

차이나 CSI300

한국투자증권, ETF 대전

September 2018

본 자료는 미래에셋자산운용이 제작한 것이며, 투자권유를 위한 광고물로 활용될 수 없고, 투자자에게 배포될 수 없습니다.
본 자료에 수록된 내용은 신뢰할만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사는 그 정확상이나 안정성을 보장할 수 없습니다.
따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 투자 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

□ 미국의 견제, 중국의 응수



□ 2018년 연초 이후 중국 종합지수 크게 급락

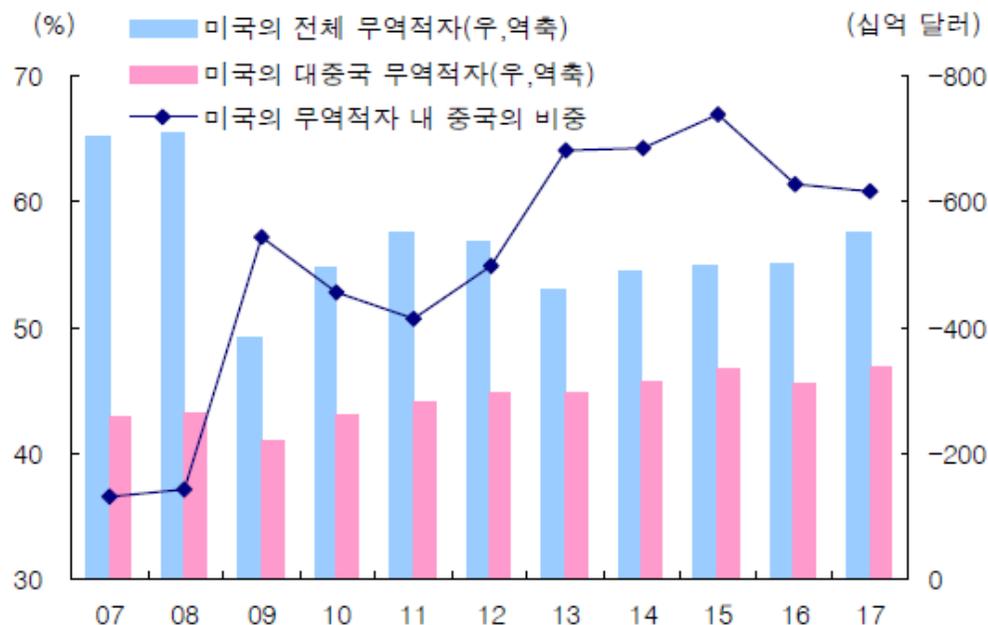
- 2018년 연초 대비 -17% 급락
- 주된 사유는 미국의 무역 적자와 지적재산권 분쟁

<<주요 국가 대표지수 수익률 추이>>

구분	최근 1주	최근 1개월	연초이후
NASDAQ	2.1	3.8	17.5
S&P 500	0.09	2.2	8.5
STOXX 50	-1.8	-2.5	-3.1
KOSPI	0.3	0.8	-6.5
상해종합	-2.2	-0.7	-17.7

