% 이상 종목들의 합산 < 40% (48%까지 버퍼적용)
- **종목 정기변경 (12월)**
 - 1) 종목별 한도 < 14% (15%까지 버퍼적용)
 - 2) 상위 5개 종목 합산 < 38.5% (40%까지 버퍼적용)

▶ 상위 Top20 종목 현황 (2021.11.8 기준)

RANK	COMPANY NAME	INDEX WEIGHT	ICB Industry
1	MICROSOFT CORP	10.72	Technology
2	APPLE INC.	10.53	Technology
3	AMAZON.COM INC	7.48	Consumer Discretionary
4	TESLA, INC.	6.11	Consumer Discretionary
5	NVIDIA CORPORATION	4.96	Technology
6	ALPHABET CL C CAP	4.05	Technology
7	ALPHABET CL A CMN	3.80	Technology
8	META PLATFORMS, INC.	3.42	Technology
9	ADOBE INC.	2.04	Technology
10	NETFLIX, INC.	1.86	Consumer Discretionary
11	PAYPAL HOLDINGS	1.74	Industrials
12	COMCAST CORP A	1.58	Telecommunications
13	CISCO SYSTEMS INC.	1.55	Telecommunications
14	BROADCOM INC.	1.48	Technology
15	PEPSICO INC	1.45	Consumer Staples
16	COSTOCO WHOLESALE	1.44	Consumer Discretionary
17	INTEL CORP	1.35	Technology
18	QUALCOMM INC	1.21	Technology
19	ADV MICRO DEVICES	1.17	Technology
20	TEXAS INSTRUMENTS	1.14	Technology

※ 자료: NASDAQ, 2021.11.08 기준 ※ 상기 내용은 참고용 예시로써, 향후 시장 상황 등에 따라 달라질 수 있습니다.

▶ 섹터별 현황

	Industry (ICB)	Index Weight	종목수
1	Technology	56.9	41
2	Consumer Discretionary	22.9	24
3	Health Care	5.8	14
4	Industrials	5.3	9
5	Telecommunications	4.9	4
6	Consumer Staples	3.2	6
7	Utilities	0.8	3

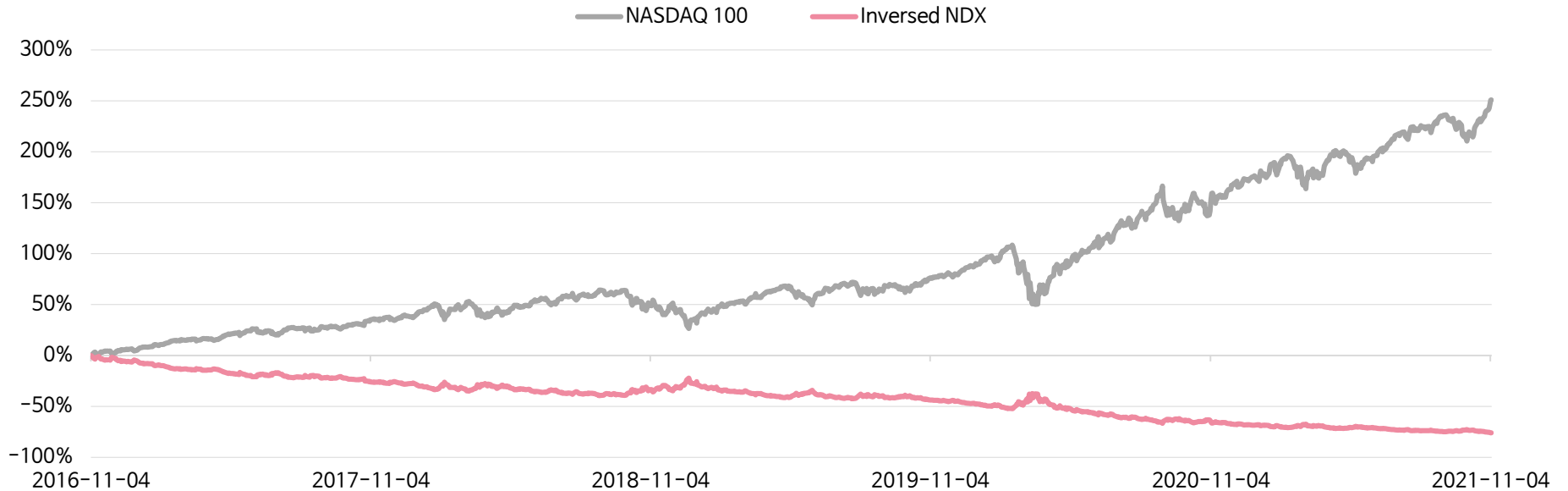
※ 자료: NASDAQ, 2021.11.08 기준 ※ 상기 내용은 참고용 예시로써, 향후 시장 상황 등에 따라 달라질 수 있습니다.