출처 : KTB증권, 미래에셋자산운용, 2018, 09.03 기준

<<미국 무역적자 전체 규모 및 대 중국 무역적자>>

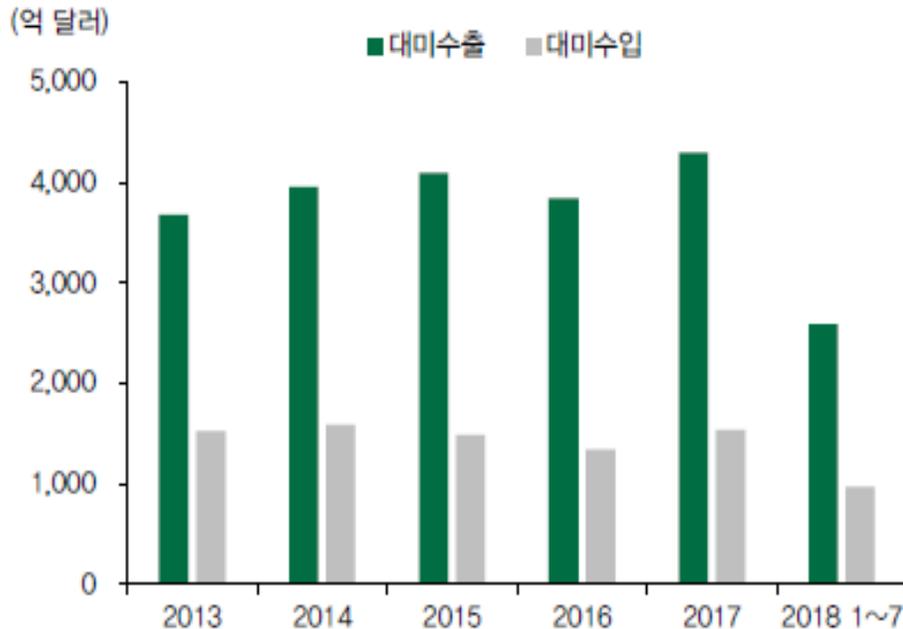


출처 : KTB증권, 미래에셋자산운용

□ 보복관세 부여 +α

- 미국 대상 수출금액 > 미국 대상 수입금액 인 중국은 동일한 무게의 보복관세 실행 어려움
- 보복 관세 + 적극적인 환율 개입을 통한 수출업체 보조

<<중국의 대미 수출/수입 규모>>



출처 : DB금융투자

<<중국 위안/미국 달러 환율>>

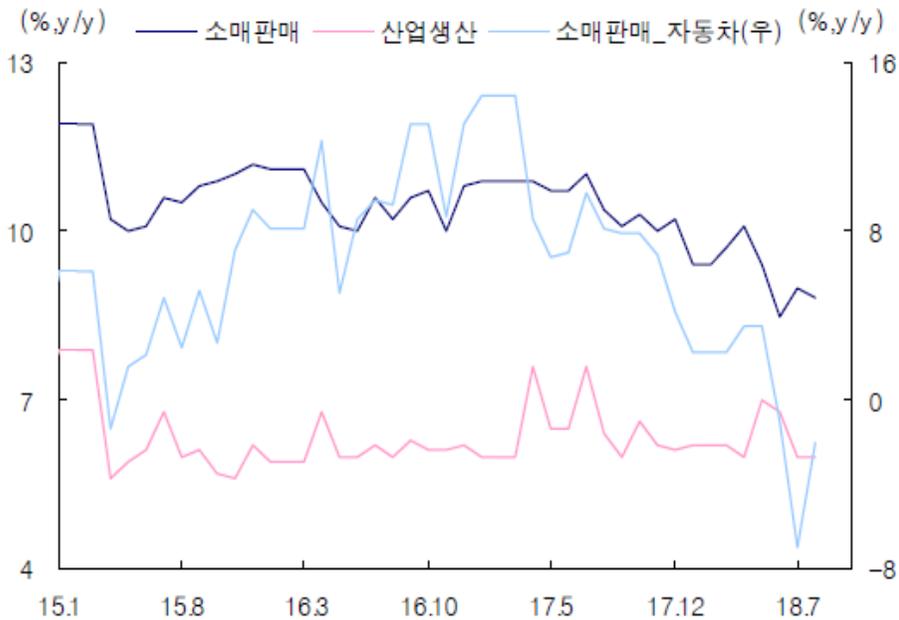


출처 : DB금융투자

□ 하반기, “부채 축소” 보다는 “경기 부양” 집중

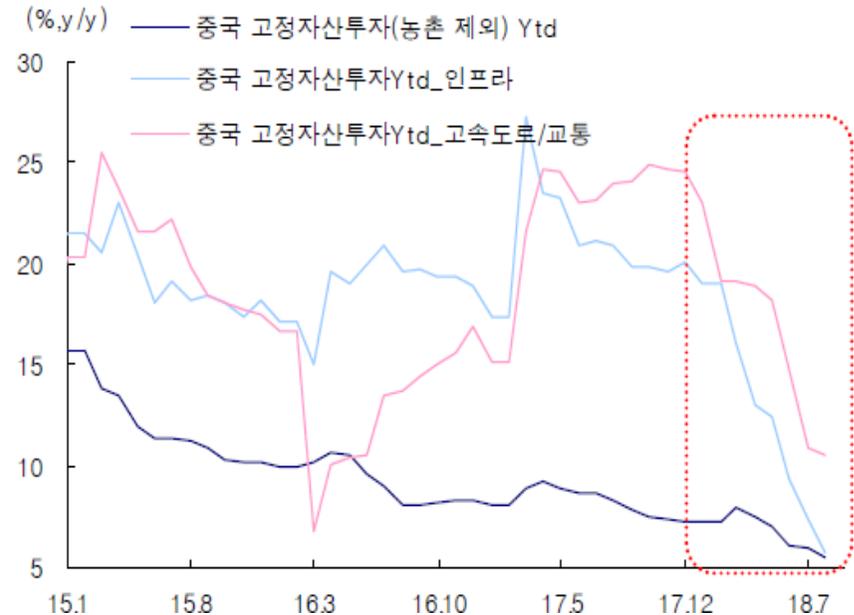
- 무역 분쟁으로 인한 경기 훼손 만회 필요
- 상반기 부채 축소 정책으로 인한 실물 경기 활력 둔화세 진정할 필요