▶ 기간별 수익률 (2021.11.05 기준)

	1개월	3개월	6개월	1년	3년	5년
NDX Index	11.5%	7.8%	21.2%	35.4%	135.8%	251.0%
*인버스	-10.5%	-7.7%	-18.4%	-28.7%	-63.9%	-75.9%

	YTD	2020	2019	2018	2017
NDX Index	26.9%	47.6%	38.0%	-1.0%	31.5%
*인버스	-23.6%	-40.5%	-26.7%	-0.9%	-23.6%

기초지수/참고지수 누적수익률



* NDX Index 일간 수익률의 -1배, Bloomberg ticker NDXS1

※ 자료: Bloomberg, 2021.11월5일 기준 ※ 과거의 성과가 미래의 수익을 보장하지는 않습니다.

KODEX ETF

02. ETF 소개

KODEX 미국나스닥100 인버스 ETF 개요

펀드명	삼성 KODEX 미국나스닥100 인버스 증권 상장지수투자신탁[주식-파생형] (H)
기초지수	NASDAQ 100 Index PR
펀드유형	증권(주식-파생형), 개방형, 추가형, 상장지수투자신탁
투자대상	NASDAQ E-mini Futures
환헷지 여부	환 헷지(USD)
설정/환매 주기	T+2
총 보수	총 보수 : 연 0.30% (집합투자: 0.25%, AP: 0.01%, 사무수탁: 0.02%, 신탁: 0.02%)
신탁업자	하나은행
AP/LP	<ul style="list-style-type: none"> • AP : 키움, KB, 메리츠 • LP : 키움, KB, 메리츠
거래가격	10,000원 내외
1 CU 수량	100,000 좌
1 CU당 금액	약 10억 내외
상장일 (예정)	2021년 12월 9일

※ 2010년 7월 1일부터 ETF(국내주식형ETF 제외)의 보유기간 중 발생한 이익에 대하여 배당소득세가 적용됩니다.

※ 증권거래비용 등 추가적인 비용이 발생할 수 있습니다.

※ 이 금융상품은 예금자보호법에 따라 예금보험공사가 보호하지 않습니다. 원본의 손실이 발생할 수 있는 실적배당 상품으로 투자자산은 신탁업자가 안전하게 보관 관리하고 있습니다.

운용전략

* 개인 투자자의 상품 이해를 돕기 위한 내용이며, 추후 시장상황에 따라 운용전략은 변경될 수 있습니다. **KODEX** ETF

▶ NASDAQ 100 Index의 일별 수익률의 -1배 추종을 위해 주가지수 선물 및 해외 상장 ETF 활용



주가지수 선물을 주된 운용수단으로 함

- NASDAQ 100 E-mini Futures 매도

해외 상장 ETF 편입 활용

- 파생상품 위험평가액을 순자산 100% 이내로 운용하기 위해 일정부분 해외상장 ETF를 매수

현금 관리 방안

- 선물 운용을 통해 발생하는 보유 현금 분에 대해서는 단기 채권형 펀드 및 단기 우량 국채 등을 통해 추가적인 수익 창출

본 자료에 기재된 투자전략 및 투자프로세스는 현재의 시장상황을 감안하여 참고용으로만 제시된 것이므로, 시장상황의 변동이나 당사 내부기준의 변경 또는 기타 사정에 의하여 별도의 고지절차 없이 변경될 수 있습니다. 당사는 관련법령, 투자신탁계약서 및 (간이) 투자설명서에 허용된 범위 내에서 투자전략 및 투자프로세스를 결정하므로, 본 자료에 기재된 투자전략 및 투자프로세스는 전혀 확정적이지 않습니다. 따라서 이에 근거하여 수익증권에 대한 투자를 결정하여서는 안됩니다