<<중국 주요 경제지표-둔화세 지속>>



출처 : Bloomberg, KTB 투자증권

<<부채 축소 정책으로 인한 인프라 투자 감소>>



출처 : Bloomberg, KTB 투자증권

□ 하반기, “부채 축소” 보다는 “경기 부양” 집중

- 하반기 약 1조 위안(165조 원) 이 인프라 사업으로 투입 전망
- 8월 28일, 중국 발개위 : ‘적극적인 재정정책 + 안정적인 통화정책’ 천명
- 올해 발행 예정인 지방정부 특별채권 금액 중 약 22%만 소비하였음

<<중국 발개위 하반기 핵심 추진사항>>

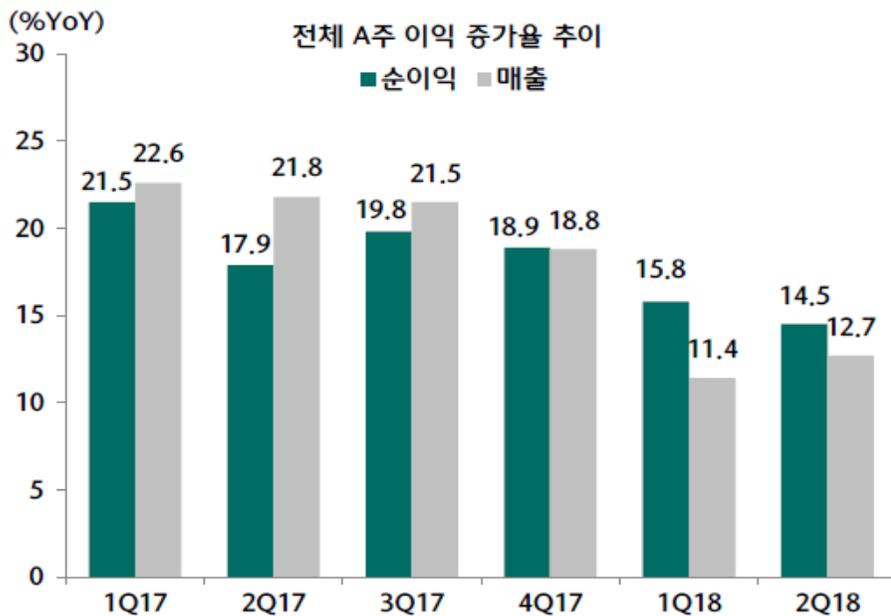
- 发改委相关负责人：三方面做好下一阶段西部大开发工作: 첫단계는 서부대개발사업
- 发改委：“十三五”期间重点推进西部十大高铁通道建设: 13.5기간(~2020년) 서부10대고속 철도건설 중점추진할 것
- 发改委：对房地产市场坚持因城施策 坚决遏制房价上涨: 집값 상승 규제할 것

출처 : 중국 발개위 (National Development and Reform Commission)