인버스 투자의 특성 복리효과

- ▶ 투자기간 동안 누적수익률에 대해서는 -1배 인버스 불가
 - **일별수익률에 대해서만 -1배수 내외**가 적용되며, 누적수익률에 대해서는 적용되지 않음

인버스 ETF 구조

구분	기초지수		인버스 ETF(-1배)		인버스효과	
	지수	일별수익률	NAV	일별수익률		
-	100.0		100.0			
1일차	95.0	-5.0%	105.0	5.0%	-100%	일별수익률이 각각 -1배
2일차	102.0	7.37%	97.3	-7.4%	-100%	
3일차	97.0	-4.90%	102.0	4.9%	-100%	
누적수익률	-3.0%		2.0%		-66.7%	누적수익률은 -1배가 아님

기초자산 소개 E-mini NASDAQ 100 선물 개요

상품명	NASDAQ 100 E-mini
상품기호	NQ
거래소	CME (시카고 상업 거래소)
기초자산 및 상품설명	나스닥100 주가지수의 계약단위를 1/5 사이즈로 축소하여 전산으로 거래 가능하도록 한 상품
계약 단위	NASDAQ 100 Index * \$20
계약 월물	분기 월물 (3 / 6 / 9 / 12월) 중 최근 5개 월물
호가 단위, 가격 변동	0.25 Index point , \$5 (0.25 index point * \$20)
최종거래일	계약월의 세번째 금요일
결제방식	현금정산
일일 가격 제한폭	<ul style="list-style-type: none"> • 본장 <ul style="list-style-type: none"> - 8:30am ~ 2:25pm CT (한국 11:30pm~5:25am) : 전일 정산가(last 30sec VWAP) 대비 -7%, -13%, -20% 도달시 각각 2분간 거래정지 후 다음 limit 단계로 진행 - 2:25pm ~ 3pm CT (현물 시장 마감) : 20% 하락만 적용 - 3pm~4pm : upside limit은 3pm 가격의 +7% / down side 가격은 3시 가격 -7% 하락 가격과 전일 정산가의 20% 하락 가격 중 큰 값 • 전산장 : Dynamic Circuit Breakers (DCB) 적용 <ul style="list-style-type: none"> - Non-US 거래시간(5:00pm - 8:30am CT) : 3pm fixing 가격의 +/- 7% - DCB 적용 : 1시간 내에 선물 가격이 +/- 3.5% 이상 변동시 2분간 거래정지 • 현물시장(S&P500 index) 전일 대비 7%, 13% 하락시 cash market 및 미국 지수 선물 옵션 시장 10분간 거래 정지, 20% 하락시 장 종료 (오버나잇 트레이딩은 5pm CT 부터 재개)
거래시간	전산장 (CME Globex) : 일 5pm~ 금 4pm (매일 4pm~5pm 휴장) CT