□ 실적 가시성 + 상대적 저평가된 대형지수

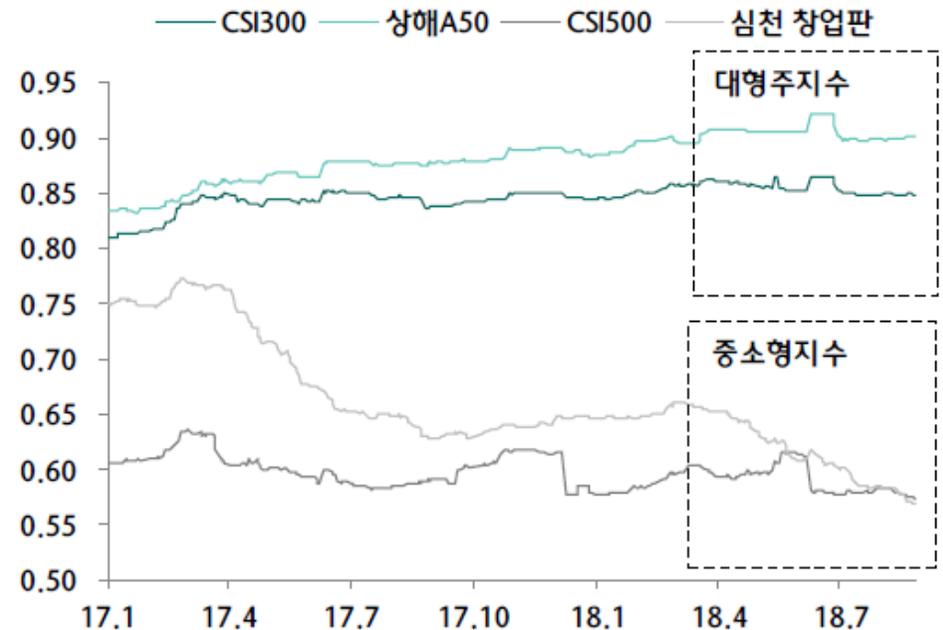
- 2018년도 상반기, A주 상장기업 실적은 여전히 두 자릿수 지속 예상
- 중소형주 대비 대형주의 EPS 전망치 우위가 예상됨
- 하반기 대형주의 탄력적 반등 재개 예상

<<전체 A주 이익 증가율 추이>>



출처 :CEIC, WIND, 하나금융투자

<<중국 주요 지수 2018 이익 전망치>>



출처 :CEIC, WIND, 하나금융투자

TIGER
차이나 CSI300
레버리지 ETF
(종목코드: 204480)

TIGER
차이나 CSI300
ETF
(종목코드: 192090)

TIGER
차이나 CSI300
인버스 ETF
(종목코드: 217780)

구분	내용
펀드명	미래에셋 TIGER 차이나A 레버리지 증권상장지수투자신탁(주식혼합-파생재간접형)(합성)
상장종목명	TIGER 차이나CSI300 레버리지(합성) (종목코드 : 204480)
최초상장일	2014.02.17
기초지수	CSI 300 Index (환헤지를 하지 않으므로 실제 운용성과는 기초지수 성과에 원-위안화 환율변동률을 반영 필요)
운용목표	CSI(China Securities Index Co., Ltd.)가 발표하는 "CSI 300 지수(Price Return*)"를 기초지수로 하여 기초지수의 일간수익률의 양(陽)의 2배수 수익률과 연동하는 것을 목적으로 하며, 외화자산에 대하여 별도의 환헤지를 실시하지 않음. *Price Return이라 함은 배당수익을 제외한 가격지수를 의미함.
운용전략	1좌당 순자산가치의 변동률을 기초지수인 "CSI 300 지수(Price Return*)"를 기초지수로 하여 기초지수의 일간수익률의 양(陽)의 2배수 변동률과 유사하도록 추종하기 위해 스왑형태의 장외파생상품을 이용하여 투자신탁재산을 운용. 외화자산에 대하여 별도의 환헤지를 실시하지 않음. *Price Return이라 함은 배당수익을 제외한 가격지수를 의미함.
위험등급	1등급(매우 높은 위험)
총 보수율	연 0.59%(운용: 0.45%, 지정참가: 0.07%, 신탁: 0.03%, 일반사무 0.04%)

구분	내용
펀드명	미래에셋 TIGER 차이나A300증권상장지수투자신탁(주식-파생형)
상장종목명	TIGER 차이나CSI300 (종목코드: 192090)
최초상장일	2014.02.17
기초지수	CSI 300 Index (환헤지를 하지 않으므로 실제 운용성과는 기초지수 성과에 원-위안화 환율변동률을 반영 필요)
운용목표	중국지수유한공사(China Securities Index Company)가 발표하는 CSI 300 지수를 추적대상지수로 하여 1좌당 순자산가치의 변동률을 기초지수의 변동률과 유사하도록 투자신탁재산을 운용. 단, 환헤지를 하지 않으므로 최종 운용성과는 원-위안화 변동에 노출됨
운용전략	기초지수 추종을 위하여 지수를 구성하는 중국본토A주 개별종목을 주로 편입하되, 중국정부가 승인한 외국인투자자 한도를 모두 소진하였을 경우 동일지수를 추종하는 ETF, 주가지수 선물 등을 편입함 ※ 본 ETF는 실적배당형 상품으로서 위의 운용방법이 운용목표를 반드시 달성하게 해준다는 것을 보장하지는 않음.
위험등급	2등급 (높은 위험)
총 보수율	연 0.50% (운용: 0.39%, 지정참가: 0.05%, 신탁: 0.03%, 일반사무: 0.03%)

구분	내용
펀드명	미래에셋 TIGER 차이나A인버스증권상장지수투자신탁(채권혼합-파생형)(합성)
상장종목명	TIGER 차이나CSI300 인버스 (종목코드: 192090)
최초상장일	2015.06.08
기초지수	CSI 300 Index (환헤지를 하지 않으므로 실제 운용성과는 기초지수 성과에 원-위안화 환율변동률을 반영 필요)
운용목표	CSI(China Securities Index Co., Ltd.)가 발표하는 "CSI 300 지수(Price Return*)"를 기초지수로 하여 기초지수의 일간수익률의 음(陰)의 1배수 수익률과 연동하는 것을 목적으로 하며, 외화자산에 대하여 별도의 환헤지를 실시하지 않음. *Price Return이라 함은 배당수익을 제외한 가격지수를 의미함.
운용전략	1좌당 순자산가치의 변동률을 기초지수인 "CSI 300 지수(Price Return*)"를 기초지수로 하여 기초지수의 일간수익률의 음의 1배수 변동률과 유사하도록 추종하기 위해 스왑형태의 장외파생상품을 이용하여 투자신탁재산을 운용. 외화자산에 대하여 별도의 환헤지를 실시하지 않음.
위험등급	1등급(매우 높은 위험)
총 보수율	연 0.59%(운용: 0.45%, 지정참가: 0.07%, 신탁: 0.03%, 일반사무 0.04%)

BanK!S[®]

TIGERETF

미래에셋 TIGER 차이나 CSI300 ETF 시리즈 거래이벤트



■ 이벤트 기간

2018년 9월 12일(수) ~ 2018년 10월 31일(수) [31영업일]

■ 이벤트 내용

- 일간 이벤트 : 이벤트 대상 ETF 3종목 합산하여 일간 거래대금 4억원 이상 거래고객 중 거래대금 상위 고객 10명, 신세계 모바일 상품권 5만원 증정 (일별 1~5위 미래에셋자산운용 포상, 6~10위 한국투자증권 포상)
- 특별 이벤트 : 이벤트 대상 종목 거래 시 당일 온라인 매매수수료 무료 (유관기관 비용 제외)

종목명	종목코드
TIGER 차이나CSI300	192090
TIGER 차이나CSI300 레버리지(합성)	204480
TIGER 차이나CSI300 인버스(합성)	217780

'ETF선물'을 활용한 중국 대표지수(CSI300 Index) 투자 효과

- (상장) 9/17(월), TIGER 차이나CSI300 ETF 선물 한국거래소 상장
- (운용전략1) 인덱스형 : ETF선물 투자를 통해 CSI300 인덱스 추종
- (운용전략2) 목표전환형 : 최초 편입비 설정 이후 ETF선물 분할 매수를 통해 목표수익률 추구
- (특징) ETF선물 투자에 따른 매매(평가)차익은 비과세 대상임에 따른 절세 효과

TIGER 차이나CSI300 ETF는 상장지수집합투자기구로서 그 수익증권은 “증권시장에 상장된 증권”에 해당되며, 본건 ETF선물은 “증권시장에 상장된 증권을 대상으로 하는 파생상품”에 해당함. **따라서 ETF 선물 투자펀드가 적격집합투자기구인 경우, 해당 펀드가 본건 ETF 선물 투자함에 따른 매매(평가)차익은 비과세 대상임.**