KODEX ETF

03. 투자위험

구 분	투자위험의 주요 내용
시장위험 및 개별위험	투자신탁재산을 해외 주식 및 파생상품 등에 투자함으로써 투자대상자산의 가격 변동, 이자율 등 기타 거시경제지표의 변화에 따른 위험에 노출됩니다. 또한, 투자신탁재산의 가치는 투자대상종목 발행회사의 영업환경, 재무상황 및 신용상태의 악화에 따라 급격히 변동될 수 있습니다.
환율변동위험	이 투자신탁은 통화관련 파생상품 거래를 통해 환위험을 회피하는 것을 목표로 하고, 미 실현 손익에 대해서는 주기적으로 환 헷지 비용을 조정하여 최대한 환 위험을 회피하고자 합니다. 그러나 관련 시장 규모, 거래비용, 투자수단의 유용성, 시장간의 시차, 관련 시장의 교란 및 전세계 거시 경제적인 기타 변수등에 따라 환 위험을 회피하기 곤란한 경우에는 일부 또는 전체에 대하여 환 위험에 노출될 수 있습니다. 또한 환헷지를 하는 경우에도 투자신탁 설정·해지의 반복, 가격변동, 최소 환헷지 거래규모 등으로 인하여, 이 투자신탁에서 투자하는 외화자산의 환위험에 대하여 100% 헷지를 하는 것은 불가능하기 때문에 투자신탁 순자산액 ± 일정 범위에서 환헷지가 이루어집니다. 이에 따라 환헷지를 하는 경우에도 투자신탁 순자산액에 미달되거나 초과되는 부분은 환율변동위험에 노출 됩니다.
거래상대방 및 신용위험	보유하고 있는 증권 및 단기금융상품 등을 발행한 회사가 신용등급의 하락 또는 부도 등과 같은 신용사건에 노출되는 경우 그 증권 및 단기금융상품 등의 가치가 하락할 수 있습니다.
이자율 변동에 따른 위험	채권의 가격은 이자율에 의해 결정됩니다. 일반적으로 이자율이 하락하면 채권가격의 상승에 의한 자본이득이 발생하고 이자율이 상승하면 자본손실이 발생합니다. 따라서 채권을 만기까지 보유하지 않고 중도에 매도하는 경우에는 시장상황에 따라 손실 또는 이득이 발생할 수 있습니다.
파생상품 투자위험	파생상품은 작은 증거금으로 거액의 결제가 가능한 지렛대 효과(레버리지 효과)로 인하여 기초자산에 직접 투자하는 경우에 비하여 훨씬 높은 위험에 노출될 수 있습니다.
상장폐지위험	유가증권시장 상장규정 제116조의 상장폐지기준에 해당되거나 공익과 투자자보호를 위하여 증권시장이 이 투자신탁의 수익증권 상장폐지가 필요하다고 인정하는 경우 이 투자신탁은 상장폐지하여야 합니다.
개인수익자의 투자자금 회수 곤란 위험	<p>개인수익자는 보유 수익증권을 증권시장에서 매도하는 방법으로만 현금화가 가능합니다. 즉, 개인투자자는 보유 수익증권을 판매회사 또는 지정참가회사에 환매신청할 수 없습니다. 이는 개인투자자가 부담하여야 할 과세표준을 확인할 수 없는 한계에서 기인한 것입니다. 따라서, 증권시장에서 이 투자신탁 수익증권의 거래가 부족하여 개인수익자가 원하는 가격에 원하는 수량을 매도하지 못할 경우에는 그 개인수익자가 보유한 이 투자신탁 수익증권의 현금화가 어려워 질 수도 있으며, 이로 인하여 기대하지 아니한 손실이 발생할 수도 있습니다.</p> <p>※ 법인수익자의 경우 보유 수익증권을 증권시장에서 매도하거나 이 투자신탁 수익증권을 설정단위 또는 그 정배수로 판매회사 또는 지정참가회사에 환매 신청할 경우에는 판매회사 또는 지정참가회사에서 환매가 가능합니다.</p>

※ 상기 투자위험은 본 제언서 작성시점 현재 중요하다고 판단되는 위험을 기재한 것이므로 향후 운용과정 등에서 예측되지 아니하는 위험이 추가적으로 발생할 수 있습니다. 자세한 내용은 투자설명서를 참고하시기 바랍니다.