구 분	투자위험의 주요내용
누적수익률과의 괴리위험	이 투자신탁은 1좌당 순자산가치의 일간변동률을 기초지수의 일간변동률의 음의 1배수에 연동하도록 투자신탁재산을 운용함을 목적으로 합니다. 이는 일간 단위로 기초지수 수익률의 음의 1배수를 추구하는 것을 의미하며 투자기간 전체에 대해 누적하여 음의 1배수를 추구할 수 있다는 것을 의미하지 않습니다.
장중거래에 따른 투자위험	이 투자신탁은 일간을 기준으로 투자목표의 달성을 추구하기 때문에 일간보다 짧은 기간 동안 투자하는 경우 기초지수의 2배 수익률을 이룰 수 없습니다. “일간”이란 이 투자신탁의 기초자산이 거래되는 거래소의 특정일 장마감 시점부터 그 다음 거래일의 장마감 시점을 의미합니다. 예를 들어, 투자자가 특정 거래일의 장마감 후 이 투자신탁을 매수하고 다음 거래일의 장마감 전에 이 투자신탁을 매도하는 경우 투자자의 수익률은 기초지수 수익률의 2배와 달라질 수 있으며, 이 차이는 투자자가 투자신탁을 매수하고 매도하는 시점에 투자신탁의 기초지수에 대한 노출정도에 따라 차이가 있습니다.
가격제한폭 차이에 따른 괴리 발생 위험	기초지수를 구성하고 있는 기초자산이 거래되는 시장의 변동성이 커질 경우, 이 투자신탁이 거래되는 시장과 매매제도 차이(가격제한폭) 등으로 인해 불가피하게 기초자산의 가격변동분이 당일 거래가격에 전부 반영되지 않을 수 있습니다.
ETF 상장폐지 위험	유가증권시장 상장규정의 ETF 상장폐지 기준에 해당하거나 그 밖에 공익실현과 투자자 보호를 위하여 ETF의 상장폐지가 필요하다고 거래소가 인정하는 경우에는 관련규정에 의하여 당해 ETF를 상장폐지하여야 합니다. 이 경우 이 집합투자기구를 해지하여 잔여자산을 분배할 것이나, 잔여자산 분배까지의 기간 동안에는 거래소에서의 매매를 통한 현금화가 불가능 합니다.
환율변동에 따른 변동성 확대 위험	이 투자신탁은 환율변동위험 제거를 위한 환헤지 전략을 실행하지 않습니다. 따라서 투자자는 외국통화에의 투자에 따른 환율변동위험에 완전히 노출됩니다. 이는 기초지수의 해당 외화 자산(위안화)에 대한 환율 변동성이 확대되는 경우 이 투자신탁의 변동성도 확대됨을 의미합니다. 따라서, 이 투자신탁은 레버리지 전략에 따른 변동성 확대와 함께 환율 변화에 따른 변동성 확대 가능성에도 노출되어 있음을 유의하시기 바랍니다.
전일기준 거래상대방위험평가액 산출 위험	이 투자신탁이 투자하는 장외파생상품의 거래상대방 위험평가액 산정시, 장외파생상품의 가치는 전일 기초지수 증가를 이용해 산출됩니다. 따라서 당일 발표되는 기초지수 변동분이 반영되어 있지 않음에 유의하시기 바랍니다.

투자위험에 대한 자세한 내용은 투자설명서를 참고해주시기 바랍니다.

구 분	투자위험의 주요내용
해외투자위험 (국가위험)	이 집합투자기구는 해외에 투자하기 때문에 투자대상국가의 시장, 정치 및 경제상황 등에 따른 위험에 매우 많이 노출되어 있습니다. 일부 국가의 경우 외국인 투자 한도, 넓은 매매호가 차이, 거래소의 제한된 개장시간과 거래량 부족 등으로 인해 유동성에 제약이 발생할 수도 있습니다. 또한, 해당국가 정부정책 및 제도의 변화로 인해 예상치 못한 자산가치의 손실이 발생할 수 있으며, 외국인에 대한 투자제한, 조세제도 변화 등의 정책적 변화 및 사회전반적인 투명성 부족으로 인한 공시자료의 신뢰성 등의 위험도 있습니다.
해외투자위험 (자금송환위험)	이 집합투자기구는 해외에 투자할 수 있으며 이 경우 해당 국가로부터 이 집합투자기구의 배당소득 및 매매차익의 본국송환 행위 또는 증권의 매매절차와 관련한 행위가 제한될 수 있습니다. 따라서, 이 집합투자기구는 투자대상 국가로부터의 투자제한의 적용 또는 자금의 송환에 대한 정부의 승인이 지연되거나 거절당함으로써 불리한 영향을 받을 수 있습니다.
시차로 인한 유동성공급자 활동 제약 위험	이 집합투자기구의 기초자산은 한국거래소의 개장시간과 다른 시간대에 거래되기 때문에 유동성공급자의 유동성 공급을 위한 헤지수단 또한 한국과의 시차가 존재하는 시장에서 거래될 수 있습니다. 이 투자신탁의 유동성공급자는 홍콩 증권시장 개장 전에는 호가 제시가 어려울 수 있어, 한국거래소가 개장하는 오전 9시부터 오전 10시 30분 사이에는 유동성공급자의 원활한 활동에 제약이 있을 수 있습니다.
시장간 거래시간 차이로 인한 괴리율 확대 위험	이 투자신탁의 기초자산은 중국 거래소에서 거래되고 유동성공급자의 헤지수단은 홍콩 등에서 거래되므로 한국거래소의 개장 및 폐장 시간과는 거래 시간대에 차이가 있습니다. 따라서 장 마감 시간의 차이로 인한 순자산가치와 시장가격 사이에 괴리가 발생할 수 있으며 괴리 확대에 따른 손실이 발생할 수 있습니다.
장중 괴리율 발생가능 위험	이 투자신탁의 유동성공급자가 헤지수단 중 하나로 이용하는 홍콩 상장 ETF는 홍콩 증권시장에서의 수급 등에 따라 할증(프리미엄) 또는 할인(디스카운트)되어 거래될 수 있습니다. 특히 이러한 할증 또는 할인 거래의 정도가 확대되는 경우 이 투자신탁의 장중 호가 및 거래 가격에도 반영되어 괴리율이 확대 될 수 있으며 레버리지 전략을 사용하는 이 투자신탁의 특성상 괴리율 정도가 더 커질 수 있음에 유의하시기 바랍니다.
장외파생상품 거래상대방 위험	이 투자신탁이 투자하는 장외파생상품(스왑) 계약은 계약 당사자 쌍방간에 투자수익의 흐름을 서로 교환하는 거래로 일정 기간의 계약기간을 정하고 있으며 계약기간 만료시 계약이 종료됩니다. 계약 종료 시 계약 미갱신 또는 계약 종료 전이라도 거래상대방 신용상태의 악화, 부도 등에 따라 거래상대방을 교체·변경할 수 있습니다. 이 경우 변경할 대체 거래상대방과 새로운 계약을 체결하여 이 집합투자기구의 투자목적이 실현되도록 운용할 예정이지만, 계약 거래상대방 부재 등의 이유로 새로운 계약을 체결하지 못할 수도 있으며 이에 따라 이 투자신탁의 투자 목적을 달성하지 못하여 거래정지 및 상장폐지가 될수 있습니다.

투자위험에 대한 자세한 내용은 투자설명서를 참고해주시기 바랍니다.