구 분	투자위험의 주요 내용
지수산출방식의 대폭 변경 또는 중단 위험	이 투자신탁이 추적하는 기초지수를 관리하는 지수관리회사의 사정으로 그 지수의 산출 방식이 대폭 변경되어 집합투자업자의 최선의 노력에도 불구하고 기존의 투자전략으로 더 이상 그 지수를 추적할 수 없는 상황이 발생하거나, 지수관리회사의 사정 또는 기타 피치 못할 사정으로 인하여 지수의 발표가 중단되는 경우에는 그로 인하여 이 투자신탁의 운용이 중단되고, 상장 폐지 및 이 투자신탁의 전부해지가 발생할 수도 있습니다. 이러한 경우가 발생할 때에는 이로 인하여 수익자는 기대하지 아니한 손실이 발생할 수도 있습니다.
특정국가 집중투자위험	이 투자신탁은 해외특정국가(미국)의 주식과 관련된 장외파생상품 등에 주로 투자하기 때문에 특정국가의 시장, 정치 및 경제상황 등에 따른 위험에 더 많이 노출이 되어 있으며, 이는 일반적으로 해외주식시장 전체에 투자하는 글로벌 주식형 투자신탁보다 더 높은 위험을 부담할 가능성이 높습니다.
추적오차 발생위험	이 투자신탁은 NASDAQ 100 Index(Price Return)를 기초지수로 하여 1좌당 순자산가치의 일간변동률을 기초지수 일간변동률의 음(陰)의 1배수로 연동하는 것을 목적으로 하고 있으나, 투자신탁 보수, 위탁매매수수료 등 관련 비용의 지출 등 현실적 제한으로 인하여 기초지수의 일간 변동률의 음의 1배수와 동일한 수익률이 실현되지 아니할 가능성이 있으며, 추적오차가 크게 발생할 수 있습니다. 따라서 이 투자신탁의 수익률과 기초지수의 일간변동률의 음의 1배수가 동일할 것을 전제로 하는 투자는 당해 추적오차로 인하여 예상하지 못한 손실을 실현할 수도 있습니다.
지수 관련 위험	투자신탁이 추종하는 지수가 더 이상 존재하지 아니하거나, 산출방식 또는 구성종목이 중대하게 변경되는 경우 또는 지수가 정상적으로 발표되지 못할 수 있는 위험을 가지고 있습니다. 이 경우 투자신탁에서 추구하는 운용전략이 변경되거나, 투자신탁이 해지될 수 있습니다.
누적수익률과 괴리위험	이 투자신탁은 NASDAQ 100 Index(Price Return)를 기초지수로 하여 1좌당 순자산가치의 일간변동률을 기초지수의 일간변동률의 음(陰)의 1배수로 연동하여 투자신탁재산을 운용함을 그 운용 목적으로 합니다. 이는 일간단위로만 기초지수의 수익률을 음(陰)의 1배수로 추구하는 것이므로 투자기간 전체에 대해서 누적하여 음(陰)의 1배수를 추구 할 수 있다는 것을 의미하지 않습니다.
파생상품 롤오버(Roll-over) 위험	이 투자신탁은 NASDAQ 100 Index(Price Return)를 기초지수로 하여 1좌당 순자산가치의 일간변동률을 기초지수 일간변동률의 음(陰)의 1배수로 연동하는 것을 목적으로 하며, 그 목적을 달성하기 위하여 추가지수선물의 매도 등으로 운용할 계획입니다. 다만, 선물 또는 옵션은 현물과는 달리 만기일이 있기 때문에 차기(次期) 선물 또는 옵션으로 다시 재투자하여야 하는데 재투자가격이 만기일의 만기상환금액과 일치하지 않을 위험(이를 롤오버[Roll over] 위험이라 합니다)이 있습니다. 이러한 이유 등으로 투자목적이 달성되지 아니할 위험이 있습니다.
거래소 동시호가 거래의 위험	본 투자신탁이 한국거래소에 상장되어 거래될 때 투자자가 시초가 혹은 종가로 거래하고자 하는 경우 각 거래시간대의 동시호가 동안에는 유동성 공급자가 유동성 공급이 제한되어 적절한 가격에 거래가 되지 않을 위험에 노출되어 있습니다.

※ 상기 투자위험은 본 제안서 작성시점 현재 중요하다고 판단되는 위험을 기재한 것이므로 향후 운용과정 등에서 예측되지 아니하는 위험이 추가적으로 발생할 수 있습니다. 자세한 내용은 투자설명서를 참고하시기 바랍니다.