구 분	투자위험의 주요내용
담보가치변동 위험	<p>이 투자신탁은 장외파생상품 투자에 따른 거래상대방 위험에 노출됩니다. 거래상대방 위험평가액은 동일 거래상대방 기준으로 장외파생상품 매매 거래의 만기일까지 거래상대방의 부도 등으로 인하여 발생할 수 있는 최대손실에 대한 추정금액으로 산출되며, 거래상대방으로부터의 담보 설정 등이 있는 경우 담보의 가치만큼 최대손실에 대한 추정금액을 상계할 수 있습니다. 이때 담보 가치의 급격한 변동으로 인한 가치하락 및 거래상대방의 불충분한 담보제공은 거래상대방 위험평가액을 증가시키며 경우에 따라 그 값이 0보다 커져 예상하지 못한 손실이 발생할 수 있습니다.</p>
장외파생상품 관련 상장폐지 위험	<p>이 투자신탁은 합성상장지수펀드로서 이 투자신탁이 주로 투자하는 장외파생상품의 거래상대방이 유가증권시장 상장규정(이하 본항에서는 “규정”이라 합니다)에서 정하는 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 경우 상장폐지됩니다.</p> <ul style="list-style-type: none"> - 규정 제113조제1항제5호가목(1)에 따른 인가가 취소되거나 공신력 있는 금융회사로서의 지위를 상실한 경우 - 규정 제113조제1항제5호가목(2)에 따른 등급이 법시행령 제80조제5항제1호에 따른 투자적격 등급에 미달하는 경우 - 규정 제113조제1항제5호가목(3)에 따른 영업용순자본이 총위험액의 2배에 미달하는 상태가 3개월간 계속되는 경우. 이 경우 외국금융회사 등 영업용순자본비율을 산정하기 곤란한 때에는 이에 준하는 것으로서 거래소가 인정하는 재무비율이 거래소가 정하는 기준에 미달하는 경우로 한다. - 감사의견 부적정·의견거절·감사범위 제한으로 인한 한정, 영업의 중단, 수표 또는 어음의 최종 부도, 은행거래 정지, 자본금 전액 잠식, 회생절차개시신청, 법률에 따른 해산(합병 등의 경우는 제외한다) 등의 경우 - 장외파생상품계약이 만기일 전에 종료되거나 만기가 도래한 경우로서 그에 상응하는 계약이 없는 경우
개인투자자 투자자금 회수곤란 위험	<p>개인투자자는 ETF를 보유하게 되면 당해 ETF가 상장된 거래소(예 한국거래소)에서 매도하는 방법으로만 현금화가 가능합니다. 즉, 개인투자자는 판매회사 또는 지정참가회사에 환매를 청구할 수 없습니다. 이는 개인투자자가 부담하여야 할 과세표준을 확인할 수 없는 한계에서 기인한 것입니다. 따라서, 당해 ETF가 상장된 거래소 ETF의 거래가 부족한 경우 투자자께서 원하는 시기에 원하는 가격 및 수량만큼 투자자금을 회수하지 못할 수 있습니다.</p>
ETF투자에 따른 과세위험	<p>이 투자신탁을 개인투자자가 한국거래소 시장을 통하여 매매하는 경우, 배당소득세를 적용받습니다. 이때 과세대상이 되는 배당소득은 일반적으로 투자신탁의 과표기준가 증분과 매매이익 중 작은 값이 됩니다. 따라서 이 투자신탁을 1일이상 보유한 경우에 보유기간 과세를 적용 받으며, 보유기간 과세체계에서는 매매이익이 발생할 경우에 한해 과세여부를 판단하게 되며 매매손실에 대해서는 손익통상이 이루어지지 않습니다. 따라서, 1년 동안의 매매 건별로 이익발생시점에서 계산한 과표의 합이 다른 금융소득과 합산되는 경우 금융소득 종합과세의 적용기준을 넘어 높은 세율의 세금이 부과될 수 있습니다.</p>

투자위험에 대한 자세한 내용은 투자설명서를 참고해주시기 바랍니다.

- 본 자료는 TIGER ETF의 매매, 취득 또는 청약의 권유가 아닙니다. 따라서 본 자료 또는 그 내용에 따라 투자하거나 이를 근거로 투자하여서는 안됩니다.
- TIGER ETF에 투자하기 전, 투자자 또는 잠재적인 투자자는 그러한 투자가 자신의 특정한 투자요구나 목적 및 재무상황에 적합한지 여부에 대해 고려하여야 하며 필요한 경우 투자자문가와 상담하거나 신탁계약서 및 투자설명서를 충분히 숙지하여 판단하여야 합니다.
- 집합투자증권은 실적배당상품으로 운용결과에 따른 이익 또는 손실이 투자자에게 귀속됩니다.
- 집합투자상품은 예금자보호법에 따라 예금보험공사가 보호하지 않으며, 원본의 손실이 발생할 수 있습니다.
- 매매 시 유관기관비용 등 기타 비용이 발생할 수 있습니다.
- 펀드 가입을 결정하기 전에 (투자대상, 환매방법 및 보수 등에 관하여) 투자설명서를 반드시 읽어주시기 바랍니다.
- 환율 변동에 따라 외화자산의 투자가치가 변동되어 이익 또는 손실을 볼 수 있습니다.
- 투자대상국가의 시장, 정치 및 경제상황 등에 따른 위험으로 자산가치의 손실이 발생할 수 있습니다.
- 과거의 운용실적이 미래의 수익률을 보장하는 것은 아닙니다.
- 본 자료는 미래에셋자산운용이 제작하였으며, 본 자료에 포함된 모든 정보는 당사의 승인 없이 복제되어 유통될 수 없습니다.
- 투자위험에 대한 자세한 내용은 (간이)투자설명서를 참고해주시기 바랍니다.

TIGERETF

더 쉬운 투자 솔루션

MIRAE ASSET
미래에셋자산운용