구 분	투자위험의 주요 내용
<p>시장변동성 상승에 따른 복리 효과 상승 위험</p>	<p>이 투자신탁은 일간 단위로만 기초지수 일간변동률의 음(陽)의 1배수를 추구하기 때문에 연속적으로 2영업일 이상 보유한 경우 투자 신탁의 일간변동률만큼 투자기간 동안의 수익률이 복리(複利)로 계산됩니다. 특히, 시장 변동성이 높아지는 경우, 복리효과로 인해 장기 투자수익률은 기초지수 일간변동률의 음(陽)의 1배수의 누적수익률보다 축소될 수 있습니다. 이러한 현상은 변동성이 증가할수록 더욱 확연하게 나타납니다. 따라서, 2영업일 이상의 투자신탁 수익률은 기초지수의 성과뿐만 아니라, 기초지수의 변동성, 기타 투자신탁 운용 에 소요되는 비용, 투자대상자산으로부터의 배당 및 투자기간 등이 반영되어 산출될 수 있습니다.</p>
<p>한국과 다른 시간대에 거래되는 기초지수를 추적하는 ETF 거래가격과 순자산가치 (NAV)와의 괴리위험</p>	<p>한국거래소의 개장시간과 다른 시간대에 기초자산이 거래 될 때 한국시간대에 발생된 천재지변 혹은 경제지표 및 기타 정책변수 등의 변동 등 기초자산에 영향을 미칠 수 있는 이벤트가 발생하여 한국의 장 종료 후 해당 기초자산의 변동의 가능성이 높을 때 ETF의 본질적인 가치는 한국시장에 공시되고 있는 ETF의 추정NAV와 괴리가 존재할 수 있습니다. 이에 따라 ETF의 추정NAV와 ETF의 거래가격이 크게 차이가 난 상태로 거래가 될 수 있고 이러한 거래로 인해 손실이 발생할 수 있습니다.</p>
<p>투자대상 집합투자증권과 기초지수의 괴리에 따른 위험</p>	<p>이 투자신탁은 NASDAQ 100 Index (Price Return)를 기초지수로 하여 1좌당 순자산가치의 일간변동률을 기초지수 일간변동률의 음(陽)의 1배수로 연동하는 목적을 달성하기위해 NASDAQ 100 Index (Price Return)를 추종하는 집합투자증권을 활용합니다. 따라서 이 투자신탁이 활용하는 집합투자증권의 일간변동률과 기초지수 일간변동률간에 차이가 발생하는 경우, 이 투자신탁의 1좌당 순자산가치의 일간변동률과 기초지수 일간변동률의 -1배수한 값 간의 괴리가 발생할 수 있습니다. 이러한 경우가 지속되는 경우, 복리로 누적된 오차로 인해 그 괴리가 더욱 확대될 수 있으며, 이로 인해 이 투자신탁의 투자목적은 달성하지 못할 수 있습니다.</p>
<p>시장문제로 인한 유동성 공급자의 호가 스프레드 확대의 위험</p>	<p>유동성 공급자가 유동성공급을 위한 헷지수단이 한국과의 시차가 존재하는 시장에서 거래됨에 따라 금융위기나 기타 사건들로 인해 기초자산 시장의 변동성이 크게 확대되는 국면에서는 이와 연동하여 국내에서 거래되는 ETF의 유동성 공급호가 스프레드가 확대될 수 있습니다. 또 휴일이나 해외거래소의 시스템 문제 등 특정일에 발생하는 비정상적 거래가 일어나는 상황하에서도 이러한 유동성 공급호가 스프레드가 확대될 수 있습니다. 하지만 이와 반대로 시장의 변동성이 줄어들거나 안정적인 시장상황에서는 스프레드가 축소되는 현상이 있을 수 있습니다.</p>
<p>시장거래에 따른 순자산가치와의 괴리 위험</p>	<p>이 투자신탁은 한국거래소에 상장되어 거래되며 시장가격으로 유통시장을 통해 매매됩니다. 이 투자신탁의 시장 가격은 순자산가치 (NAV) 및 유통시장의 수요와 공급에 따라 변동됩니다. 따라서, 이 투자신탁의 시장가격은 이 투자신탁의 수요와 공급으로 인해 NAV보다 높게 또는 낮게 형성될 수 있습니다.</p>
<p>유동성 위험</p>	<p>투자신탁재산에서 거래량이 풍부하지 못한 종목에 투자하는 경우 투자대상 종목의 유동성부족에 따라 환금성에 제약이 발생할 수 있으며, 이는 투자신탁재산의 가치하락을 초래할 수 있습니다.</p>

※ 상기 투자위험은 본 제안서 작성시점 현재 중요하다고 판단되는 위험을 기재한 것이므로 향후 운용과정 등에서 예측되지 아니하는 위험이 추가적으로 발생할 수 있습니다. 자세한 내용은 투자설명서를 참고하시기 바랍니다.

구 분	투자위험의 주요 내용
유동성 위험	이 투자신탁이 편입하는 주된 투자대상 자산은 기초지수인 NASDAQ 100 지수를 기초자산으로 하는 CME 거래소에 상장된 NASDAQ 100 E-mini 선물입니다. 또한 본 투자신탁 자산총액의 40% 이내로 필요시 동일 지수를 추적하는 국내외 상장지수집합투자기구에 투자할 수 있습니다. NASDAQ 100 E-mini 선물은 전 세계적으로 가장 유동성이 풍부한 선물 중 하나로 우수한 유동성을 보유하고 있고 상장지수집합투자기구는 일반적으로 주식과 유사한 수준의 유동성을 지니고 있으나, 해당 국가인 미국 또는 전 세계 경제현황 및 전망, 환율 변동, 천재지변 등의 이유로 간혹 거래량이 풍부하지 못할 가능성이 있습니다. 이러한 경우 유동성 부족으로 인해 거래에 제약이 발생하거나 원하는 가격에 거래가 이뤄지지 않을 가능성이 있습니다.
환매연기위험	투자신탁재산의 매각이 불가능하여 사실상 환매에 응할 수 없거나 환매에 응하는 것이 수익자의 이익을 해할 우려가 있는 경우 또는 이에 준하는 경우로서 금융위가 인정하는 경우에는 수익증권의 환매가 연기될 수 있습니다. 환매가 연기되는 사유에 대해서는 투자 설명서 “제2부의 11. 매입, 환매, 전환절차 및 기준가격 적용기준”을 참고하여 주시기 바랍니다.
투자신탁 규모 변동에 따른 위험	투자신탁의 규모가 환매 등에 의해 일정 규모 이하로 작아지는 경우, 원활한 분산 투자가 불가능해 질 수도 있습니다.
투자신탁 해지 위험	투자신탁이 최초로 설정한 후 1년이 되는 날에 원본액이 50억원 미만인 경우, 최초로 설정하고 1년이 지난 후 1개월간 계속하여 투자신탁의 원본액이 50억원 미만인 경우 및 수익증권 전부의 환매청구가 있는 경우 집합투자업자는 투자자의 사전 동의 없이 투자신탁을 해지 또는 해산할 수 있습니다.
투자신탁 소규모의 위험	투자신탁의 설정금액이 소액이거나, 환매 등에 의해 투자신탁의 규모가 일정 규모 이하로 작아지는 경우, 분산투자 등 원활한 펀드 운용에 장애가 발생할 수 있습니다. 특히, 특정 지수를 추종하는 인덱스펀드는 인덱스 바스켓의 구성이 어려워져 지수의 추적이 곤란하거나 추적오차가 발생할 수 있습니다.
손익구조 오차 위험	이 투자신탁은 NASDAQ100 지수 일간변동률의 음의 1배수와 동일한 수익률을 실현함을 목적으로 하며, 그 목적을 달성하기 위하여 NASDAQ 100 E-mini 선물을 매도할 계획입니다. 그러나 동 선물가격의 변동폭이 NASDAQ100 지수가격의 변동폭과 일치하지 않을 위험(이를 현물 Spread 위험이라 합니다)이 있기 때문에 투자신탁의 수익률이 주가지수 수익률과 정확히 음의 1배수 관계에 있지 않을 수 있습니다.

※ 상기 투자위험은 본 제안서 작성시점 현재 중요하다고 판단되는 위험을 기재한 것이므로 향후 운용과정 등에서 예측되지 아니하는 위험이 추가적으로 발생할 수 있습니다. 자세한 내용은 투자설명서를 참고하시기 바랍니다.



삼성자산운용 주식회사

06620 서울특별시 서초구 서초대로74길 11 대표전화 : 02-3774-7600 콜센터 : 080-377-4777
[상담시간안내 : 평일 오전 9시~오후 5시]

